

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.56	0.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.19	0.31%
Доходность 30-летних КО США, %	4.70	-1.1	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.22%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.40	-2.94%	PTC	1 334.85	-0.35%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.21	-0.16%	DJIA	10 851.98	-0.93%
Цена на нефть Urals, \$/брл	58.93	-3.39%	S&P 500	1 270.84	-0.91%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня ожидается публикация ключевых данных по рынку труда США: уровень безработицы и зарплата рабочих в промышленности и сфере услуг. Рынок ожидает выхода сильных данных, что может спровоцировать дальнейшее ценовое снижение.

Валютный рынок

ЕЦБ не повысил ставку, но дал намек о возможности ее повышения в марте. В пятницу внимание участников валютного рынка будет обращено на данные по рынку труда США.

Рублевый долговой рынок

Сегодня консолидация на рынке рублевых облигаций продолжится на фоне снижения активности. Инвесторы ждут размещений, анонсированных на февраль (на сумму свыше 40 млрд руб).

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ ЕЦБ сохранил ключевую ставку без изменения на уровне 2,25% годовых

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 20 по 27 января возросли на \$3 млрд до \$188,2 млрд – ЦБР
- ✓ Минфин поменяет рублевые средства Стабфонда на доллары на сумму \$53,6 млрд за счет золотовалютных резервов – министр финансов РФ А.Кудрин
- ✓ Moody's повысило прогноз по рейтингам Мегафона до "позитивного", и рейтинг LPN компании до B1 с B2
- ✓ Fitch повысило прогноз долгосрочного рейтинга Росбанка до "позитивного", рейтинг по национальной шкале – до BBB+
- ✓ Газпромбанк полностью разместил облигации объемом 5 млрд руб под доходность к погашению 7,23% годовых
- ✓ ООО "Виктория-Финанс" полностью разместило облигации объемом 1,5 млрд руб под доходность к годовой оферте 10,14% годовых
- ✓ ЗАО "Сибирская аграрная группа" (Томск) планирует разместить 3-летние облигации на 400 млн 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) **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

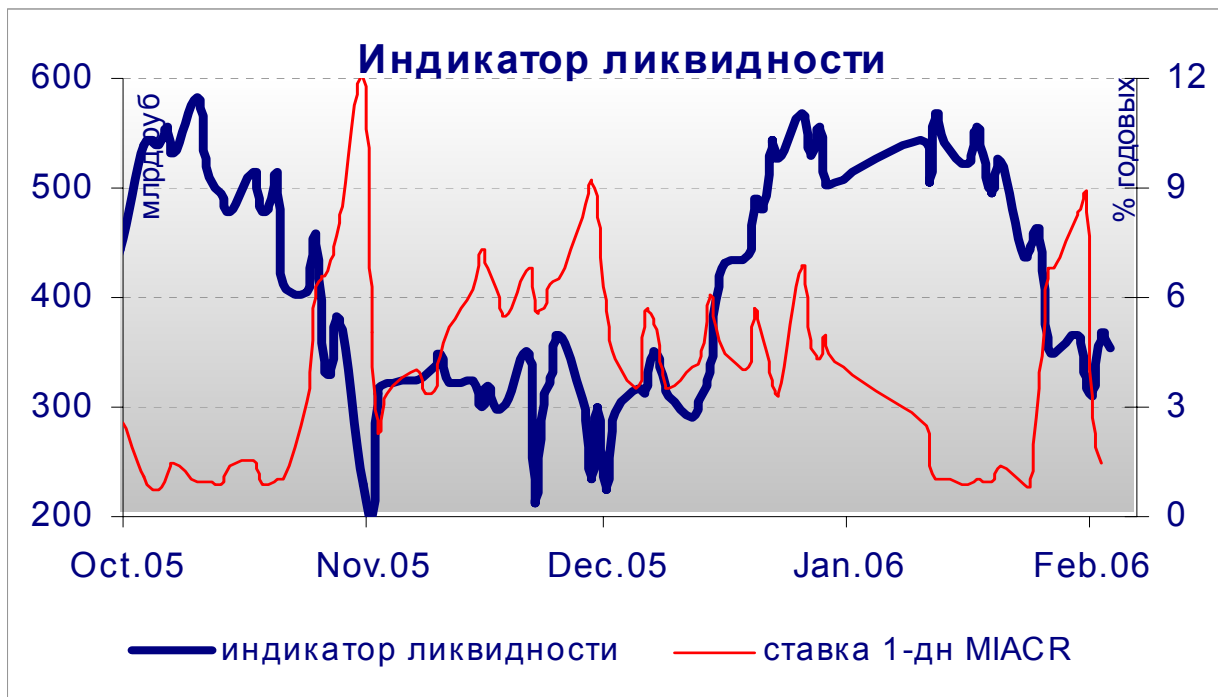
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.190	↑	0.31%
Курс доллара today	28.191	↓	-0.98%
Объем торгов today (ETC), млн \$	545		
Курс доллара tomorrow	28.190	↑	0.22%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	691		
Курс евро today	33.997	↓	-0.42%
Объем торгов today (ETC), млн €	11.8		
Курс евро tomorrow	33.991	↓	-0.35%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.2		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.46	↓	2.73
MIBID на 1 день	1.28	↓	1.89
MIBOR на 1 день	2.47	↓	3.26
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	63.8	↑	46.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	305.5	↓	320.4
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-2 401	↑	-33 302
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	4.30	↑	4.25
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.97	↑	1.96
Объем спроса на ОБР	15 860	↑	10 639
Объем размещения ОБР	15 701	↑	5 198
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	4.71	↓	4.72
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.70		4.70

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.98	↑	6.57
Объем торгов, млн руб	288	↓	447
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓	7 028.3
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	1 099	↓	1 528
Средневзвешенная доходность по рынку	8.58	↓	8.79
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	932.8	↑	382.9

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-10 000
Выплаты по корпоративным облигациям		37
Сальдо операций ЦБ с банками		-15 100
ИТОГО		-25 063



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ЕЦБ сохранил ключевую ставку без изменения на уровне 2,25% годовых

Решение ЕЦБ уже ожидалось, и было учтено рынком. Руководство ЕЦБ предупреждало инвесторов, что прошлое повышение ставки на 25 б.п. не станет началом череды повышений. Однако в своем выступлении президент ЕЦБ Жан-Клод Трише дал понять, что на мартовском заседании ставка может быть повышена. Инфляционные риски остаются высокими, а экономика развивается динамично.

Минфин поменяет рублевые средства Стабфонда на доллары на сумму \$53,6 млрд за счет золотовалютных резервов – министр финансов РФ А.Кудрин

Долларовые активы затем будут размещаться через ЦБ в ценные бумаги других государств со стабильной ставкой. По итогам 2005 г объем Стабфонда составил 1,46 трлн руб.

Газпромбанк полностью разместил облигации объемом 5 млрд руб под доходность к погашению 7,23% годовых

В ходе конкурса были поданы заявки на 6,42 млрд руб с диапазоном ставки купона 6,79–7,75% годовых. Ставка купона на весь срок обращения облигаций установлена по итогам аукциона в размере 7,1% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор и андеррайтер займа: Газпромбанк. В синдикат по размещению займа вошли АБН Амро Банк, ВТБ, Дрезднер Банк, Дойче Банк, ИБ Траст, НОМОС-банк.

ООО "Виктория-Финанс" полностью разместило облигации объемом 1,5 млрд руб под доходность к годовой оферте 10,14% годовых

В ходе конкурса было подано 148 заявок на сумму 2,56 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты по итогам аукциона установлена в размере 9,90% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог.

Ранее организатор выпуска оценивал справедливую доходность облигаций к годовой оферте на уровне 9,85-10,15% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- СУЭК установило ставку 9-12-го купонов по облигациям 2-го выпуска в размере 8,5% годовых
- ФБ ММВБ начинает с 3 февраля торги облигациями Нижне-Ленское-Инвест-2 и ГОТЭК-2
- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ОАО "Мельничный комбинат в Сокольниках" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ООО "Мособлгаз-финанс"

Внешний долг РФ

Вчера на долговых рынках настроение было спокойным, цены колебались в узком диапазоне. Доходность 10-летних КО США к закрытию торгов составила 4,56% годовых. Ключевым уровнем сопротивления является доходность в 4,63% годовых. Вышедшие данные по рынку труда в США практически совпали с ожиданиями, к тому же публикация ключевых данных по уровню безработицы и зарплате рабочих в промышленности и сфере услуг ожидается сегодня.

Цены российских еврооблигаций также сохранились вблизи прежних уровней, спред Россия-30 к 10-летним КО США составил 112 б.п.

Дальнейшую динамику рынка определяют результаты аукционов КО США на следующей неделе, в том числе 30-летнего выпуска. Развивающиеся рынки продолжают консолидацию после коррекции, так как цены уже достаточно привлекательны, а повода для возобновления покупок пока нет.

Валютный рынок

В четверг курс доллара несколько снизился по отношению к евро, тестируя отметку 1.21 \$/евро. В целом торги характеризовались отсутствием единой динамики на фоне заявлений Трише и противоречивой статистики в США.

Заявления главы ЕЦБ не принесли ничего нового, Жан-Клод Трише как всегда был уклончив в своих комментариях, заявив, что последнее повышение ставки ЕЦБ не стоит рассматривать как начало процесса ужесточения денежно-кредитной политики. Данные по экономике США носили смешанный характер – производительность труда в IV квартале неожиданно снизилась на 0.6%, тогда как рынок ожидал роста на 1.6%. Между тем данные с рынка труда были позитивными – число первичных обращений за пособием по безработице на прошедшей неделе снизилось, вопреки прогнозам.

На российском валютном рынке отмечался рост курса доллара, на фоне окончательной стабилизации ситуации с рублевой ликвидностью. По итогам торгов на ЕТС курс доллара с расчетами «завтра» вырос более чем на 6 коп до 28.1898 руб/\$.

В пятницу внимание участников валютного рынка будет обращено на данные по рынку труда США.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

После 2-дневного ценового роста в секторе корпоративного долга наблюдалась консолидация котировок. Активность торгов несколько снизилась. Среди субфедеральных бумаг порядка 85% биржевого оборота, увеличившегося до 930 млн руб, пришлось на 39-ый выпуск Москвы. Помимо наблюдавшегося последние дни спроса на длинные «голубые фишки», причиной возросшей активности в этом выпуске является подготовка к размещению нового самого дальнего выпуска Москвы с погашением в 2015 г.

Сегодня на рынке сохранится равновесное состояние. Активность продолжит снижаться.

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
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.40	--	--	8.22%	15.02.06	105.18	-0.08	--	6.84	37.55
РЖД-6	10 000	10.11.10	4.06	--	--	7.35%	17.05.06	101.63	-0.01	--	7.06	57.26
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.36	--	--	7.55%	17.05.06	102.86	0.01	--	7.13	27.77
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	26.04.07	1.19	6.20%	27.04.06	99.95	0.23	6.39	--	51.97
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	3.30	--	--	8.50%	06.06.06	101.05	0.29	--	8.34	44.06
ЛСР	1 000	20.03.08	--	23.03.06	0.13	14.00%	23.03.06	100.67	0.37	8.84	--	49.02
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	2.71	9.99%	03.04.06	104.89	-1.21	8.36	--	39.02
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.55	9.25%	16.06.06	100.38	-0.05	9.30	--	115.20
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.49	13.11.07	1.65	10.00%	16.05.06	105.94	-0.04	6.50	8.30	38.69
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.26	--	--	10.50%	15.03.06	100.00	-0.02	--	10.57	42.65

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, 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,%	Доход к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм спреда	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.32	26.06.06	10.000%	106.375	0.00%	5.17%	9.40%	57	-0.7	1.30 0.14	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.97	31.03.06	8.250%	106.250	0.00%	5.08%	7.76%	48	-1.2	1.88 0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	8.00	24.07.06	11.000%	146.688	0.17%	5.71%	7.50%	115	-2.5	7.80 1.14	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.85	24.06.06	12.750%	180.813	0.00%	6.09%	7.05%	148	0.2	10.55 1.92	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.04	31.03.06	5.000%	111.688	-0.06%	5.68%	4.48%	112	0.6	7.61 0.86	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.18	14.05.06	3.000%	95.000	-0.07%	5.41%	3.16%	83	3.3	2.08 0.55	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.27	14.05.06	3.000%	99.400	0.15%	5.29%	3.02%	79	-49.7	0.27 0.41	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.82	14.05.06	3.000%	89.500	-0.28%	5.34%	3.35%	83	6.4	4.59 0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.24	14.05.06	3.000%	97.125	0.00%	5.42%	3.09%	82	1.9	1.17 0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.956%	104.890	0.00%		5.68%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.34	25.10.06	7.750%	113.670	0.00%	3.73%	6.82%	59	-0.8	3.23 0.37	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.30	25.04.06	9.600%	128.050	0.00%	5.50%	7.50%	97	-0.1	6.15 0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.23	28.04.06	10.950%	101.680	-0.03%	3.16%	10.77%	188	4.3	0.23 0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.89	12.10.06	6.450%	111.250	0.03%	4.18%	5.80%	88	-1.4	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 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	0.18	13.04.06	8.000%	100.250	0.00%	7.82%	7.98%	333	-2.8	314	2.55	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.95	09.02.06	7.750%	100.910	0.02%	6.80%	7.68%	219	-1.5	305	0.10	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.22	02.07.06	7.750%	101.130	0.29%	7.22%	7.66%	264	-14.0	218	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.16	28.03.06	8.000%	105.350	0.14%	6.33%	7.59%	179	-4.8	113	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.09	26.05.06	7.375%	104.310	0.06%	6.32%	7.07%	180	-1.5	103	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.610%	103.140	0.03%		7.38%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.61	11.06.06	6.875%	103.170	0.04%	5.65%	6.66%	109	-2.1	51	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.66	12.04.06	7.500%	107.770	0.02%	6.12%	6.96%	161	-0.3	77	12.85	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	-0.1	65	-13.80	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.24	02.07.06	6.250%	102.460	0.05%	5.90%	6.10%	136	-0.8	74	-21.86	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.48	30.04.06	7.250%	103.000	0.04%	6.04%	7.04%	147	-2.2	91	0.25	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.10	23.03.06	6.500%	97.680	0.24%	6.83%	6.65%	683	-3.3	177	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.35	12.06.06	9.250%	100.250	-0.50%	8.39%	9.23%	386	144.0	698	0.03	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.33	29.06.06	9.000%	102.860	-0.02%	6.81%	8.75%	220	1.2	164	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.88	03.03.06	8.625%	106.670	-0.09%	5.19%	8.09%	59	3.7	10	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.61	23.03.06	9.375%	101.820	-0.10%	6.35%	9.21%	174	16.2	394	0.06	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.58	05.04.06	6.510%	101.660	0.08%	5.46%	6.40%	86	-3.5	33	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.29	30.06.06	4.375%	96.320	0.04%	6.04%	4.54%	147	-2.3	94	0.22	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.05	19.03.06	9.000%	101.800	0.00%	7.28%	8.84%	267	0.2	314	0.11	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.95	13.02.06	9.125%	101.650	0.15%	7.41%	8.98%	280	-15.0	365	0.10	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.94	09.02.06	9.000%	101.910	-0.06%	7.00%	8.83%	239	6.5	328	0.10	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.32	29.07.06	6.875%	101.620	0.03%	6.16%	6.77%	616	-1.4	113	0.23	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	4.02	29.03.06	6.200%	99.470	0.28%	6.33%	6.23%	633	-7.1	104	4.84	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.70	27.04.06	10.250%	101.710	0.01%	9.31%	10.08%	470	0.7	654	11.00	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.93	04.10.06	8.500%	99.600	0.07%	8.59%	8.53%	406	-1.6	378	0.37	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.99	24.03.06	9.750%	104.670	0.19%	4.17%	9.31%	-37	-11.7	-101	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.12	14.04.06	8.750%	101.930	0.11%	7.01%	8.58%	241	-9.5	259	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.53	28.03.06	7.800%	101.130	0.04%	7.05%	7.71%	245	-2.9	191	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.460%	100.880	-0.07%		6.40%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.51	11.02.06	6.230%	101.020	0.05%	5.94%	6.17%	141	-1.6	71	-9.09	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.41	06.07.06	8.875%	103.000	0.04%	1.57%	8.62%	-300	-12.8	-10	0.04	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.87	04.02.06	9.125%	101.520	0.00%	8.28%	8.99%	368	-0.9	319	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.20	30.06.06	8.625%	100.560	0.00%	8.36%	8.58%	377	-0.8	326	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

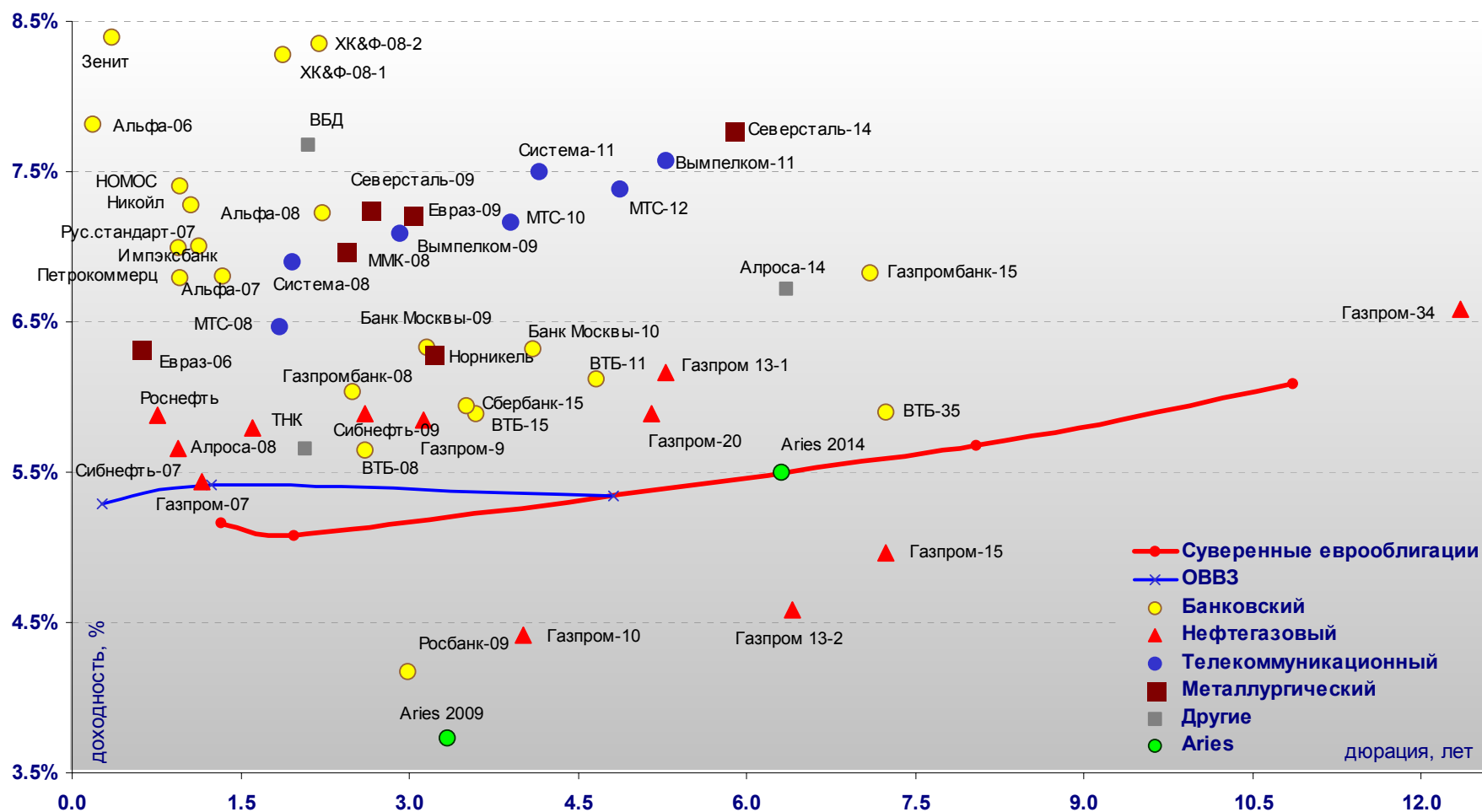
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.15	25.04.06	9.125%	104.270	0.08%	5.44%	8.8%	83	-7.0	91	0.12	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.13	21.04.06	10.500%	115.270	-0.04%	5.85%	9.1%	131	0.9	66	0.36	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.02	27.09.06	7.800%	113.870	0.10%	4.42%	6.8%	121	-3.3		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.98	09.12.06	4.560%	98.990	-0.25%	4.73%	4.6%	134	3.9		0.57	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.27	01.03.06	9.625%	119.570	0.02%	6.17%	8.0%	165	-0.4	76	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	-0.1		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.16	22.07.06	5.625%	99.050	-0.04%	5.24%	5.7%	72	1.3	-6	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.24	01.06.06	5.875%	106.670	-0.09%	4.96%	5.5%	41	1.2		0.76	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.15	01.08.06	7.201%	106.120	-0.20%	5.89%	6.8%	138	4.3	50	0.48	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.34	28.04.06	8.625%	125.930	-0.10%	6.59%	6.8%	195	1.4	50	1.53	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.76	20.05.06	12.750%	105.180	-0.05%	5.88%	12.1%	127	5.1	288	0.08	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.94	13.02.06	11.500%	105.690	0.12%	5.66%	10.9%	105	-13.4	196	0.10	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.61	15.07.06	10.750%	112.920	0.10%	5.89%	9.5%	133	-4.7	75	0.29	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.60	06.05.06	11.000%	108.510	0.03%	5.80%	10.1%	120	-2.8	67	0.17	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	1.96	14.04.06	10.250%	106.670	-0.01%	6.90%	9.6%	231	-0.8	182	0.21	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.15	28.07.06	8.875%	105.600	-0.03%	7.50%	8.4%	299	0.7	221	0.42	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.92	16.06.06	10.000%	108.540	-0.13%	7.09%	9.2%	254	4.0	192	0.31	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.39	11.02.06	8.000%	102.400	0.00%	7.30%	7.8%	276	-0.2	208	0.35	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.290	-0.01%	7.58%	8.0%	306	0.2	217	7.06	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.35	10.06.06	8.000%	102.280	0.03%	7.30%	7.8%	277	-1.1	209	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.85	30.07.06	9.750%	106.000	0.00%	6.47%	9.2%	188	-1.2	138	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.90	14.04.06	8.375%	104.740	-0.07%	7.16%	8.0%	264	1.6	189	0.40	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.87	28.07.06	8.000%	102.910	-0.05%	7.39%	7.8%	288	1.1	202	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.61	25.03.06	8.875%	101.550	0.04%	6.32%	8.7%	171	-6.1	388	0.06	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.02	03.02.06	10.875%	111.100	-0.13%	7.22%	9.8%	267	4.1	204	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.77	10.05.06	8.250%	101.040	0.03%	8.09%	8.2%	809	-0.5	232	0.67	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.44	21.04.06	8.000%	102.470	0.05%	6.98%	7.8%	241	-2.7	185	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.20	31.03.06	7.125%	102.680	0.17%	6.29%	6.9%	175	-5.5	109	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.65	24.02.06	8.625%	103.690	-0.01%	7.25%	8.3%	269	-0.1	211	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.88	19.04.06	9.250%	108.780	0.05%	7.78%	8.5%	325	-0.8	231	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.07	06.05.06	8.125%	105.130	0.14%	5.66%	7.7%	107	-8.0	57	0.22	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.35	17.05.06	8.875%	114.080	0.20%	6.72%	7.8%	219	-3.3	121	0.71	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.10	21.05.06	8.500%	101.670	0.23%	7.68%	8.4%	309	-11.9	259	0.21	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

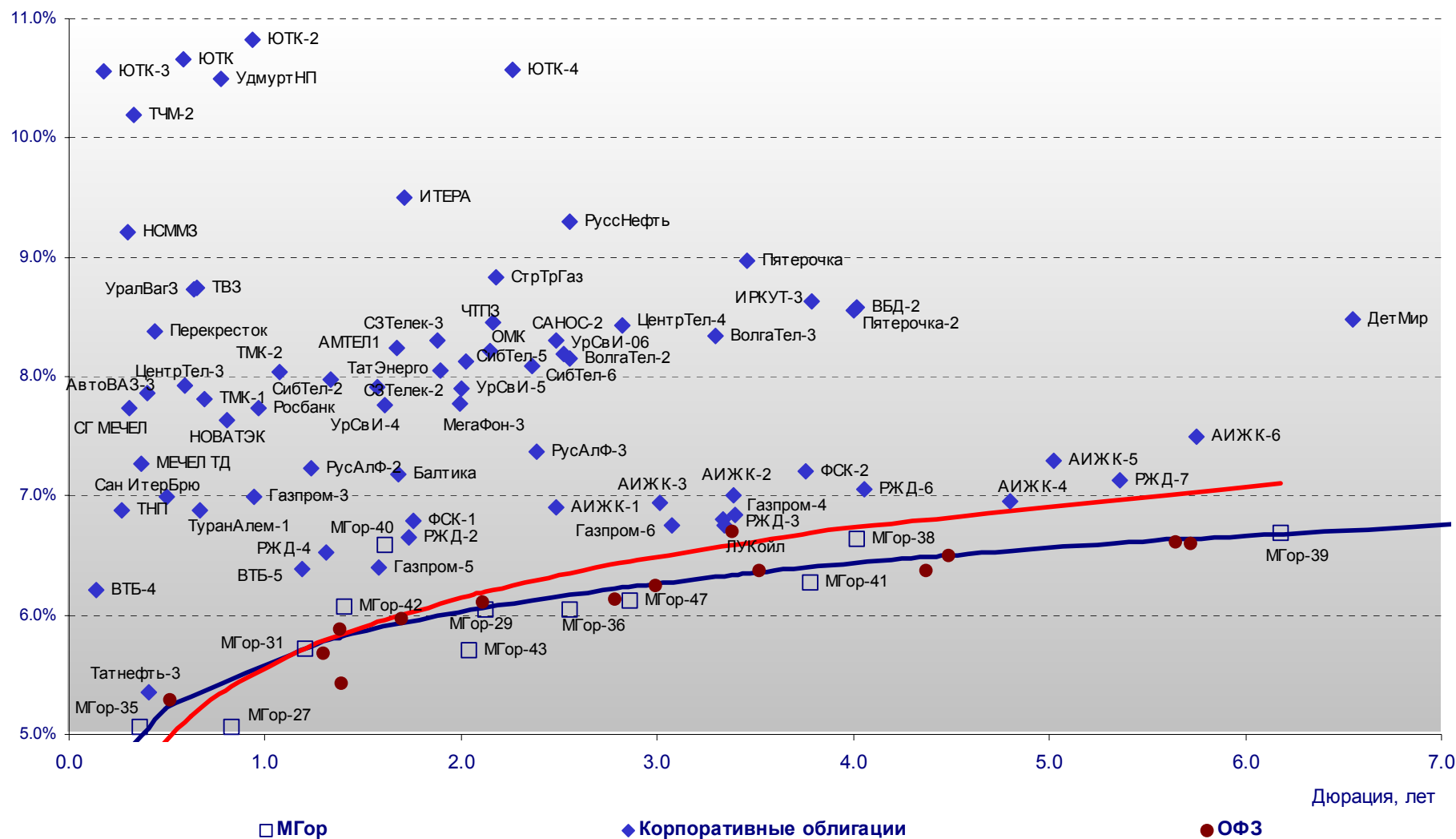
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.06.06	0.36	0.35	98.33	-0.05%	4.74%		15439.04				
ОБР 04002	15.03.06	0.11	0.10									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.03	0.03				7.98%		0.17	8.00	17.3	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.21	0.20				6.94%		9.63	7.00	3.1	19.04.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.49	0.47	102.45	-0.90%	4.97%	9.76%	3.12	0.15	10.00	0.2	02.08.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.51	0.49	102.50	0.12%	5.28%	9.76%	1.54	4.86	10.00	10.8	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.29	1.22	101.40	-0.10%	5.68%	6.90%	2.06	1.84	7.00	9.8	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.38	1.31				9.40%		0.04	10.00	4.4	19.07.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.38	1.30				9.43%		0.15	10.00	48.5	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.11	1.99	100.67	0.12%	6.12%	6.26%	79.80	18.98	6.30	0.3	03.05.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.70	1.60	107.21	0.21%	5.98%	9.33%	33.21	25.66	10.00	14.0	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.78	2.62				7.33%		0.95	7.50	10.5	15.03.06
ОФЗ 25060	29.04.09	2.99	2.81	99.09	-0.91%	6.25%	5.85%	5.97	0.01	5.80	0.3	03.05.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.52	3.31				7.11%		9.37	7.40	1.8	26.04.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.38	3.18	112.97	-0.24%	351.79%	8.85%	0.67	13.68	10.00	4.4	19.07.06
ОФЗ 25059	19.01.11	4.37	4.11	99.45	0.10%	6.38%	6.13%	3.38	17.74	6.10	1.5	26.04.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.37	4.11				6.13%		8.28	6.10	1.5	26.04.06
ОФЗ 26198	02.11.12	4.48	4.21				8.99%		6.81	10.00	46.6	15.02.06
ОФЗ 46017	03.08.16	5.64	5.29	107.50	0.16%	6.62%	6.20%	2.74	20.00	6.00	135.0	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	7.28	6.83	110.59	-0.00%	6.60%	8.37%	27.55	10.74	9.00	19.5	15.02.06
ОФЗ 48001	31.10.18	5.72	5.36				9.04%		3.71	10.00	41.4	07.03.06
ОФЗ 46005	09.01.19	7.77					8.47%		3.85			
ОФЗ 46018	24.11.21	13.36	12.53	112.47	0.16%	6.67%	6.63%	127.85	37.87	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, 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.