

3 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.63	4.3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.03	0.01%
Доходность 30-летних КО США, %	4.61	5.2	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.98%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.58	3.46%	PTC	1 466.87	1.11%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.60	0.43%	DJIA	11 025.51	-0.25%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.57	3.01%	S&P 500	1 289.14	-0.16%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня участники рынка ожидают публикации Мичиганского индекса доверия и индекса деловой активности в сфере услуг ISM. Если данные продемонстрируют признаки улучшения экономической конъюнктуры, цены могут продолжить снижение. Спреды российских еврооблигаций сохранятся на низком уровне.

Валютный рынок

Сегодня вероятно дальнейшее укрепление рубля против доллара в рамках отыгрыша вчерашней динамики международного рынка FOREX, где, после решения ЕЦБ о повышении ставки наблюдалось ослабление доллара, курс которого к евро преодолел отметку 1,20 \$/евро.

Рублевый долговой рынок

Российский долговой рынок остается в состоянии неопределенности относительно дальнейшей динамики. Сегодня активность торгов останется на невысоком уровне, сделки будут заключаться в узком спреде.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ ЕЦБ повысил ключевую ставку на 25 б.п. до 2,5% годовых

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 17 по 24 февраля возросли на \$200 млн до \$195,6 млрд – ЦБР
- ✓ МБРР установил ставку купона по еврооблигациям на \$60 млн на уровне 8,875% годовых
- ✓ Иркут начнет роуд-шоу CLN на \$100 млн 20 марта, планирует выпуск еврооблигаций на \$150 млн
- ✓ Росэксимбанк привлек дебютный синдицированный кредит в объеме \$70 млн в рамках госпрограммы поддержки российского экспорта
- ✓ S&P присвоило ОАО "Мосэнергo" рейтинг ruBBB+ по национальной шкале
- ✓ ООО "Талосто-Финанс" начнет 10 марта размещение облигаций объемом 1 млрд руб

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	28.028	↑ 0.01%
Курс доллара today	28.026	0.00%
Объем торгов today (ETC), млн \$	627	
Курс доллара tomorrow	28.023	↑ 0.01%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 865	
Курс евро today	33.446	↓ -0.03%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.2	
Курс евро tomorrow	33.465	↑ 0.02%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	1.5	

Денежный рынок

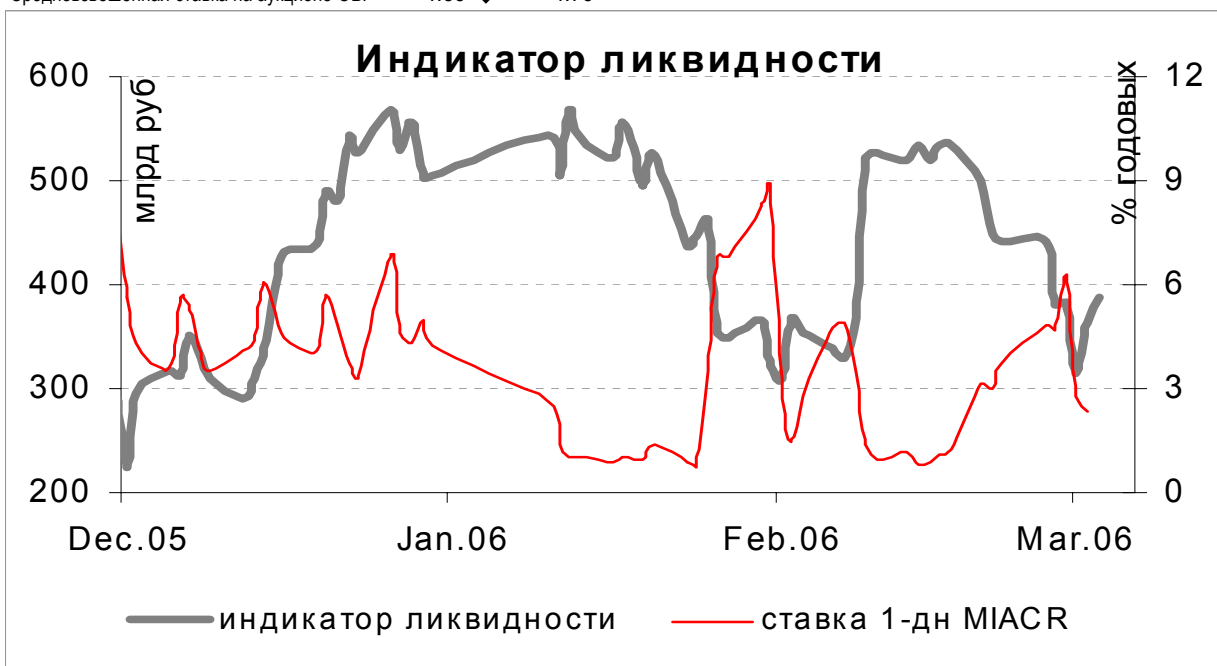
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.33	↓ 2.78
MIBID на 1 день	1.85	1.85
MIBOR на 1 день	3.19	↓ 3.28
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	65.3	↑ 51.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	306.0	↓ 309.6
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	1 116	↓ 2 069
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.05	6.05
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-2 069	↑ -18 029
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	4.34	↑ 4.30
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.98	↑ 1.96
Объем спроса на ОБР	10 807	↑ 10 618
Объем размещения ОБР	9 239	↓ 10 391
Ставка отсечения на аукционе ОБР	4.61	↓ 4.71
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.60	↓ 4.70

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.65	↓ 6.73
Объем торгов, млн руб	9 634	↑ 1 146
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.6	↑ 3.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	777	↑ 708
Средневзвешенная доходность по рынку	8.40	↓ 8.48
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	436.7	↓ 676.4

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Размещение корпоративных облигаций	-2 000
Возврат по РЕПО	-1 116
Сальдо операций ЦБ с банками	17 916
ИТОГО	4 800



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ЕЦБ повысил ключевую ставку на 25 б.п. до 2,5% годовых

Повышение ставки не явилось сюрпризом для участников рынка, и было практически заложено в цены. Однако комментарии председателя ЕЦБ Жана Клода Трише оказались более неожиданными для рынка. Он дал понять, что ожидание еще одного повышения ставки является обоснованным.

Иркут начнет роуд-шоу CLN на \$100 млн 20 марта, планирует выпуск еврооблигаций на \$150 млн

Точная дата размещения CLN еще не определена. Срок обращения выпуска CLN составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Иркут уже дважды откладывал размещение CLN из-за неблагоприятной конъюнктуры рынка.

Росэксимбанк привлек дебютный синдицированный кредит в объеме \$70 млн в рамках госпрограммы поддержки российского экспорта

Срок кредита – 5 лет, ставка привлечения 6-месячный LIBOR+0,69% годовых. Организатором сделки выступил Westdeutsche Landesbank /WestLB/ London. По заимствованиям Росэксимбанка предоставлена государственная гарантия РФ. Привлеченные средства будут направлены на кредитование российских экспортеров, а также иностранных импортеров, банков-нерезидентов и иностранных государств при экспорте российской промышленной продукции.

ООО "Талосто-Финанс" начнет 10 марта размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа, КИТ-Финанс, прогнозирует доходность облигаций к оферте по итогам размещения в диапазоне 9,8-10,3% годовых.

ЗАО "Талосто" - производитель замороженных продуктов (мороженое, полуфабрикаты). Рынок сбыта компании включает 60 городов России и стран СНГ.

Внешний долг РФ

Доходности 10-летних КО США вчера возросли до 4,63% годовых – это значение считается ключевым уровнем сопротивления, который не был надолго пробит в марте и ноябре 2005 г. Однако в феврале доходности держались на крайне высоких уровнях, не опускаясь ниже 4,5% годовых, что может свидетельствовать о переоценке справедливого уровня доходности американского долга.

Причиной вчерашнего снижения цен, по всей видимости, послужило решение ЕЦБ о повышении ключевой ставки на 25 б.п. Участники рынка восприняли более высокую ставку в Евросоюзе как повод для игры на повышение доходностей в США. Кроме того, снижение основных фондовых индексов после выхода данных по рынку труда поддержало негативное настроение. Число первичных обращений за пособиями по безработице превысило ожидания, составив 294 тыс чел, против ожидавшихся 285 тыс.

Рынок российских еврооблигаций находился в тесной корреляции с динамикой КО США. Спред Россия-30 к 10-летним КО США практически не изменился, составив 99 б.п. Медвежье настроение распространилось и на другие развивающиеся рынки, в том числе бумаги Бразилии, Турции, Мексики.

Сегодня участники рынка ожидают публикации Мичиганского индекса доверия и индекса деловой активности в сфере услуг ISM. Если данные продемонстрируют признаки улучшения экономической конъюнктуры, цены могут продолжить снижение. Спреды российских еврооблигаций сохранятся на низком уровне.

Валютный рынок

В четверг котировки евро/доллара большую половину дня оставались стабильными, однако повышение ставки ЕЦБ до 2.5% годовых вызвало рост европейской валюты, несмотря на то, что данное решение было ожидаемым.

Участники рынка обратили внимание на комментарий Жан-Клода Трише, который отметил, что сохраняется риск роста инфляции в регионе. Это может означать дальнейшее повышение ставки ЕЦБ, что было воспринято рынком как повод для игры на повышение по евро. В итоге котировки евро/доллара достигли отметки 1.2023 \$/евро.

На российском рынке котировки доллара колебались в узком диапазоне, по итогам дня курс доллара с расчетами «завтра» изменился незначительно и составил 28.0233 руб/\$.

Тогда как на международном рынке FOREX сегодня вероятно консолидация после достаточно сильного движения накануне, российский валютный рынок будет отыгрывать вчерашнее движение евро/доллара. Мы ожидаем продолжения укрепления рубля к доллару – курс, очевидно, опустится ниже уровня 28 руб/\$. Внимание участников будет обращено на данные по индексу деловой активности в США.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок рублевого долга вчера оставался малоактивным. Единого движения котировок не наблюдалось. В секторе самых дальних «голубых фишек» наблюдалось незначительное снижение котировок, не подкрепленное большими объемами торгов (по выпускам проходило 1-3 сделки). Во 2-3-ем эшелонах облигации торговались внутри спреда.

Внимание инвесторов было привлечено к первичному рынку, где состоялся ряд размещений новых выпусков. По итогам дня можно отметить, что при размещении внутри прогнозируемого организаторами диапазона – продать весь выпуск в ходе аукциона эмитентам не удавалось. В то же время, при размещении по верхней границе ожидаемой доходности, либо – при ее превышении, - облигации размещались на конкурсе, без проведения дополнительной торговой сессии.

Итоги размещений облигаций 2 марта 2006 г

Эмитент	Объем эмиссии, млн руб	Срок до погашения/оферты	Доходность, % годовых	Прогноз доходности, % годовых	Размещено на аукционе, млн руб	Спрос/предложение
Мосэнерго-2	5 000	6 лет	7,80%	7,60-7,90	4 467	1,07
Амурметалл	1 500	3 года	10,04%	10%		
Мелькомбинат	1 000	1,5 года	11,83%	11,62-11,83		
КБ МИА	1 500	1,5 года	9,74%	9,85-10,15	1 136,5	1,39

Сегодня конъюнктура рынка останется без изменений. Активность будет невысокой. В условиях неопределенности дальнейшего движения рынка движение цен будет носить боковой характер.

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
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.10	--	--	6.95%	10.08.06	100.41	-0.13	--	6.93	40.67
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.28	--	--	7.55%	17.05.06	102.02	-0.04	--	7.29	20.61
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	--	23.11.06	0.70	17.00%	25.05.06	106.15	0.00	8.47	--	33.88
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	2.64	9.99%	03.04.06	106.13	0.12	7.86	--	23.13
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	23.05.06	0.22	13.00%	23.05.06	100.24	0.03	12.42	--	21.67
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.92	--	--	9.30%	20.06.06	103.27	0.01	--	8.63	22.77
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.43	13.11.07	1.57	10.00%	16.05.06	105.78	0.01	6.45	8.32	20.20
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	24.03.06	0.06	11.50%	24.03.06	100.22	0.02	7.72	--	57.03
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	27.04.06	0.15	9.65%	27.04.06	100.29	-0.06	7.92	--	38.91
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.92	16.11.06	0.69	13.80%	19.08.06	118.82	1.87	-10.71	7.68	51.45

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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.23	26.06.06	10.000%	105.625	-0.10%	5.46%	9.47%	71	5.9	1.22 0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.89	31.03.06	8.250%	105.625	-0.06%	5.26%	7.81%	54	1.2	1.80 0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.94	24.07.06	11.000%	147.688	-0.21%	5.61%	7.45%	97	-2.0	7.74 1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.85	24.06.06	12.750%	183.500	-0.58%	5.94%	6.95%	131	0.4	10.55 1.96	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.98	31.03.06	5.000%	112.313	-0.44%	5.62%	4.45%	99	1.5	7.56 0.86	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.10	14.05.06	3.000%	94.880	-0.13%	5.56%	3.16%	85	5.5	2.00 0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.19	14.05.06	3.000%	99.550	0.00%	5.54%	3.01%	96	11.7	0.19 0.45	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.73	14.05.06	3.000%	88.875	-0.28%	5.53%	3.38%	86	2.2	4.50 0.73	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.16	14.05.06	3.000%	97.250	0.13%	5.44%	3.08%	70	-11.1	1.10 0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.045%	104.750	0.00%		5.77%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.25	25.10.06	7.750%	113.430	-0.20%	3.72%	6.83%	51	-0.1	3.15 0.36	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.22	25.04.06	9.600%	127.930	-0.20%	5.49%	7.50%	84	-1.3	6.07 0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.14	28.04.06	10.950%	101.040	-0.07%	3.27%	10.84%	215	31.7	0.15 0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.81	12.10.06	6.450%	110.830	-0.23%	4.23%	5.82%	87	-2.6	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%	100.060	0.02%	7.96%	8.00%	340	-1.0	216	0.82	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.90	09.08.06	7.750%	101.150	0.01%	6.44%	7.66%	169	-2.7	88	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.14	02.07.06	7.750%	101.490	-0.11%	7.04%	7.64%	232	3.3	185	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.07	28.03.06	8.000%	105.000	0.00%	6.40%	7.62%	170	-2.7	108	0.32	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.01	26.05.06	7.375%	103.830	-0.12%	6.42%	7.10%	174	-0.8	103	0.41	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.740%	103.090	0.00%		7.51%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.53	11.06.06	6.875%	102.750	-0.10%	5.78%	6.69%	107	1.7	48	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.58	12.04.06	7.500%	107.260	-0.18%	6.21%	6.99%	153	-1.1	79	12.72	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.51	04.08.06	6.315%	101.630	-0.12%	5.84%	6.21%	115	0.3	49	-15.52	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.16	02.07.06	6.250%	102.930	-0.36%	5.84%	6.07%	119	0.5	47	-26.88	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.40	30.04.06	7.250%	102.660	-0.08%	6.14%	7.06%	143	1.2	85	0.25	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.03	23.03.06	6.500%	98.810	-0.03%	6.67%	6.58%	667	0.4	134	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.26	12.06.06	9.250%	100.625	0.00%	6.69%	9.19%	208	-5.2	95	0.03	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.25	29.06.06	9.000%	102.710	0.00%	6.79%	8.76%	205	-1.8	134	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.87	03.03.06	8.625%	108.080	-0.03%	4.34%	7.98%	-38	-0.6	-92	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.52	23.03.06	9.375%	101.570	0.10%	6.38%	9.23%	162	-21.0	72	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.50	05.04.06	6.640%	101.540	0.00%	5.61%	6.54%	88	-0.6	23	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.21	30.06.06	4.375%	96.360	-0.13%	6.08%	4.54%	137	4.6	80	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.97	19.03.06	9.000%	101.810	-0.24%	7.15%	8.84%	240	23.4	286	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.91	13.08.06	9.125%	101.690	-0.16%	7.21%	8.97%	246	15.9	166	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.90	09.08.06	9.000%	101.380	-0.21%	7.41%	8.88%	266	21.9	186	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.23	29.07.06	6.875%	101.330	-0.23%	6.26%	6.78%	626	10.3	111	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.94	29.03.06	6.200%	99.540	-0.16%	6.32%	6.23%	632	4.1	94	4.40	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.61	27.04.06	10.250%	101.660	-0.09%	9.33%	10.08%	457	3.8	369	11.33	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.86	04.10.06	8.500%	101.700	-0.11%	8.13%	8.36%	344	-1.1	345	4.42	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.95	24.03.06	9.750%	104.700	-0.17%	3.92%	9.31%	-78	6.5	-140	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.04	14.04.06	8.750%	101.350	-0.30%	7.44%	8.63%	269	26.9	193	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.45	28.03.06	7.800%	100.720	-0.40%	7.30%	7.74%	256	25.9	191	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.590%	100.750	0.00%		6.54%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.53	11.08.06	6.230%	100.890	0.00%	5.97%	6.18%	128	-3.1	62	-8.09	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.33	06.07.06	8.875%	102.660	-0.08%	0.79%	8.65%	-386	15.8	-493	0.03	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.78	04.08.06	9.125%	101.910	0.00%	8.02%	8.95%	329	-1.7	273	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.12	30.06.06	8.625%	100.980	-0.15%	8.14%	8.54%	343	5.4	287	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

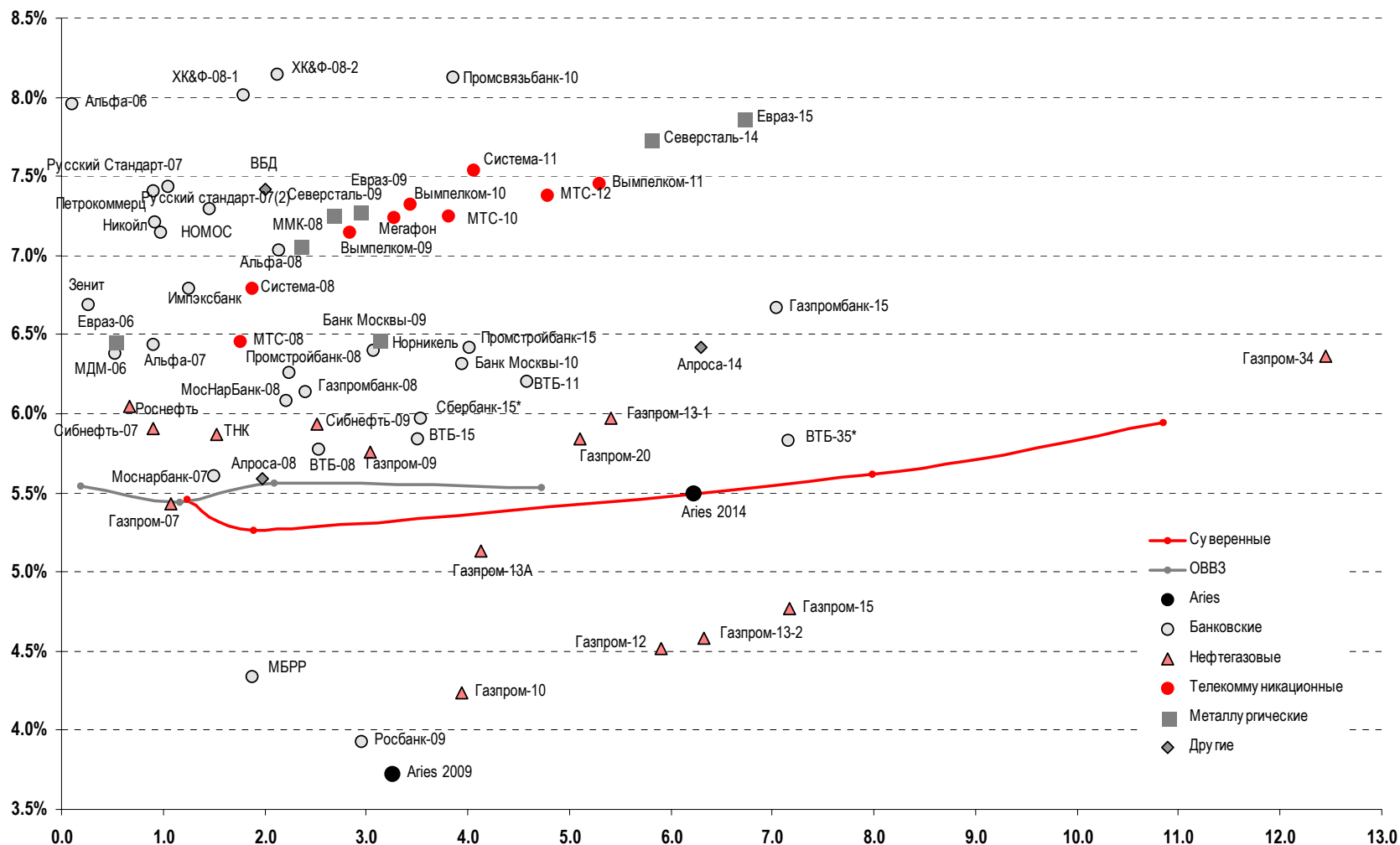
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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%	104.000	-0.10%	5.43%	8.8%	68	6.8	-8	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.04	21.04.06	10.500%	115.300	-0.14%	5.76%	9.1%	106	1.7	43	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.93	27.09.06	7.800%	114.460	-0.09%	4.23%	6.8%	96	-4.7		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.90	09.12.06	4.560%	100.220	-0.16%	4.52%	4.5%	107	-4.0		0.57	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.41	01.09.06	9.625%	120.600	-0.03%	5.97%	8.0%	131	-3.9	51	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%	-7	-4.5		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.13	22.07.06	5.625%	99.280	-0.10%	5.13%	5.7%	45	-0.4	-26	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.17	01.06.06	5.875%	108.080	-0.03%	4.77%	5.4%	13	-4.2		0.77	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.10	01.08.06	7.201%	106.270	0.03%	5.84%	6.8%	117	-5.0	39	0.48	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.45	28.04.06	8.625%	129.420	-0.04%	6.36%	6.7%	174	-4.9	42	1.60	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.67	20.05.06	12.750%	104.520	-0.11%	6.05%	12.2%	129	11.9	43	0.07	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.91	13.08.06	11.500%	105.000	-0.13%	5.90%	11.0%	115	12.2	35	0.09	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.52	15.07.06	10.750%	112.460	-0.10%	5.94%	9.6%	123	1.5	64	0.28	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.52	06.05.06	11.000%	108.010	-0.09%	5.87%	10.2%	113	3.9	50	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.88	14.04.06	10.250%	106.660	-0.02%	6.79%	9.6%	207	-1.0	153	0.20	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.06	28.07.06	8.875%	105.370	-0.17%	7.54%	8.4%	286	0.5	215	0.42	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.83	16.06.06	10.000%	108.170	0.05%	7.15%	9.2%	245	-4.2	184	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.44	11.08.06	8.000%	102.260	-0.03%	7.32%	7.8%	263	-2.2	198	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.940	0.39%	7.46%	8.0%	279	-11.8	200	8.51	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.27	10.06.06	8.000%	102.450	-0.17%	7.24%	7.8%	254	2.3	190	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.77	30.07.06	9.750%	105.780	-0.04%	6.46%	9.2%	173	0.2	116	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.81	14.04.06	8.375%	104.340	-0.24%	7.25%	8.0%	256	2.8	187	0.40	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.79	28.07.06	8.000%	102.910	-0.19%	7.38%	7.8%	271	-0.2	195	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.53	25.03.06	8.875%	101.280	0.00%	6.46%	8.8%	169	-2.1	79	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.94	03.08.06	10.875%	110.660	-0.01%	7.28%	9.8%	258	-2.4	196	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.72	10.05.06	8.250%	102.540	-0.19%	7.87%	8.0%	787	2.9	233	0.68	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.35	21.04.06	8.000%	102.200	-0.07%	7.06%	7.8%	235	0.9	178	0.24	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.12	31.03.06	7.125%	102.070	-0.06%	6.46%	7.0%	176	-0.8	113	0.32	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.68	24.08.06	8.625%	103.580	-0.11%	7.26%	8.3%	255	1.8	195	0.27	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.80	19.04.06	9.250%	108.970	-0.43%	7.74%	8.5%	308	3.0	225	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.98	06.05.06	8.125%	105.080	-0.06%	5.59%	7.7%	87	1.0	33	0.21	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.29	17.05.06	8.875%	116.160	-0.08%	6.42%	7.6%	176	-3.3	90	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.01	21.05.06	8.500%	102.150	-0.13%	7.42%	8.3%	270	4.6	215	0.20	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

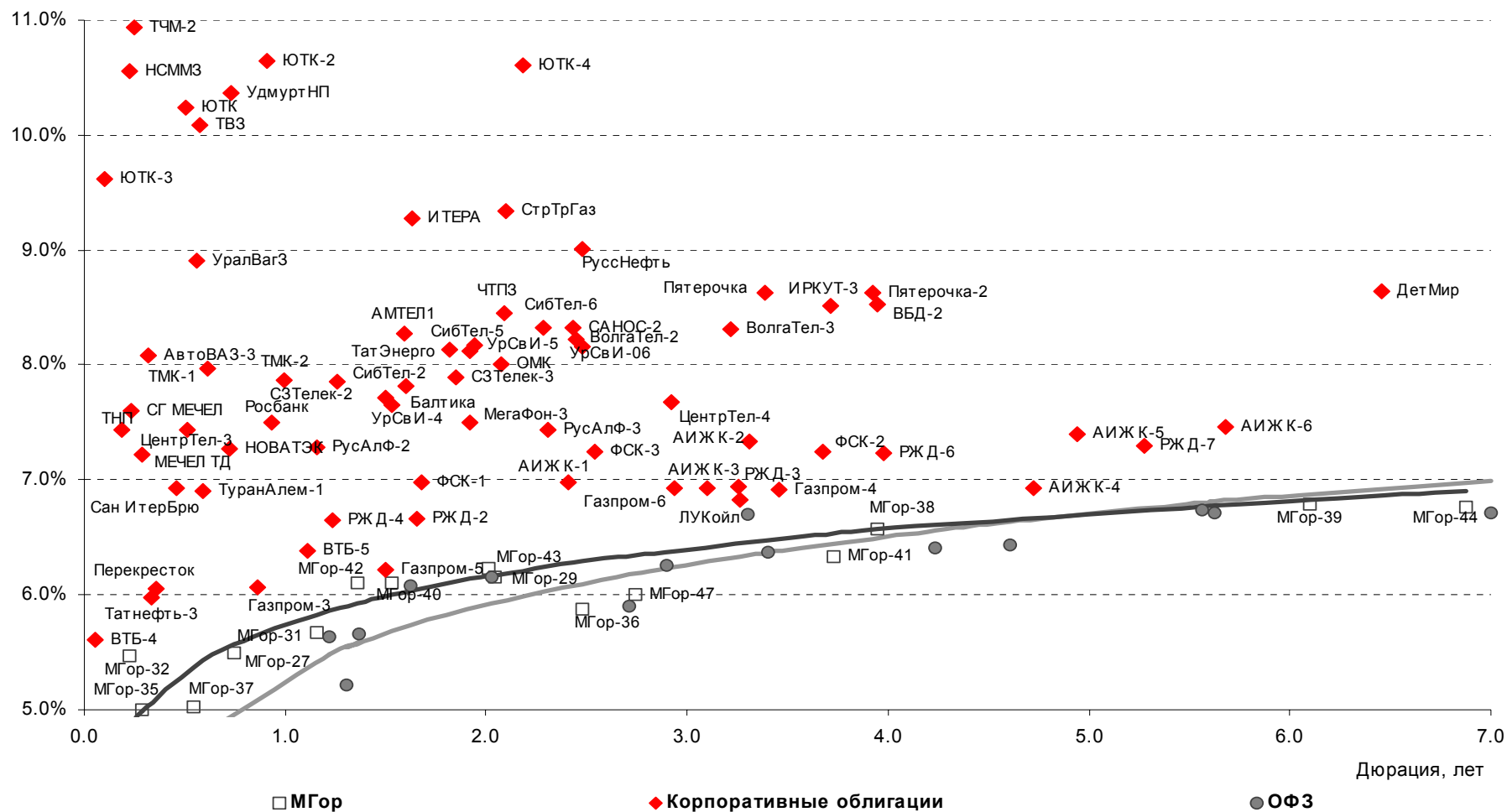
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.28	0.27	98.71	0.11%	4.60%		9238.53				
ОБР 04002	03/15/06	0.03	0.03									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.13	0.13				6.95%		0.12	7.00	8.44	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.42	0.40				9.78%		3.71	10.00	2.47	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.45	0.43				9.76%		1.59	10.00	2.19	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.22	1.15	101.35	0.14%	5.64%	6.91%	2.03	0.04	7.00	15.15	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.31	1.24				9.40%		0.10	10.00	12.05	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.37	1.29				9.43%		13.30	10.00	6.30	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.03	1.91	100.58	-0.02%	6.15%	6.26%	4.73	17.51	6.30	5.18	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.62	1.53				9.37%		0.66	10.00	21.64	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.71	2.56				7.29%		25.60	7.50	16.23	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.89	2.72	99.09	0.00%	6.26%	5.85%	4.95	8.05	5.80	4.77	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.40	3.20	104.05	-0.05%	6.37%	7.11%	156.08	9.79	7.40	7.50	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.30	3.11				8.88%		16.38	10.00	12.05	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.23	3.98				6.14%		5.96	6.10	6.18	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.61	4.33	111.34	0.01%	6.44%	8.98%	0.11	23.19	10.00	4.38	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.56	5.21				6.25%		31.13	6.00	139.56	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	7.00	6.56	106.65	-0.06%	6.72%	8.44%	0.21	7.97	9.00	3.95	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.62	5.27	109.70	-0.11%	6.72%	9.12%	207.44	2.50	10.00	49.04	03/07/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.70	7.26				8.49%		2.70	9.00	26.01	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.47	11.70				6.63%		30.53	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.24	9.57	54.86	-0.74%	6.95%	6.95%	0.39	0.70	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.72	8.17	111.75	-0.03%	6.73%	8.50%	20.01	13.77	9.50	20.56	03/15/06

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

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

© Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, 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.