

2 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.59	3.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.02	-0.34%
Доходность 30-летних КО США, %	4.56	5.1	Валютный курс, \$/евро	1.19	0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.49	0.73%	PTC	1 450.82	-0.18%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.06	0.34%	DJIA	11 053.53	0.55%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.83	1.47%	S&P 500	1 291.24	0.83%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Вероятно сохранение низкой активности на рынке в отсутствие ключевых новостей. На развивающихся рынках восстановился позитивный фон, спред Россия-30 к 10-летним КО США сегодня сохранится ниже 100 б.п.

Валютный рынок

Ключевым событием четверга станет заседание ЕЦБ, на котором ставка, возможно, будет повышена до 2.5% годовых.

Рублевый долговой рынок

Сегодня состоится размещение Мосэнерго. Организаторы прогнозируют доходность на уровне 7,8% годовых. По нашим оценкам, справедливый уровень доходности на 6 лет для этого выпуска находится в диапазоне 8,0-8,2% годовых, что составляет премию к 1-му эшелону около 60 б.п.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Индонезия привлечет \$2 млрд на внешнем рынке

Российские

- ✓ ЦБР проведет 3 марта аукцион по размещению выпуска ОФЗ-АД 46019 в объеме 10 млрд руб
- ✓ S&P повысило долгосрочные рейтинги контрагента и финустойчивости СК "Нефтеполис" на одну ступень – до В, прогноз позитивный
- ✓ Банк Петрокоммерц зарегистрировал программу среднесрочных еврооблигаций на общую сумму \$750 млн
- ✓ СУЭК намерена в марте привлечь синдицированный кредит на \$100 млн
- ✓ ВТБ намерен в марте разместить облигации на 15 млрд руб и во 2-м квартале провести секьюритизацию ипотечного портфеля на \$100 млн
- ✓ ООО "Куйбышевазот-инвест" начнет 10 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ ООО "Дикси-Финанс" начнет 15 марта размещение облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ "Арбат Престиж" принял решение о размещении 2-летних облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ **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	28.025	↓ -0.34%
Курс доллара today	28.026	↓ -0.31%
Объем торгов today (ETC), млн \$	653	
Курс доллара tomorrow	28.021	↓ -0.27%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	812	
Курс евро today	33.458	↑ 0.38%
Объем торгов today (ETC), млн €	8.0	
Курс евро tomorrow	33.457	↑ 0.29%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.3	

Денежный рынок

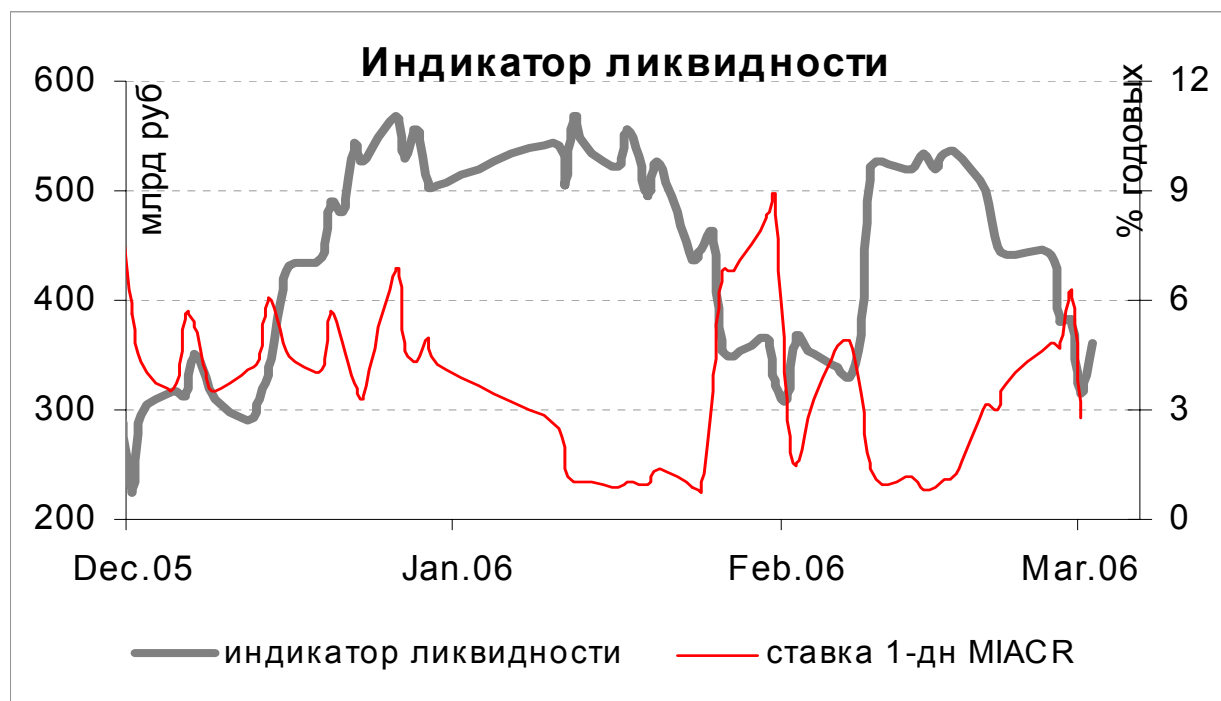
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.78	↓ 6.31
MIBID на 1 день	1.85	↓ 3.61
MIBOR на 1 день	3.28	↓ 5.21
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	51.7	↑ 39.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	309.6	↑ 309.0
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	2 069	↓ 18 026
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.05	↓ 6.10

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.73	↑ 6.63
Объем торгов, млн руб	1 146	↑ 93
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.9	↓ 5.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	708	↓ 976
Средневзвешенная доходность по рынку	8.48	↑ 8.31
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	676.4	↑ 279.3

Денежные потоки сегодня млн руб

Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-20 000
Размещение корпоративных облигаций	-9 200
Выплаты по корпоративным облигациям	862
Выплаты по субфедеральным облигациям	82
Возврат по РЕПО	-2 069
Сальдо операций ЦБ с банками	4 769
ИТОГО	-25 555



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Индонезия привлечет \$2 млрд на внешнем рынке

Правительство Индонезии планирует выпуск внешnedолговых бумаг с погашением в 2017 году и доразмещение бумаг с погашением в 2035 году. Переподписка на выпуск превысила объем запланированного размещения более, чем в 3 раза.

S&P повысило долгосрочные рейтинги контрагента и финустойчивости СК "Нефтеполис" на одну ступень – до В, прогноз позитивный

Рейтинг компании по российской шкале был повышен с ruBBB- до ruA. Одновременно рейтинги выведены из списка CreditWatch с прогнозом "позитивный", где они находились с 12 сентября 2005 г.

СУЭК намерена в марте привлечь синдицированный кредит на \$100 млн

Компания рассчитывает получить кредитные средства 2-3 марта. Кредит будет предоставлен сроком на 2 года под LIBOR+3,75% годовых. Организаторами кредита выступают Raiffeisen Zentralbank Osterreich и российский Райффайзенбанк Австрия.

ВТБ планирует в марте разместить облигации на 15 млрд руб и во 2-м квартале провести секьюритизацию ипотечного портфеля на \$100 млн

В рамках секьюритизации предполагается выпуск бумаг со сроком обращения 20 лет. Общая программа заимствований банка на 2006 г составляет \$4 млрд. В нее, в частности, входит привлечение синдицированных кредитов на \$600 млн и \$300 млн, выпуск еврооблигаций и выпуск субординированных облигаций на \$850 млн.

ООО "Куйбышевазот-инвест" начнет 10 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор - Банк Зенит.

ООО "Дикси-Финанс" начнет 15 марта размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Прогноз по доходности: 9,0-9,5% годовых. Организатор займа: ИБ Траст.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФСФР зарегистрировала 3-й выпуск облигаций ОАО "Центральный телеграф" на 700 млн руб

- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ООО "Ренис Финанс" на 750 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций РЖД-5, Виктория-Финанс, Мотовилихинские заводы

Внешний долг РФ

Вчера на рынке российских еврооблигаций день прошел без существенных изменений: после выхода данных по ВВП за 4 квартал ожидания по поводу повышения ставки ФРС на 25 б.п. на мартовском заседании окончательно сформировались, по крайней мере до выхода данных по количеству рабочих мест в экономике и инфляции в феврале, которые будут опубликованы в середине марта. На развивающихся рынках, в рамках наших ожиданий, восстановился положительный настрой, которому способствуют инициативы стран Латинской Америки по сокращению объема внешней задолженности. Спред Россия-30 к 10-летним КО США снова сузился ниже уровня 100 б.п.

На американском долговом рынке доходности вновь подросли на фоне вышедших данных по индексу деловой активности в производственной сфере, который продемонстрировал улучшение производственной конъюнктуры в феврале. Данные по личным доходам и расходам населения были пересмотрены в сторону повышения, уравновесив друг друга.

Сегодня, по всей видимости, рынок останется малоактивным в отсутствие ключевых новостей. Будут опубликованы лишь еженедельные данные по обращениям за пособиями по безработице, которые, скорее всего, продемонстрируют некоторое улучшение ситуации на рынке труда.

Валютный рынок

В среду торги на валютном рынке носили волатильный характер. В середине европейской сессии курс евро вырос к доллару до максимального за последнюю неделю уровня – 1.1980 \$/евро. Поддержку европейской валюте оказали данные по росту деловой активности в Еврозоне. Кроме того, негативное воздействие на доллар оказывает продолжающийся рост йены.

Между тем, в конце дня американская валюта укрепилась после выхода данных по индексу деловой активности в производственной сфере ISM, который в феврале превысил прогнозы и составил 56.7 пункта. В итоге пара евро/доллар стабилизировалась на уровне 1.1920 \$/евро.

На российском рынке курс доллара достиг минимального значения за последний месяц. По итогам торгов на ЕТС курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 7.7 коп до 28.0214 руб/\$. Ставки по однодневным рублевым на межбанковском рынке опустились до 2-3% годовых.

Ключевым событием четверга станет заседание ЕЦБ, на котором ставка, возможно, будет повышена до 2.5% годовых.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративного долга изменение котировок происходило без выраженного тренда на фоне снизившейся активности. Накануне крупных размещений инвесторы не спешили продолжать покупки бумаг на вторичных торгах, ожидая премии при размещении новых выпусков. Треть сделок была сосредоточена в 1-ом эшелоне, где наблюдалось небольшое снижение цен в рамках подготовки к размещению дебютного выпуска Мосэнерго. Организатор планирует разместить выпуск с доходностью 7,80% годовых к 6-летней оферте. На наш взгляд, премия к кривой 1-го эшелона недостаточна – мы оцениваем справедливый уровень Мосэнерго при размещении на уровне 8,0-8,2% 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, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.26	--	--	8.33%	07.06.06	104.88	-0.01	--	6.95	62.94
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.28	--	--	7.55%	17.05.06	102.06	-0.06	--	7.28	51.59
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.54	--	--	7.10%	16.06.06	99.96	-0.02	--	7.24	33.38
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	0.94	9.20%	16.08.06	101.52	0.05	7.66	--	21.65
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	26.04.07	1.12	6.20%	27.04.06	99.87	0.07	6.47	--	29.96
Инмарко	1 000	19.12.08	--	22.12.06	0.79	9.85%	23.06.06	100.33	-0.17	9.60	--	29.40
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	--	06.06.07	1.19	10.50%	07.06.06	100.08	0.00	10.67	--	21.95
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	--	31.10.07	1.54	9.28%	03.05.06	99.99	-0.01	9.49	--	33.50
СвСокол-2	600	22.11.07	--	25.05.06	0.23	13.55%	25.05.06	100.63	0.06	10.83	--	21.95
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	1.13	13.00%	16.05.06	99.30	-0.03	14.35	--	60.66

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, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, 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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.24	26.06.06	10.000%	105.730	-0.02%	5.38%	9.46%	66	-2.6	1.22 0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.90	31.03.06	8.250%	105.688	-0.06%	5.23%	7.81%	53	0.3	1.80 0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.95	24.07.06	11.000%	148.000	0.00%	5.58%	7.43%	99	-3.9	7.75 1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.88	24.06.06	12.750%	184.563	-0.17%	5.89%	6.91%	131	-2.7	10.58 1.98	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.00	31.03.06	5.000%	112.813	0.06%	5.56%	4.43%	97	-4.0	7.58 0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.10	14.05.06	3.000%	95.000	0.00%	5.49%	3.16%	79	-1.5	2.00 0.44	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.19	14.05.06	3.000%	99.550	0.00%	5.42%	3.01%	84	5.9	0.19 0.29	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.73	14.05.06	3.000%	89.125	-0.07%	5.47%	3.37%	84	-0.9	4.50 0.62	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.17	14.05.06	3.000%	97.125	0.13%	5.54%	3.09%	81	-12.3	1.11 0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.040%	104.750	-0.01%		5.77%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.26	25.10.06	7.750%	113.660	-0.04%	3.66%	6.82%	51	-0.5	3.15 0.37	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.22	25.04.06	9.600%	128.190	-0.12%	5.46%	7.49%	85	-1.5	6.07 0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.14	28.04.06	10.950%	101.110	-0.05%	2.96%	10.83%	183	-6.8	0.15 0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.81	12.10.06	6.450%	111.080	0.04%	4.18%	5.81%	89	-2.3	4.63 0.52	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 доход-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	0.10	13.04.06	8.000%	100.040	-0.07%	7.97%	8.00%	341	5.0	232	0.64	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.91	09.08.06	7.750%	101.140	0.01%	6.45%	7.66%	171	-3.6	99	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.14	02.07.06	7.750%	101.600	-0.12%	6.98%	7.63%	229	3.5	181	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.08	28.03.06	8.000%	105.000	-0.11%	6.41%	7.62%	173	1.3	111	0.32	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.01	26.05.06	7.375%	103.950	-0.17%	6.39%	7.09%	174	1.8	104	0.41	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.730%	103.090	-0.01%		7.50%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.53	11.06.06	6.875%	102.850	-0.03%	5.74%	6.68%	105	-1.1	48	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.58	12.04.06	7.500%	107.450	-0.07%	6.17%	6.98%	154	-1.3	80	13.03	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.51	04.08.06	6.315%	101.750	0.09%	5.81%	6.21%	115	-4.9	49	-16.72	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.17	02.07.06	6.250%	103.300	0.05%	5.79%	6.05%	119	-4.2	-12	-30.62	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.40	30.04.06	7.250%	102.740	-0.19%	6.11%	7.06%	142	5.9	85	0.25	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.04	23.03.06	6.500%	98.840	-0.06%	6.67%	6.58%	667	0.9	71	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.27	12.06.06	9.250%	100.620	0.00%	6.74%	9.19%	213	-4.2	113	0.03	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.25	29.06.06	9.000%	102.710	-0.06%	6.79%	8.76%	207	1.9	141	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.88	03.03.06	8.625%	108.110	-0.23%	4.33%	7.98%	-38	9.1	-90	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.53	23.03.06	9.375%	101.470	-0.07%	6.58%	9.24%	183	7.8	103	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.50	05.04.06	6.630%	101.540	-0.01%	5.60%	6.53%	88	-0.7	28	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.21	30.06.06	4.375%	96.490	0.10%	6.02%	4.53%	132	-6.0	77	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.97	19.03.06	9.000%	102.060	-0.01%	6.90%	8.82%	216	-1.8	267	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.91	13.08.06	9.125%	101.850	-0.06%	7.04%	8.96%	230	3.4	158	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.90	09.08.06	9.000%	101.590	0.12%	7.18%	8.86%	244	-16.3	172	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.24	29.07.06	6.875%	101.560	-0.01%	6.16%	6.77%	616	0.2	101	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.94	29.03.06	6.200%	99.700	-0.04%	6.28%	6.22%	628	1.0	93	3.10	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.62	27.04.06	10.250%	101.750	0.00%	9.28%	10.07%	453	-1.2	376	11.91	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.86	04.10.06	8.500%	101.810	0.06%	8.10%	8.35%	345	-3.6	333	4.63	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.95	24.03.06	9.750%	104.880	-0.15%	3.84%	9.30%	-84	4.0	-145	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.04	14.04.06	8.750%	101.650	-0.10%	7.16%	8.61%	242	6.9	173	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.45	28.03.06	7.800%	101.120	0.02%	7.03%	7.71%	230	-3.2	169	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.580%	100.750	0.00%		6.53%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.53	11.08.06	6.230%	100.890	0.13%	5.97%	6.18%	131	-6.0	65	-8.08	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.33	06.07.06	8.875%	102.740	-0.19%	0.63%	8.64%	-402	39.0	-496	0.03	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.79	04.08.06	9.125%	101.910	-0.05%	8.02%	8.95%	331	0.7	276	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.12	30.06.06	8.625%	101.130	0.00%	8.07%	8.53%	337	-2.0	283	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

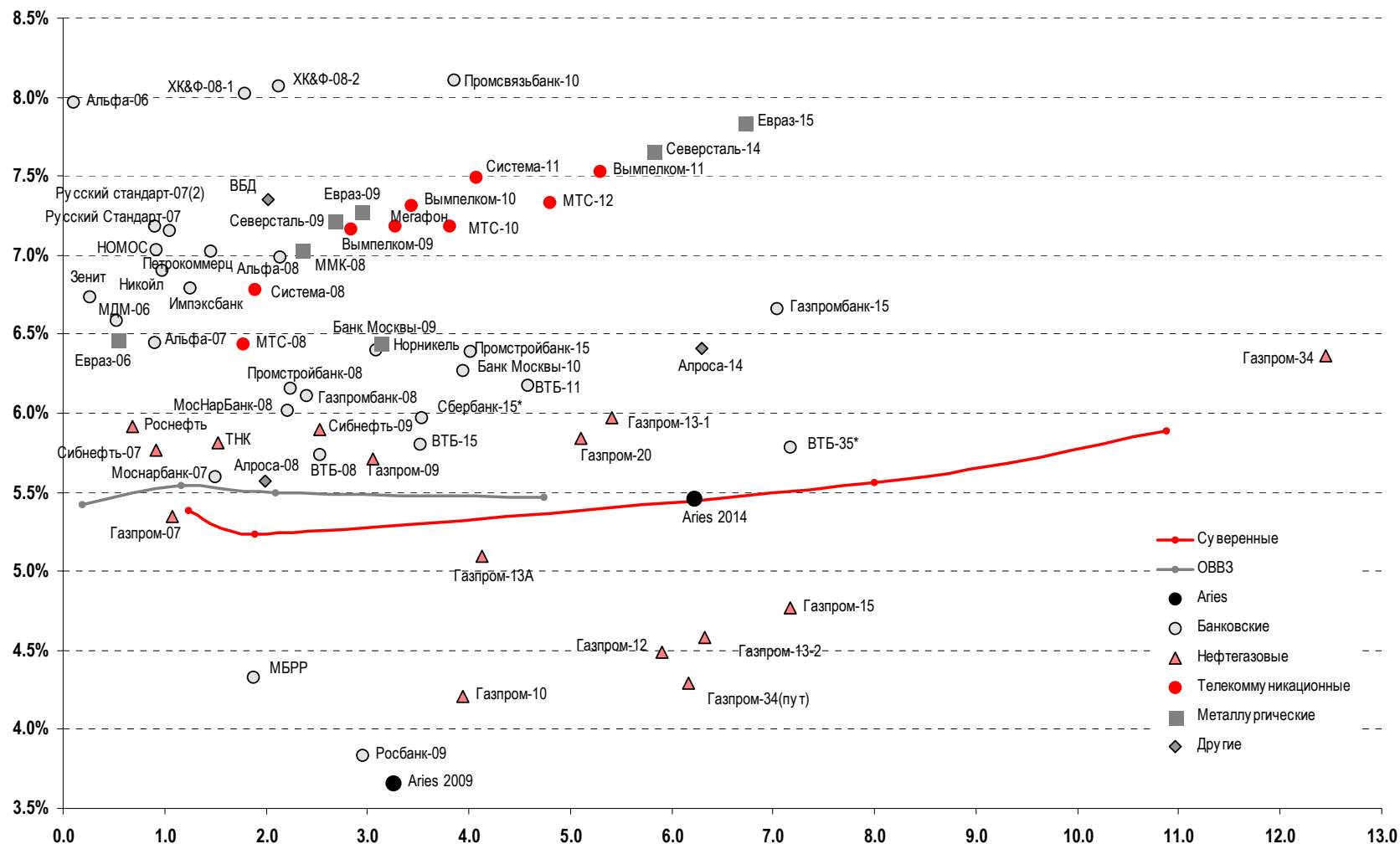
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	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
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	1.07	25.04.06	9.125%	104.100	0.03%	5.35%	8.8%	61	-6.6	-8	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.05	21.04.06	10.500%	115.460	-0.02%	5.71%	9.1%	104	-2.4	42	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.94	27.09.06	7.800%	114.560	-0.03%	4.21%	6.8%	100	-1.0		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.91	09.12.06	4.560%	100.380	-0.20%	4.49%	4.5%	111	1.8		0.57	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.41	01.09.06	9.625%	120.640	-0.17%	5.97%	8.0%	135	-0.0	55	0.63	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.32	22.07.06	4.505%	99.530	0.00%	4.58%	4.5%	-3	-3.1		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.13	22.07.06	5.625%	99.380	-0.11%	5.10%	5.7%	45	1.2	-25	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.17	01.06.06	5.875%	108.110	-0.23%	4.77%	5.4%	17	-0.3		0.77	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.10	01.08.06	7.201%	106.240	-0.11%	5.84%	6.8%	122	-0.4	44	0.48	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.45	28.04.06	8.625%	129.470	-0.11%	6.36%	6.7%	179	-3.5	47	1.60	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.68	20.05.06	12.750%	104.630	0.00%	5.92%	12.2%	117	-8.6	41	0.07	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.91	13.08.06	11.500%	105.140	-0.02%	5.77%	10.9%	103	-4.0	31	0.09	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.53	15.07.06	10.750%	112.570	0.03%	5.90%	9.5%	121	-4.2	64	0.28	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.52	06.05.06	11.000%	108.110	-0.06%	5.81%	10.2%	109	-0.3	50	0.17	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.88	14.04.06	10.250%	106.680	-0.10%	6.78%	9.6%	208	2.5	155	0.20	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.07	28.07.06	8.875%	105.550	-0.02%	7.50%	8.4%	285	-2.1	215	0.42	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.84	16.06.06	10.000%	108.120	-0.06%	7.17%	9.2%	249	-0.3	189	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.44	11.08.06	8.000%	102.290	-0.08%	7.32%	7.8%	265	-0.0	200	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.530	-0.07%	7.53%	8.0%	291	-1.5	212	7.82	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.27	10.06.06	8.000%	102.620	-0.02%	7.19%	7.8%	252	-1.7	188	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.77	30.07.06	9.750%	105.820	-0.01%	6.44%	9.2%	173	-2.5	118	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.81	14.04.06	8.375%	104.590	-0.04%	7.18%	8.0%	253	-1.5	185	0.40	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.79	28.07.06	8.000%	103.110	-0.07%	7.34%	7.8%	271	-1.2	195	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.53	25.03.06	8.875%	101.280	-0.01%	6.47%	8.8%	172	-2.6	92	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.94	03.08.06	10.875%	110.670	-0.08%	7.28%	9.8%	260	0.0	199	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.72	10.05.06	8.250%	102.740	-0.11%	7.84%	8.0%	784	1.6	233	0.68	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.35	21.04.06	8.000%	102.270	-0.06%	7.03%	7.8%	234	0.4	178	0.24	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.12	31.03.06	7.125%	102.130	-0.24%	6.44%	7.0%	177	5.6	115	0.32	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.68	24.08.06	8.625%	103.690	0.01%	7.22%	8.3%	253	-2.7	195	0.27	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.81	19.04.06	9.250%	109.440	-0.16%	7.66%	8.5%	305	-0.2	222	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.99	06.05.06	8.125%	105.140	0.01%	5.57%	7.7%	87	-3.1	33	0.21	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.30	17.05.06	8.875%	116.250	0.04%	6.41%	7.6%	180	-4.0	94	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.02	21.05.06	8.500%	102.280	0.04%	7.35%	8.3%	265	-4.1	212	0.20	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность рублевых облигаций



Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур СарIBEKов (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, 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.