

3 августа 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.96	-1.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.76	-0.30%
Доходность 30-летних КО США, %	5.05	-0.8	Валютный курс, \$/евро	1.28	-0.16%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	77.09	1.49%	PTC	1 569.90	1.62%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	76.96	0.14%	DJIA	11 199.93	0.67%
Цена на нефть Urals, \$/брл	71.97	1.42%	S&P 500	1 278.55	0.60%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Рынок останется крепким в ожидании решения ФРС по ставке, российский спред останется в районе 110 б.п.. Сегодня определятся с решениями по денежно-кредитной политике ЕЦБ (ожид. повышение на 25 б.п.) и Банк Англии (ожид. на прежнем уровне). В США выйдут недельные данные по безработице и деловой активности в сфере услуг

Рублевый долговой рынок

На рынке сохранится оптимизм, который может распространиться на 2-3 эшелоны. Мы считаем, что облигации телекомов Связинвеста (в особенности ЮТК 2,3,4) остаются недооцененными, рекомендуем ПОКУПАТЬ

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Независимое агентство ADP опубликовало данные по количеству занятых в экономике США: 99 тыс в июле против 368 тыс в июне - позитивно

Российские

- ✓ Минфин провел размещение доптранша ОФЗ-ПД 25060 по ставке 6,3% годовых
- ✓ Имплотия-Финанс разместила облигации объемом 300 млн руб по ставке купона 11,3% годовых
- ✓ Мы считаем, что облигации телекомов Связинвеста (в особенности ЮТК 2,3,4) остаются недооцененными, рекомендуем ПОКУПАТЬ

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.761	↓ -0.30%
Курс доллара today	26.767	↓ -0.27%
Объем торгов today (ETC), млн \$	641	
Курс доллара tomorrow	26.768	↓ -0.22%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	940	
Курс евро today	34.308	↑ 0.38%
Объем торгов today (ETC), млн €	12.1	
Курс евро tomorrow	34.279	↑ 0.23%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	19.3	

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.47	↑ 2.10
MIBID на 1 день	1.49	↓ 1.56
MIBOR на 1 день	2.64	↓ 2.79
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	203.5	↑ 192.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	335.0	↓ 345.2

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.35	↓ 6.80
Объем торгов, млн руб	9 529	↑ 1 915
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 3.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0

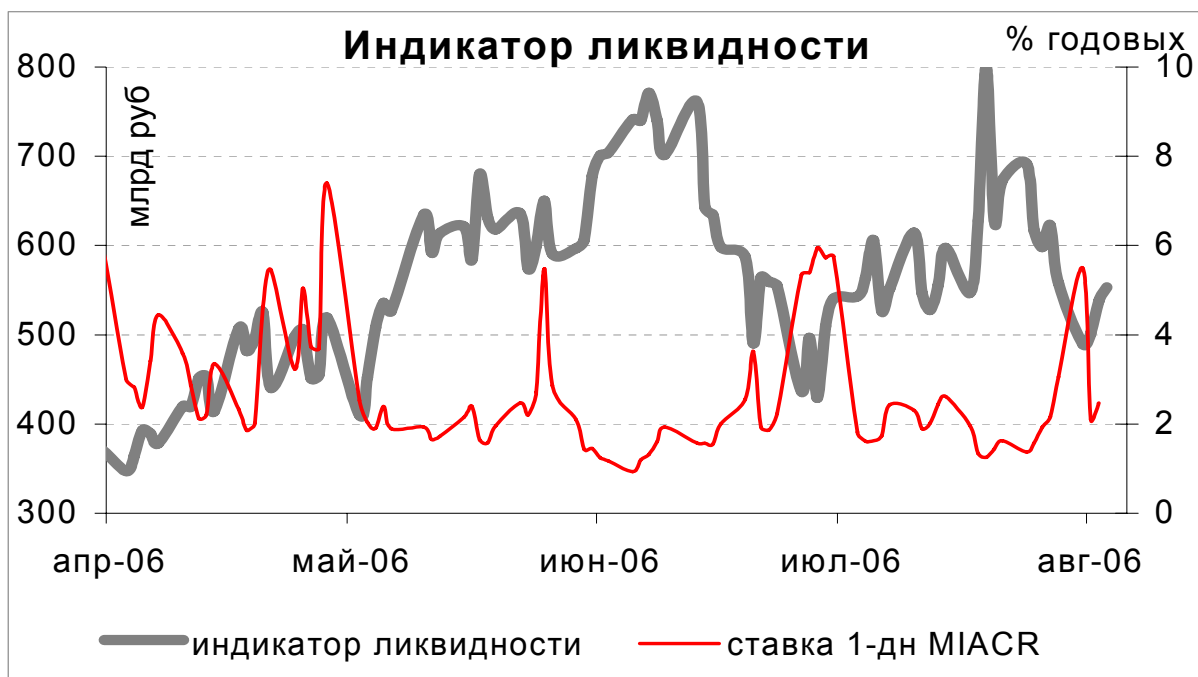
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 137	↑ 858
Средневзвешенная доходность по рынку	8.88	↓ 9.09

Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	260.7	↓ 421.7

Денежные потоки сегодня млн руб

Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Размещение корпоративных облигаций	-3 000
Выплаты по корпоративным облигациям	781
Сальдо операций ЦБ с банками	14 500

ИТОГО 2 281



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Мы считаем, что облигации телекомов Связинвеста (в особенности ЮТК 2,3,4) остаются недооцененными, рекомендуем ПОКУПАТЬ

Новая система взаиморасчетов компании Ростелеком с операторами и пользователями дальней связи оказала позитивное влияние на финансовые результаты компаний Связьинвеста. Опубликованная отчетность ЮТК за 2ой квартал дают основания рекомендовать недооцененные бумаги ЮТК к покупке. Различия кредитного качества компаний Связьинвеста носят временный характер и могут быть сглажены поддержкой со стороны Связьинвеста.

Минфин провел размещение доптранша ОФЗ-ПД 25060 по ставке 6,3% годовых

Средневзвешенная доходность на аукционе дополнительного выпуска ОФЗ-ПД 25060 составила 6,3% годовых, объем размещения по номиналу - 8,79 млрд руб из заявленных 9 млрд. Спрос на аукционе был практически равен предложению, ставка соответствует рыночному уровню доходности бумаги.

Имплозия-Финанс разместила облигации объемом 300 млн руб по ставке купона 11,3% годовых

Срок обращения составит 2 года. Организатор – Регион.

Внешний долг РФ

На внешнедолговом рынке продолжался ценовой рост, на этот раз его катализатором стала публикация данных по количеству рабочих мест в экономике от независимого агентства ADP. Данные, как и в прошлом месяце, показали значительное охлаждение рынка труда – количество рабочих мест снизилось до 99 тыс с 368 тыс. Данные ADP в последнее время производят большое впечатление на игроков, так как на 2 дня опережают официальные ключевые данные по занятости в производстве и сфере услуг.

Доходность 10-летних КО США снизилась до 4,96% годовых, суверенные облигации Россия-30 превысили 109% от номинала. Спред вновь сузился до 110 б.п.

Сегодня рынок будет следить за решениями ЕЦБ и Банка Англии по ставкам, в США выйдут еженедельные данные по рынку труда и индекс деловой активности в непромышленной сфере от ISM. Рынок российских еврооблигаций останется крепким в ожидании паузы на заседании ФРС 8 августа.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность торгов в среду возросла. Несмотря на то, что, вопреки ожиданиям, ставки на межбанке не снизились, участники рынка активизировали покупки ОФЗ и корпоративных облигаций 1 эшелона (Газпром-4 +0,26%, ФСК-2 +0,38) и телекомов (ЦентрТел-4 +0,4%). Кроме ожиданий улучшения ликвидности, в числе факторов роста было благополучное состояние смежных рынков, в том числе внешнедолгового, сужение спреда суверенного бенчмарка к КО США, укрепление рубля перед заседанием ЕЦБ по ключевой ставке.

До понедельника рынком будут править ожидания по поводу решения ФРС по ставке. Сегодня внимание будет обращено на первичный рынок, где пройдут интересные размещения: 3-й выпуск торговой сети Марта-Финас объемом 2 млрд руб (наши ожидания по доходности – 13% годовых) и дебютный выпуск нефтетрейдера Фазтон-Аэро-Финанс на сумму 1 млрд руб. Вчера накануне размещения Марта-Финанс объявила, что уже в 2006 году планирует провести IPO, что потребует подготовки аудированной отчетности (на данный момент компания имеет управленческую отчетность по МСФО) и может благоприятствовать росту курсовой стоимости облигаций.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.03	--	--	8.22%	16.08.06	104.22	0.26	--	6.97	37.95
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.39	--	--	8.25%	26.12.06	102.87	0.38	--	7.52	138.16
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.20	--	--	7.10%	15.12.06	99.58	0.15	--	7.42	155.94
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	0.52	9.20%	16.08.06	101.10	0.01	7.19	--	25.51
ВКМ	900	04.06.08	--	27.12.06	0.35	10.25%	06.12.06	100.00	-0.62	10.43	--	38.00
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	1.41	8.49%	15.08.06	99.67	0.17	8.91	--	70.86
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	0.22	12.04%	20.10.06	100.50	-0.05	9.71	--	39.24
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	1.95	7.85%	21.09.06	99.61	0.47	8.21	--	31.58
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.77	--	--	9.60%	27.12.06	101.23	-0.03	--	9.07	21.56
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.49	16.11.06	0.28	13.80%	19.08.06	113.66	0.40	--	8.80	32.49

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМострой-1, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмострой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26/06/07	0.86	26/12/06	10.000%	103.500	-0.02%	5.87%	9.66%	76	-0.2	0.85	0.09	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-10	31/03/10	1.85	30/09/06	8.250%	104.313	0.12%	5.67%	7.91%	70	-3.8	1.87	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-18	24/07/18	7.72	24/01/07	11.000%	140.563	0.13%	6.16%	7.83%	120	-0.6	7.50	1.05	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-28	24/06/28	10.56	24/12/06	12.750%	174.188	0.29%	6.40%	7.32%	140	-1.6	10.25	1.80	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-30	31/03/30	7.63	30/09/06	5.000%	109.188	0.35%	6.07%	4.58%	110	-3.5	7.20	0.80	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB+
ОВВЗ															
Минфин 5	14/05/08	1.74	14/05/07	3.000%	95.125	0.26%	5.99%	3.15%	101	-14.8	1.65	0.44	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14/05/11	4.46	14/05/07	3.000%	87.880	0.72%	6.00%	3.41%	111	-15.5	4.22	0.61	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/07	0.75	14/11/06	3.000%	97.625	0.00%	6.27%	3.07%	114	2.6	0.71	0.07	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25/10/07		25/10/06	6.587%	103.690	0.00%		6.35%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/09	2.83	25/10/06	7.750%	111.270	-0.13%	3.94%	6.97%	35	2.8	2.74	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/14	6.03	25/10/06	9.600%	126.330	0.20%	5.56%	7.60%	64	-2.2	5.88	0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12/10/11	4.38	12/10/06	6.450%	107.220	-0.03%	4.84%	6.02%	115	-0.5	4.19	0.47	374	EUR	BB+/Baa2/BBB+

Source: Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09/02/07	0.49	09/08/06	7.750%	100.190	-0.06%	7.36%	7.74%	219	13.4	141	0.05	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02/07/08	1.79	02/01/07	7.750%	99.960	0.04%	7.77%	7.75%	279	-1.6	209	0.17	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15/03/11	3.96	15/09/06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	185	1.1	90	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09/12/15	6.50	09/12/06	8.625%	99.240	0.36%	8.74%	8.69%	381	-4.4	269	0.63	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28/09/09	2.77	28/09/06	8.000%	102.640	-0.30%	7.04%	7.79%	213	11.3	131	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB-
Банк Москвы-10	26/11/10	3.72	26/11/06	7.375%	101.440	0.07%	6.98%	7.27%	208	-0.9	118	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB-
Внешторгбанк-07	30/07/07		30/01/07	8.372%	102.180	-0.02%		8.19%					300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11/12/08	2.19	11/12/06	6.875%	101.490	0.03%	6.18%	6.77%	124	-0.9	49	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12/10/11	4.31	12/10/06	7.500%	104.480	0.03%	6.69%	7.18%	180	0.8	85	10.31	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04/02/15	3.19	04/08/06	6.315%	99.460	0.18%	6.49%	6.35%	159	-5.1	73	6.54	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02/07/35	6.90	02/01/07	6.250%	98.480	0.08%	6.48%	6.35%	153	0.2	123	15.53	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30/10/08	2.06	30/10/06	7.250%	101.730	0.03%	6.40%	7.13%	145	-1.0	72	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23/09/15	6.80	23/09/06	6.500%	95.660	0.27%	7.15%	6.79%	715	-4.0	202	0.64	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29/06/07	0.87	29/12/06	9.000%	101.810	-0.05%	6.86%	8.84%	175	5.0	99	0.09	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/08	1.45	03/09/06	8.625%	103.650	-0.06%	6.15%	8.32%	112	3.7	40	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23/09/06	0.13	23/09/06	9.375%	100.060	-0.01%	8.60%	9.37%	343	4.6	257	0.01	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/07	1.12	05/10/06	7.272%	101.360	-0.03%	6.05%	7.17%	97	3.4	23	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30/06/08	1.83	31/12/06	4.375%	96.760	0.07%	6.21%	4.52%	124	-2.6	54	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19/03/07	0.60	19/09/06	9.000%	100.510	-0.01%	8.11%	8.95%	295	2.0	406	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/07	0.49	13/08/06	9.125%	100.250	0.00%	8.61%	9.10%	344	1.0	266	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/07	0.48	09/08/06	9.000%	100.670	0.00%	7.62%	8.94%	246	-0.1	167	0.05	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29/07/08	1.88	29/01/07	6.875%	100.300	0.05%	6.71%	6.85%	671	-2.8	105	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29/09/15	3.63	29/09/06	6.200%	96.630	0.13%	7.15%	6.42%	715	-3.6	133	30.00	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27/10/06	0.22	27/10/06	10.250%	100.500	0.00%	9.97%	10.20%	485	1.1	396	5.03	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04/10/10	3.41	04/10/06	8.750%	98.780	0.00%	9.02%	8.86%	412	0.9	368	-2.30	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24/09/09	2.28	24/09/06	9.750%	103.100	-0.01%	8.20%	9.46%	326	0.0	250	0.18	300	USD	NA/Baa3/B+
Русский стандарт-07	14/04/07	0.67	14/10/06	8.750%	100.480	-0.17%	7.99%	8.71%	284	25.9	207	0.07	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/07	1.09	28/09/06	7.800%	99.960	-0.08%	7.82%	7.80%	274	8.6	200	0.11	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк	24/10/06		24/10/06	7.222%	100.130	0.00%		7.21%					1000	USD	NA/A2/BBB+
Сбербанк-15*	11/02/15	3.11	11/08/06	6.230%	99.960	-0.08%	6.24%	6.23%	134	3.3	49	1.08	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04/02/08	1.43	04/08/06	9.125%	100.610	0.03%	8.68%	9.07%	365	-1.6	292	0.14	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/08	1.78	31/12/06	8.625%	99.380	0.02%	8.98%	8.68%	400	-0.3	332	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25/04/07	0.70	25/10/06	9.125%	102.050	-0.03%	6.13%	8.9%	99	2.3	22	0.07	500	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-09	21/10/09	2.76	21/10/06	10.500%	112.830	0.08%	6.03%	9.3%	112	-3.3	30	0.31	700	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-10	27/09/10	3.51	27/09/06	7.800%	111.090	-0.05%	4.78%	7.0%	115	0.2		0.39	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09/12/12	5.47	09/12/06	4.560%	97.300	0.01%	5.06%	4.7%	128	-1.1		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01/03/13	4.97	01/09/06	9.625%	116.970	-0.15%	6.42%	8.2%	152	4.0	53	0.58	1 750	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-13-2	22/07/13	6.01	22/01/07	4.505%	94.860	-4.71%	5.40%	4.7%	48	83.5		0.56	1 222	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-13A	22/07/13	3.69	22/01/07	5.625%	98.480	-0.16%	3.46%	5.7%	-144	6.6	-233	0.27	647	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-15	01/06/15	7.09	01/06/07	5.875%	103.650	-0.06%	5.34%	5.7%	40	2.2		0.70	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01/02/20	4.65	01/02/07	7.201%	103.640	0.03%	6.35%	6.9%	146	0.7	49	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28/04/34	11.96	28/10/06	8.625%	120.390	0.02%	6.95%	7.2%	194	1.0	55	1.42	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28/04/14	5.88			101.640		5.36%	7.2%	45	0.9	-58	0.70		USD	
Роснефть	20/11/06	0.29	20/11/06	12.750%	101.640	-0.01%	6.72%	12.5%	161	-11.1	73	0.03	150	USD	BB-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13/02/07	0.49	13/08/06	11.500%	102.520	0.02%	6.46%	11.2%	129	-9.6	50	0.05	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/09	2.21	15/01/07	10.750%	109.460	0.02%	6.49%	9.8%	155	-1.5	80	0.24	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/07	1.17	06/11/06	11.000%	105.260	0.04%	6.52%	10.5%	145	-4.9	71	0.12	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14/04/08	1.55	14/10/06	10.250%	104.020	0.07%	7.65%	9.9%	264	-4.6	192	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/11	3.79	28/01/07	8.875%	102.490	0.30%	8.20%	8.7%	330	-7.4	240	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28/01/07	0.48			100.000		3.54%		-163	-71.0	30	0.05			
Вымпелком-09	16/06/09	2.54	16/12/06	10.000%	106.330	0.04%	7.49%	9.4%	257	-1.6	178	0.26	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/10	3.01	11/08/06	8.000%	100.330	0.00%	7.89%	8.0%	298	0.7	214	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/11	5.26	22/10/06	8.375%	101.510	0.00%	8.09%	8.3%	318	1.4	219	3.73	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/09	2.96	10/12/06	8.000%	100.910	0.00%	7.68%	7.9%	277	0.6	194	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/08	1.41	30/01/07	9.750%	103.360	-0.04%	7.31%	9.4%	228	2.4	155	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/10	3.53	14/10/06	8.375%	101.870	-0.01%	7.84%	8.2%	294	1.1	206	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/12	4.53	28/01/07	8.000%	100.110	-0.16%	7.97%	8.0%	309	5.0	212	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25/09/06	0.13	25/09/06	8.875%	100.110	-0.07%	7.79%	8.9%	262	44.0	176	0.01	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/09	2.64	03/08/06	10.875%	108.850	-0.16%	7.51%	10.0%	260	5.8	179	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10/11/15	6.52	10/11/06	8.250%	99.700	-0.16%	8.29%	8.3%	829	2.5	224	0.64	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21/10/08	2.02	21/10/06	8.000%	101.450	0.00%	7.27%	7.9%	232	0.5	159	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/09	2.81	30/09/06	7.125%	100.170	0.00%	7.06%	7.1%	215	0.6	133	0.28	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/09	2.26	24/08/06	8.625%	103.040	-0.05%	7.29%	8.4%	236	2.5	160	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19/04/14	5.60	19/10/06	9.250%	106.100	0.06%	8.16%	8.7%	325	0.3	224	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06/05/08	1.63	06/11/06	8.125%	102.610	0.00%	6.51%	7.9%	151	0.1	86	0.17	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17/11/14	6.06	17/11/06	8.875%	111.310	-0.06%	7.05%	8.0%	212	2.3	109	0.66	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/08	1.67	21/11/06	8.500%	101.920	0.00%	7.32%	8.3%	233	0.3	167	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

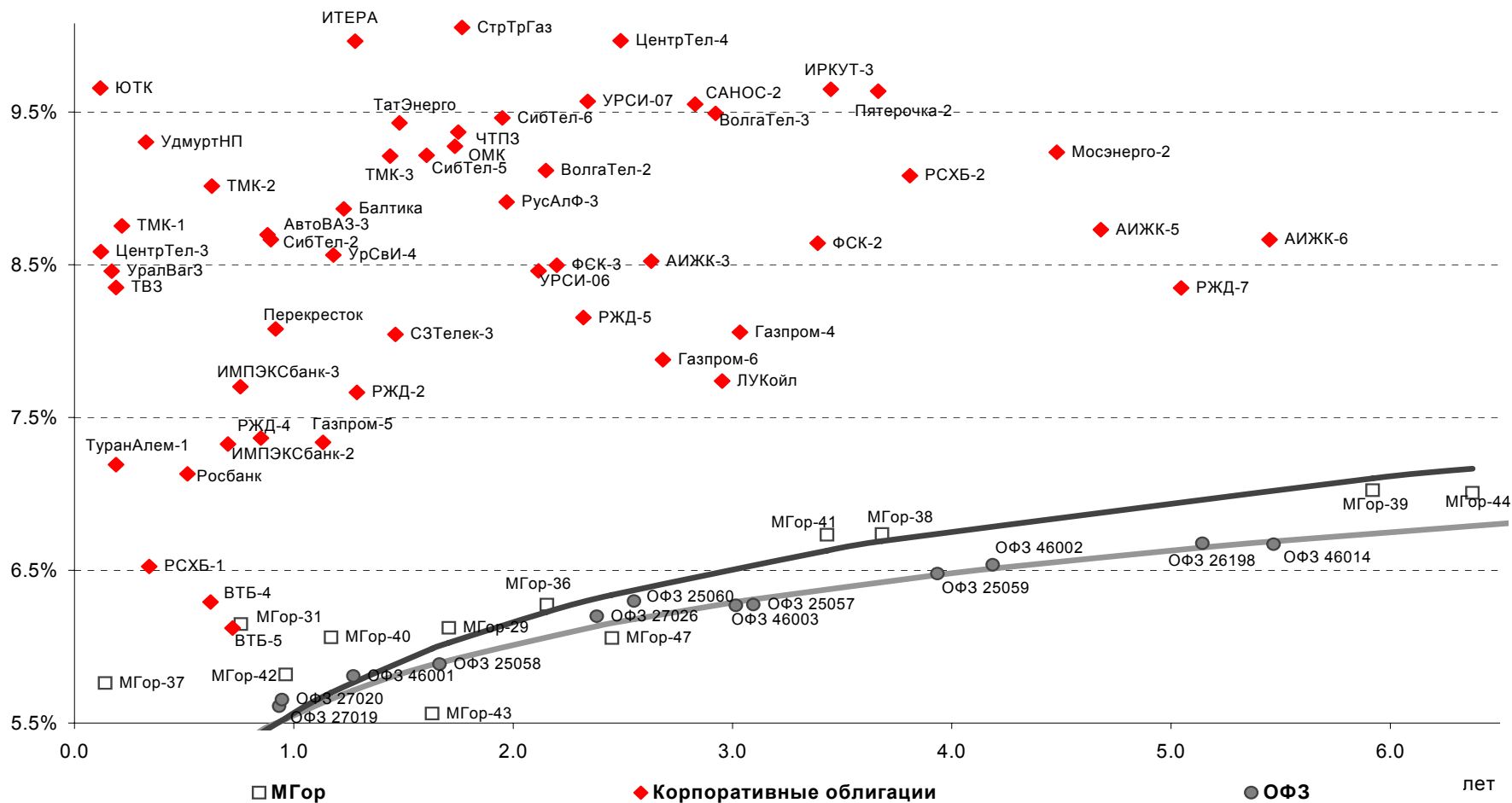
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.37	0.35	98.36	0.16%	4.54%		19.67				
ОБР 04002	03/15/06	0.12	0.12									
ОФЗ 45001	11/15/06	0.28	0.27	101.50	-0.20%	4.80%	9.85%	0.03	1.42	10.00	5.34	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.84	0.79				6.93%		6.81	7.00	9.59	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.93	0.88	104.10	-0.27%	5.62%	9.61%	4.68	0.11	10.00	4.11	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.95	0.90				9.59%		8.45	10.00	48.22	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.66	1.57	100.89	0.14%	5.89%	6.24%	3.05	8.57	6.30	0.17	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.27	1.20	105.56	0.24%	5.82%	9.47%	294.66	0.33	10.00	13.70	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.38	2.24	101.55	-0.05%	6.20%	7.39%	27.41	19.50	7.50	10.27	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.55	2.40	99.11	0.04%	6.30%	5.85%	8762.43	4.94	5.80	0.16	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.09	2.91	103.93	-0.13%	6.28%	7.12%	31.28	5.34	7.40	1.62	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.02	2.84	111.70	0.18%	6.27%	8.95%	69.25	19.44	10.00	4.11	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.93	3.70	99.12	0.25%	6.48%	6.15%	15.13	4.66	6.10	1.34	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.19	3.93	109.65	0.18%	6.54%	9.12%	55.36	10.29	10.00	46.30	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.14	4.82				6.21%		22.86	6.00	164.71	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.72	6.30	106.04	0.18%	6.68%	8.49%	10.35	5.42	9.00	19.23	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.47	5.13	108.81	-0.06%	6.67%	9.19%	176.60	0.94	10.00	40.82	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.29	6.88				8.53%		3.40	9.00	63.74	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.38	11.60				6.68%		33.80	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.82	9.18	56.43	1.56%	6.95%	6.95%	11.71	0.68	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.65	8.11	110.45	0.43%	6.78%	8.60%	11.05	17.80	9.50	13.01	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.60	12.68	78.70	0.25%	7.23%	7.75%	0.39	0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.52	11.71	100.80	0.70%	6.95%	6.89%	36.29	0.00	6.95	32.18	08/16/06

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
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	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Head of Fixed Income	Сергей Родионов
Debt Capital Markets Sales	Виктор Иванов
Адрес	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

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

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

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-груп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.