

2 февраля 2006 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.56	4.0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.10	-0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	4.71	2.9	Валютный курс, \$/евро	1.21	-0.75%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	64.29	-1.74%	FTC	1 339.57	1.79%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	66.74	0.68%	DJIA	10 953.95	0.82%
Цена на нефть Urals, \$/брл	61.00	-1.99%	S&P 500	1 282.46	0.19%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня в США будут опубликованы важные данные по рынку труда. Ожидается, что показатели будут благоприятными и снижение котировок продолжится. На развивающихся рынках наблюдается консолидация котировок, мы полагаем, что тенденция к сужению спредов постепенно восстановится.

Валютный рынок

Сегодня ключевым событием для валютного рынка станет заседание ЕЦБ, на котором, возможно, будет принято решение ставкам.

Рублевый долговой рынок

После 2-дневной ценовой коррекции вверх сегодня на рублевом рынке вероятна консолидация котировок. Внимание инвесторов будет привлечено к первичному рынку, где состоится размещение облигаций Газпромбанка.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Бен Бернанке принес присягу на посту руководителя ФРС США

Российские

- ✓ S&P и Fitch поместили рейтинги Импэксбанка в списки на повышение
- ✓ ЦБ проведет 3 февраля аукцион по продаже ОФЗ 26198 объемом 10 млрд руб
- ✓ Трансаэро-Финансы перенесло размещение облигаций объемом 2,5 млрд руб со 2 на 9 февраля
- ✓ Липецкая область планирует в 2006 г разместить 5-летние облигации на 1,5 млрд руб, генеральным агентом является Внешторгбанк
- ✓ **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) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов

			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.104	↓	-0.09%
Курс доллара today	28.112	↓	-1.26%
Объем торгов today (ETC), млн \$	699		
Курс доллара tomorrow	28.127	↓	-0.02%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	784		
Курс евро today	34.140	↑	0.30%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.4		
Курс евро tomorrow	34.111	↑	0.17%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	9.6		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам

			Пред
MIACR на 1 день	2.73	↓	8.86
MIBID на 1 день	1.89	↓	4.59
MIBOR на 1 день	3.26	↓	6.67
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	46.3	↑	32.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	320.4	↓	340.0

Операции ЦБ на денежном рынке

			Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	2 401	↓	33 296
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.04	↓	6.17
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-33 302	↑	-36 346

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.57	↓	6.67
Объем торгов, млн руб	447	↓	500
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓	5.1
Доразмещения Минфина, млн руб	7 028	↑	0.0

Рынок корпоративных облигаций

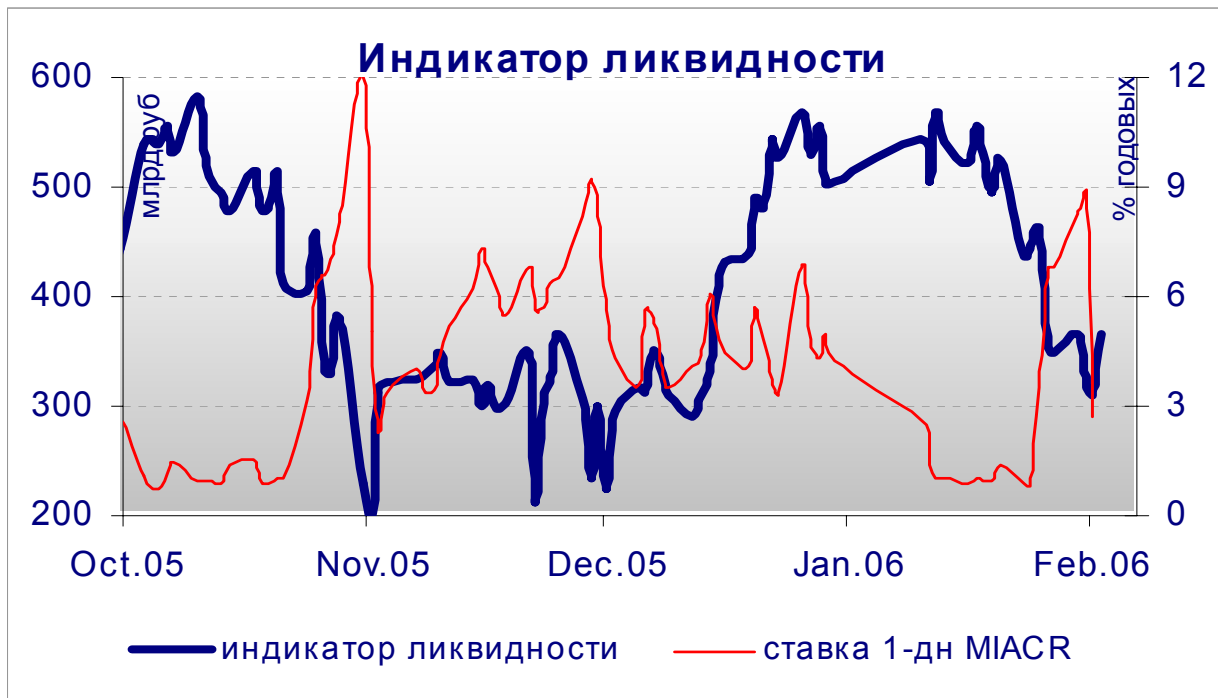
			Пред
Объем торгов, млн руб	1 528	↑	1 241
Средневзвешенная доходность по рынку	8.79	↑	8.63

Рынок субфедеральных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	382.9	↓	542.4

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-30 000
Размещение корпоративных облигаций	-6 500
Выплаты по корпоративным облигациям	30
Возврат по РЕПО	-2 401
Сальдо операций ЦБ с банками	2 801
ИТОГО	-36 070



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P и Fitch поместили рейтинги Импэксбанка в списки на повышение

Долгосрочный рейтинг Импэксбанка В- и краткосрочный С(S&P)/ В(Fitch), а также рейтинг поддержки 5 (Fitch) будут пересмотрены после объявления Raiffeisen International о приобретении Импэксбанка.

После объявления о присоединении Импэксбанка к структуре Raiffeisen, еврооблигации подорожали почти на 2%, рублевый выпуск Импэксбанк-3 вырос в цене на 1,4%.

Трансаэро-Финансы перенесло размещение облигаций объемом 2,5 млрд руб со 2 на 9 февраля

Перенос даты связан с тем, что многие банки не успели ко 2 февраля открыть лимиты на покупку облигаций Трансаэро-Финансы. Кроме того, первоначальная дата - 2 февраля, была не официальной датой размещения, а планируемой.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начинает со 2 февраля торги облигациями АИЖК серий А5 и А6

Внешний долг РФ

Вчера на рынке КО США продолжилось снижение цен как реакция на итоги заседания ФРС. Повышение ставки на 25 б.п. было уже заложено в цены, однако в комментарии ФРС, вопреки ожиданиям, не содержалось прямого указания на то, когда будет сделана пауза в повышении ставок. К тому же данные по индексу уплаченных цен ISM оказались выше прогнозов, поддержав опасения, что на мартовском заседании ставка еще будет повышена. Индекс деловой активности в производственной сфере оказался ниже прогнозов, однако предыдущее значение было пересмотрено в сторону повышения.

Негативное настроение на рынке усугубляется рекордным объемом размещений в этом месяце, включая 30-летние КО США. На следующей неделе пройдет 3 аукциона длинных бумаг на сумму \$48 млрд, ближе к концу месяца – еще два аукциона. Участники рынка опасаются, что запланированный объем не встретит прежнего спроса, в особенности с учетом настроений инвесторов на сокращение вложений в долларовые активы.

На развивающихся рынках, в том числе российском, цены сохранялись вблизи прежних уровней, при этом рынок обнаружил устойчивость к давлению со стороны КО США. Сужение спреда Россия-30 к 10-летним КО США составило 5 б.п., до 112 б.п.

Сегодня в США будут опубликованы важные данные по рынку труда. Ожидается, что показатели будут благоприятными и снижение котировок продолжится. Наиболее значимый для рынка показатель - зарплата рабочих в промышленности и сфере услуг будет опубликован завтра.

На развивающихся рынках наблюдается консолидация котировок, мы полагаем, что тенденция к сужению спредов постепенно восстановится.

Валютный рынок

В среду доллар скорректировался вверх по отношению к евро (+ 0.5%) и вновь закрепился ниже отметки 1.2100 \$/евро. Причиной роста доллара стали более слабые чем ожидалось данные по безработице в Еврозоне. Кроме того, участники рынка отыгрывали итоги заседания ФРС, на котором не было сделано однозначных заявлений об окончании периода роста ставок.

На российском рынке, тем не менее, наблюдалось небольшое ослабление доллара, произошедшее вслед за утренним снижением американской валюты на мировом рынке. По итогам торгов на ETC курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 0.018% до 28.1273 руб/\$. На денежном рынке отмечалась ожидаемая стабилизация – ставки по однодневным рублевым кредитам опустились до 2-4% годовых.

В четверг ключевым событием станет заседание ЕЦБ, на котором, возможно, будет принято решение ставкам.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга продолжилась коррекция цен вверх на фоне улучшившейся ситуации с рублевой ликвидностью. Ставки overnight вчера опустились до уровня 2-3% годовых. Покупки были сосредоточены в бумагах, демонстрировавших максимальное снижение котировок в последней декаде января (Газпром-4, РЖД-6, -7). Кроме того, интерес инвесторов по-прежнему привлекают выпуски, выходящие на вторичный рынок. Большие объемы торгов вчера пришлось на бумаги Русснефти, Марийского НПЗ, ВТ-3, УрСви-06.

Облигации Импэксбанк-3 подорожали на 1,38% после появления информации о планах по приобретению контрольного пакета акций банка Райффайзенбанком и последовавшей постановкой на пересмотр в сторону повышения рейтингов Импэксбанка международными рейтинговыми агентствами.

Сегодня позитивный настрой инвесторов сохранится. Внимание будет сосредоточено на первичном рынке, где пройдет размещение облигаций Газпромбанка. Ожидаемая эмитентом доходность выпуска на 5 лет составляет 7,23% годовых.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	4.06	--	--	7.35%	17.05.06	101.64	0.24	--	7.06	206.33
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.36	--	--	7.55%	17.05.06	102.85	0.33	--	7.13	131.23
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.76	--	--	8.25%	27.06.06	104.45	0.34	--	7.18	57.92
АИЖК-1	1 070	01.12.08	2.49	--	--	11.00%	01.06.06	109.08	-1.11	--	7.52	65.45
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	26.04.07	1.19	6.20%	27.04.06	99.72	0.20	6.60	--	49.86
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	3.30	--	--	8.50%	06.06.06	100.76	0.76	--	8.43	53.81
ИМПЭКСбанк-3	1 300	13.11.09	--	16.05.07	1.21	9.25%	12.05.06	101.28	1.38	8.32	--	95.21
Марийский НПЗ	800	16.12.08	--	19.06.07	1.29	12.40%	20.06.06	100.00	0.00	12.76	--	53.10
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.55	9.25%	16.06.06	100.43	-0.03	9.27	--	94.73
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.18	12.30%	08.04.06	100.25	0.05	10.94	--	43.72

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.32	26.06.06	10.000%	106.375	-0.06%	5.18%	9.40%	57	-3.5	1.30	0.14	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.98	31.03.06	8.250%	106.250	-0.04%	5.08%	7.76%	50	-5.1	1.88	0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	8.00	24.07.06	11.000%	146.438	-0.17%	5.73%	7.51%	118	-2.0	7.79	1.14	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.86	24.06.06	12.750%	180.813	-0.21%	6.09%	7.05%	148	-1.7	10.55	1.92	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.05	31.03.06	5.000%	111.750	0.06%	5.67%	4.47%	112	-4.6	7.62	0.86	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.18	14.05.06	3.000%	95.062	-0.07%	5.37%	3.16%	79	-2.6	2.08	0.43	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.27	14.05.06	3.000%	99.250	-0.13%	5.79%	3.02%	129	52.0	0.27	0.34	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.82	14.05.06	3.000%	89.750	0.00%	5.28%	3.34%	77	-4.6	4.59	0.61	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.24	14.05.06	3.000%	97.125	0.13%	5.40%	3.09%	80	-15.6	1.18	0.12	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.950%	104.890	0.03%		5.67%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.34	25.10.06	7.750%	113.670	0.03%	3.74%	6.82%	59	-5.7	3.23	0.37	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.30	25.04.06	9.600%	128.050	0.28%	5.50%	7.50%	97	-9.2	6.15	0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.23	28.04.06	10.950%	101.710	-0.05%	3.13%	10.77%	184	-3.6	0.23	0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.90	12.10.06	6.450%	111.220	-0.13%	4.19%	5.80%	89	-2.5	4.71	0.53	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-06	13.04.06	0.19	13.04.06	8.000%	100.250	0.00%	7.82%	7.98%	336	1.9	306	2.55	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.95	09.02.06	7.750%	100.890	-0.05%	6.82%	7.68%	221	-0.6	306	0.10	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.23	02.07.06	7.750%	100.840	-0.03%	7.36%	7.69%	278	-4.8	231	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.16	28.03.06	8.000%	105.200	-0.20%	6.37%	7.60%	183	-0.1	118	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.10	26.05.06	7.375%	104.250	-0.16%	6.33%	7.07%	181	-1.4	104	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.590%	103.110	-0.01%		7.36%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.61	11.06.06	6.875%	103.130	-0.12%	5.67%	6.67%	111	-2.1	52	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.66	12.04.06	7.500%	107.750	-0.05%	6.12%	6.96%	161	-3.9	78	12.79	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.59	04.02.06	6.315%	101.500	0.00%	5.89%	6.22%	136	-5.6	65	-13.78	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.24	02.07.06	6.250%	102.410	-0.03%	5.91%	6.10%	136	-3.8	72	-21.36	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.49	30.04.06	7.250%	102.960	-0.16%	6.05%	7.04%	149	0.2	92	0.25	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.10	23.03.06	6.500%	97.450	-0.03%	6.86%	6.67%	686	0.5	178	0.68	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.35	12.06.06	9.250%	100.750	0.00%	6.96%	9.18%	242	-7.0	552	0.03	125	USD	NA/B1/B
Импэксбанк	29.06.07	1.33	29.06.06	9.000%	102.880	1.97%	6.80%	8.75%	219	-156.4	162	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.89	03.03.06	8.625%	106.770	-0.25%	5.14%	8.08%	55	6.2	5	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.61	23.03.06	9.375%	101.920	0.00%	6.20%	9.20%	158	-8.7	377	0.06	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.58	05.04.06	6.490%	101.580	-0.01%	5.49%	6.39%	89	-4.4	35	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.29	30.06.06	4.375%	96.280	-0.08%	6.06%	4.54%	149	-1.8	95	0.22	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.06	19.03.06	9.000%	101.800	0.00%	7.28%	8.84%	267	-6.3	313	0.11	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.96	13.02.06	9.125%	101.500	-0.15%	7.57%	8.99%	295	9.1	380	0.10	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.95	09.02.06	9.000%	101.970	0.00%	6.94%	8.83%	233	-6.6	321	0.10	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.32	29.07.06	6.875%	101.590	-0.10%	6.17%	6.77%	617	4.1	114	0.23	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	4.02	29.03.06	6.200%	99.190	-0.11%	6.40%	6.25%	640	2.8	110	7.04	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.70	27.04.06	10.250%	101.700	-0.05%	9.31%	10.08%	469	-2.2	652	10.92	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.94	04.10.06	8.500%	99.530	-0.07%	8.60%	8.54%	408	-3.8	380	0.24	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.99	24.03.06	9.750%	104.470	-0.03%	4.29%	9.33%	-26	-7.0	-89	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.13	14.04.06	8.750%	101.820	-0.18%	7.11%	8.59%	250	9.4	268	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.54	28.03.06	7.800%	101.090	-0.10%	7.08%	7.72%	248	0.6	193	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.440%	100.950	-0.01%		6.38%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.51	11.02.06	6.230%	100.970	-0.10%	5.95%	6.17%	142	-3.0	72	-8.60	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.42	06.07.06	8.875%	102.960	-0.16%	1.71%	8.62%	-287	22.4	1	0.04	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.87	04.02.06	9.125%	101.520	-0.01%	8.28%	8.99%	369	-5.3	319	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.20	30.06.06	8.625%	100.560	-0.08%	8.36%	8.58%	378	-2.4	325	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

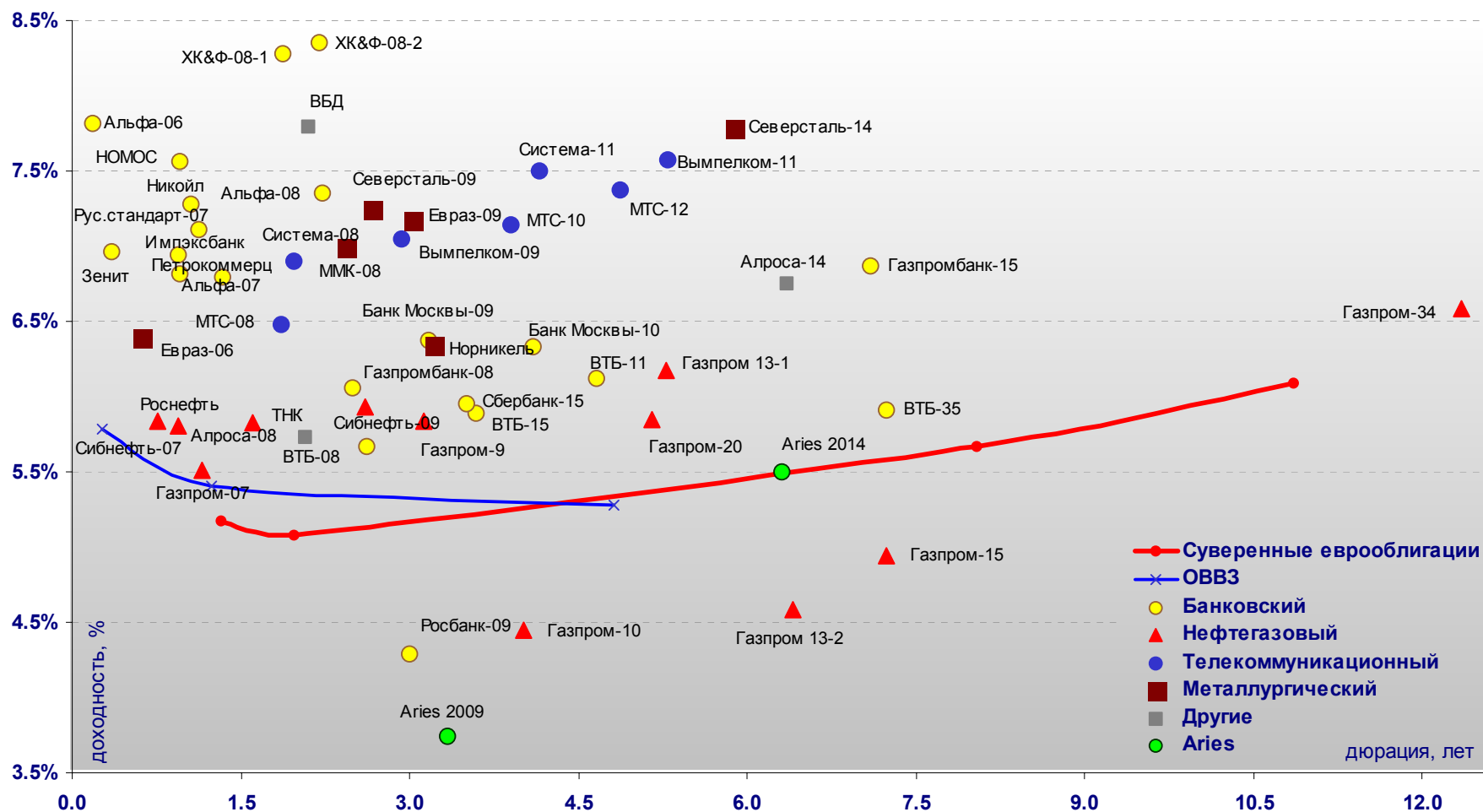
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.16	25.04.06	9.125%	104.190	-0.07%	5.51%	8.8%	90	-1.7	97	0.12	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.13	21.04.06	10.500%	115.320	-0.19%	5.84%	9.1%	130	-0.9	65	0.36	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.02	27.09.06	7.800%	113.760	-0.20%	4.44%	6.9%	124	0.0		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.99	09.12.06	4.560%	99.240	0.01%	4.69%	4.6%	130	-5.6		0.57	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.28	01.03.06	9.625%	119.550	-0.23%	6.17%	8.1%	165	-0.5	77	0.63	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.40	22.07.06	4.505%	99.520	0.00%	4.58%	4.5%	5	-4.4		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.16	22.07.06	5.625%	99.090	-0.12%	5.22%	5.7%	71	-1.2	-7	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.24	01.06.06	5.875%	106.770	-0.25%	4.95%	5.5%	40	-0.7		0.76	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.16	01.08.06	7.201%	106.330	-0.10%	5.85%	6.8%	134	69.5	46	0.48	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.35	28.04.06	8.625%	126.060	-0.35%	6.58%	6.8%	194	-0.5	49	1.53	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.76	20.05.06	12.750%	105.230	0.00%	5.84%	12.1%	122	-11.7	283	0.08	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.94	13.02.06	11.500%	105.560	-0.18%	5.80%	10.9%	119	9.2	208	0.10	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.61	15.07.06	10.750%	112.810	-0.06%	5.94%	9.5%	138	-5.0	79	0.29	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.61	06.05.06	11.000%	108.480	0.02%	5.82%	10.1%	123	-8.9	69	0.17	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	1.97	14.04.06	10.250%	106.680	-0.05%	6.90%	9.6%	231	-4.6	182	0.21	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.15	28.07.06	8.875%	105.630	-0.09%	7.50%	8.4%	298	-3.0	221	0.42	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.92	16.06.06	10.000%	108.680	-0.06%	7.05%	9.2%	250	-5.0	188	0.31	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.39	11.02.06	8.000%	102.400	0.02%	7.30%	7.8%	276	-6.6	208	0.35	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.300	-0.09%	7.57%	8.0%	306	-3.0	217	7.06	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.35	10.06.06	8.000%	102.250	0.01%	7.31%	7.8%	278	-6.4	210	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.85	30.07.06	9.750%	106.000	-0.05%	6.48%	9.2%	189	-4.5	138	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.90	14.04.06	8.375%	104.810	-0.10%	7.15%	8.0%	262	-2.9	188	0.40	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.88	28.07.06	8.000%	102.960	-0.16%	7.38%	7.8%	287	-1.3	201	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.62	25.03.06	8.875%	101.510	-0.06%	6.39%	8.7%	177	1.6	393	0.06	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.02	03.02.06	10.875%	111.250	0.08%	7.17%	9.8%	263	-9.8	199	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.78	10.05.06	8.250%	101.010	0.11%	8.10%	8.2%	810	-1.7	234	0.67	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.44	21.04.06	8.000%	102.420	-0.06%	7.00%	7.8%	243	-4.0	187	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.21	31.03.06	7.125%	102.510	-0.17%	6.34%	7.0%	180	-1.0	114	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.65	24.02.06	8.625%	103.700	-0.13%	7.25%	8.3%	269	-1.5	210	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.88	19.04.06	9.250%	108.730	0.03%	7.79%	8.5%	326	-5.1	232	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.07	06.05.06	8.125%	104.980	-0.07%	5.73%	7.7%	115	-3.5	64	0.22	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.35	17.05.06	8.875%	113.850	-0.14%	6.76%	7.8%	222	-2.3	125	0.71	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.10	21.05.06	8.500%	101.440	0.10%	7.79%	8.4%	321	-11.0	270	0.21	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

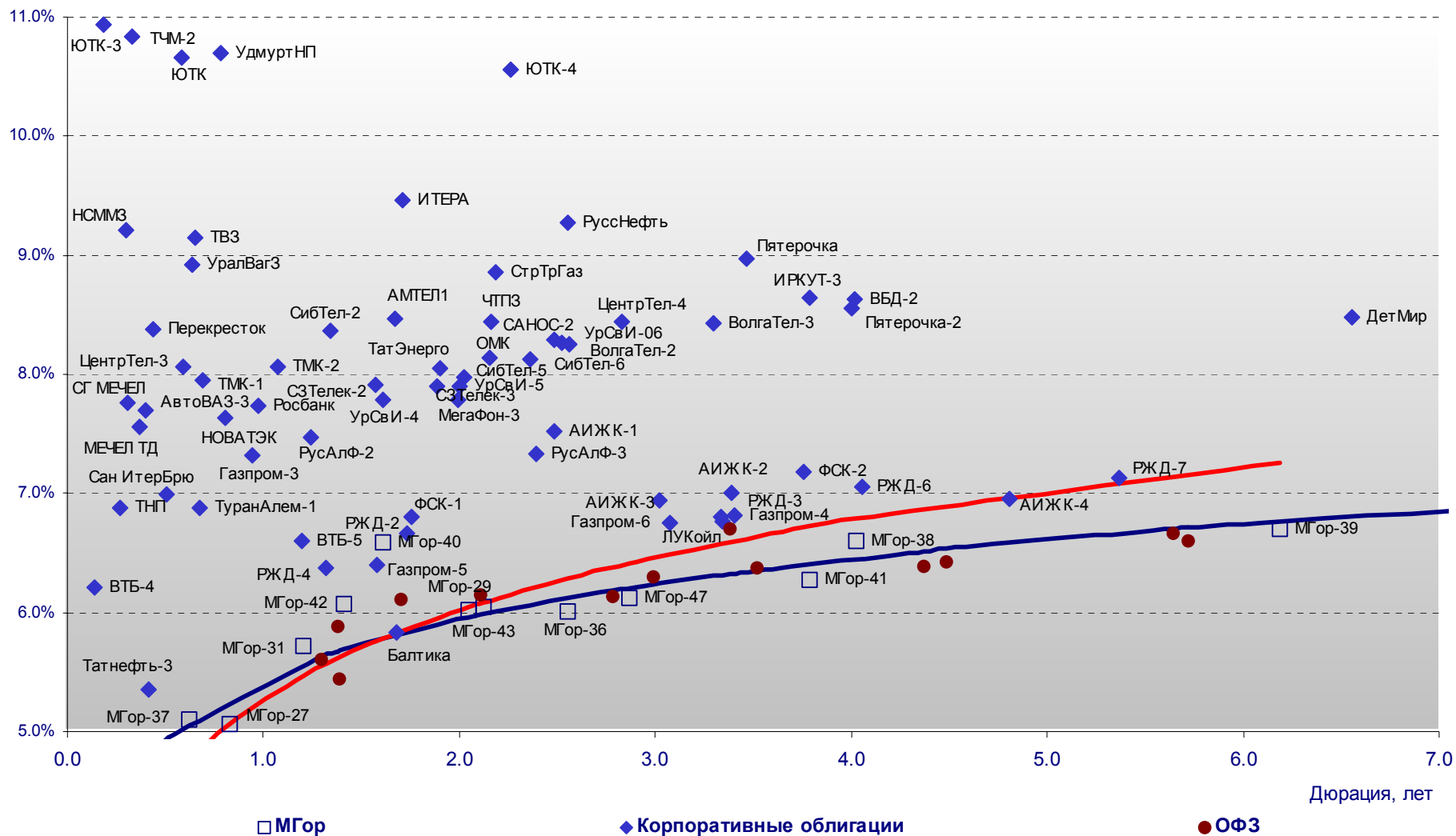
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.06.06	0.36	0.35	98.39	0.02%	4.48%		137.43				
ОБР 04002	15.03.06	0.11	0.11									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.04	0.04	100.25	-0.03%	1.46%	7.98%	0.01	0.18	8.00	17.1	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.21	0.20	100.88	0.00%	2.83%	6.94%	0.01	9.89	7.00	2.9	19.04.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.50	0.48				9.67%		0.15	10.00	0.1	02.08.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.52	0.49	102.69	0.50%	4.96%	9.74%	77.03	4.99	10.00	10.7	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.30	1.23				6.90%		1.88	7.00	9.6	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.39	1.32				9.40%		0.05	10.00	4.1	19.07.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.38	1.30				9.43%		0.15	10.00	48.2	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.11	1.99	100.60	0.19%	6.15%	6.26%	7.05	19.28	6.30	0.2	03.05.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.70	1.60	107.00	0.01%	6.11%	9.35%	26.76	26.25	10.00	13.7	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.79	2.62				7.33%		0.98	7.50	10.3	15.03.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.99	2.82	98.96	-1.04%	6.30%	5.86%	4942.09	0.00	5.80	0.2	03.05.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.52	3.31	104.10	0.03%	6.37%	7.11%	5.88	9.62	7.40	1.6	26.04.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.38	3.18				8.83%		14.04	10.00	4.1	19.07.06
ОФЗ 25059	19.01.11	4.37	4.11	99.40	0.10%	6.39%	6.14%	2484.99	18.20	6.10	1.3	26.04.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.37	4.11	111.61	0.54%	6.43%	6.14%	11.75	8.50	6.10	1.3	26.04.06
ОФЗ 26198	02.11.12	4.49	4.22	96.43	0.06%	6.67%	8.96%	22.37	6.99	10.00	46.3	15.02.06
ОФЗ 46017	03.08.16	5.64	5.29	107.38	0.33%	6.64%	6.22%	61.21	20.52	6.00	134.8	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	7.27	6.82				8.38%		10.95	9.00	19.2	15.02.06
ОФЗ 48001	31.10.18	5.72	5.37	106.00	-0.19%	6.08%	9.04%	5.72	3.80	10.00	41.1	07.03.06
ОФЗ 46005	09.01.19	7.77		44.85	0.13%	6.59%	8.49%	4.49	3.95			
ОФЗ 46018	24.11.21	13.25	12.43	112.54	0.75%	6.67%	6.59%	87.78	38.55	0.00	0.0	00.01.00

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.