

4 апреля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.86	1.5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.77	0.27%
Доходность 30-летних КО США, %	4.89	0.4	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.17%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.12	1.82%	PTC	1 450.88	1.11%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.57	1.35%	DJIA	11 144.94	0.32%
Цена на нефть Urals, \$/брл	62.47	1.76%	S&P 500	1 297.81	0.23%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Активность на рынке российских еврооблигаций остается невысокой в ожидании данных по рынку труда, которые выйдут в США в пятницу.

Рублевый долговой рынок

Сегодня ключевыми событиями станут размещение облигаций Башкирэнерго, а также возобновление вторичных торгов облигациями МосОбласть-5 после выплаты купона. Характер размещений поможет определить ситуацию на первичном рынке в апреле.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Объем Стабфонда в марте увеличился на 114,8 млрд руб и составил на 1 апреля 1677,44 млрд руб - Минфин
- ✓ S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг АК АПРОСА на одну ступень – до В+, прогноз позитивный
- ✓ S&P присвоило ООО "Велес Капитал" кредитные рейтинги CCC/C/ruB-, прогноз стабильный
- ✓ Компания Агрика планирует разместить облигации объемом 1 млрд руб
- ✓ ИНПРОМ установил ставку 5-6-го купонов по облигациям 1-го выпуска в размере 2% годовых

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	27.774	↑ 0.27%
Курс доллара today	27.773	↑ 0.26%
Объем торгов today (ETC), млн \$	532	
Курс доллара tomorrow	27.766	↑ 0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	757	
Курс евро today	33.466	↓ -0.48%
Объем торгов today (ETC), млн €	12.0	
Курс евро tomorrow	33.464	↓ -0.41%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	9.5	

Денежный рынок

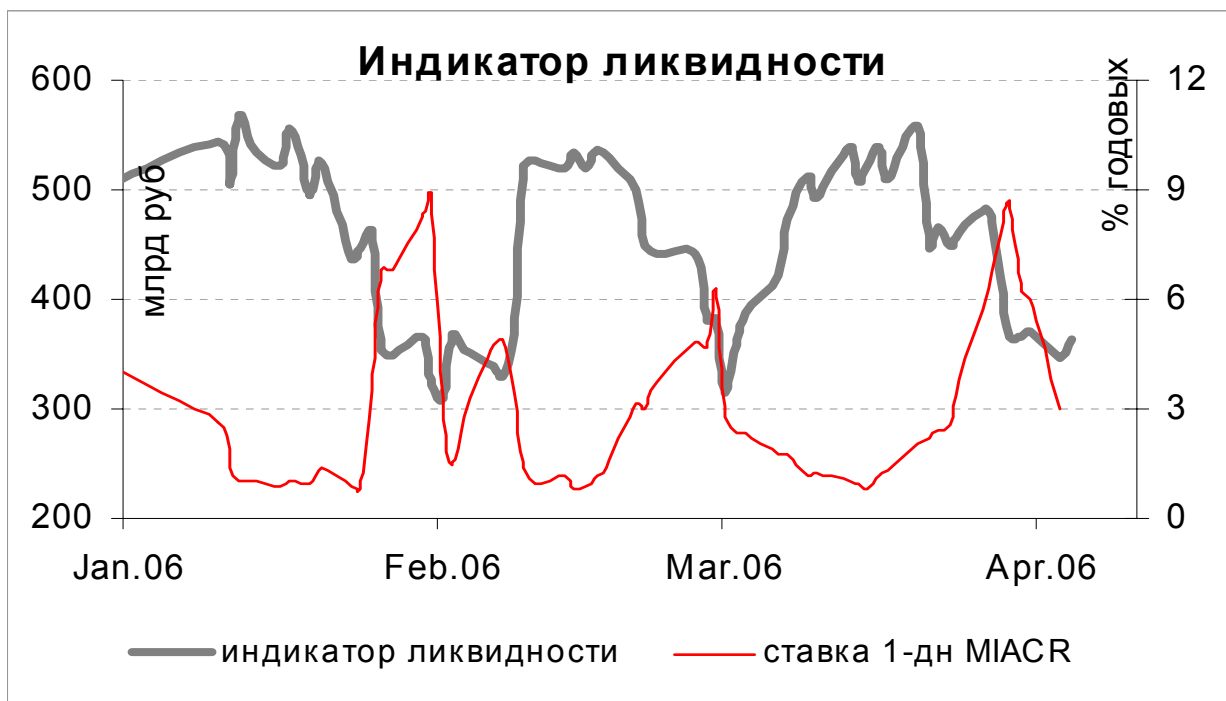
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	3.01	↓ 6.00
MIBID на 1 день	2.56	↓ 3.54
MIBOR на 1 день	3.96	↓ 5.12
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	49.8	↑ 44.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	321.7	↑ 319.2
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	2 630	↓ 27 774
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.05	↓ 6.13
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-27 788	↓ -25 665

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.81	↑ 6.75
Объем торгов, млн руб	291	↔ 661
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.5	↓ 5.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	822	↓ 895
Средневзвешенная доходность по рынку	8.48	↓ 8.55
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	236.2	↑ 235.5

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-3 150
Выплаты по корпоративным облигациям	255
Выплаты по субфедеральным облигациям	517
Возврат по РЕПО	-2 630
Сальдо операций ЦБ с банками	-4 470
ИТОГО	-9 478



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг АК АПРОСА на одну ступень – до В+, прогноз позитивный

В то же время агентство подтвердило краткосрочный кредитный рейтинг на уровне В.

Решение о повышении рейтинга отражает улучшение прибыльности и денежных потоков и, как следствие, показателей покрытия задолженности АПРОСой в 2004-2005 гг.

S&P полагает, что, хотя на протяжении нескольких последних лет чистый денежный поток АПРОСы был отрицательным, в 2005-2006 гг он станет приблизительно- нейтральным. Чистый долг АПРОСА по состоянию на 30 сентября 2005 г составил 44 млрд руб.

Компания Агрика планирует разместить облигации объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с 1,5-летней офертой. Организатор займа: Промсвязьбанк.

Компания Агрика – производитель продуктов питания – входит в ГК Розэл. Средства от размещения ценных бумаг будут направлены на приобретение дополнительных производственных площадей по глубокой переработке мяса и птицы.

ИНПРОМ установил ставку 5-6-го купонов по облигациям 1-го выпуска в размере 2% годовых

Эмитент сообщает, что в период 3–7 апреля состоится прием заявок на выкуп облигаций по оферте по цене 100% от номинала, а в период 17–21 апреля – по цене 98% от номинала

Внешний долг РФ

Вчера цены на рынке российских еврооблигаций практически не изменились на фоне низких объемов торгов. Основное внимание было обращено на американский долговой рынок, где уже второй день наблюдается относительная стабилизация после резкого падения на прошлой неделе. Однако интереса к покупкам пока не наблюдается, и вчера доходность 10-летних КО США достигала 4,9% годовых после выхода экономических данных, в последствии скорректировавшись до 4,86% годовых.

Среди данных по экономике США преобладала инфляционная составляющая – индекс уплаченных цен ISM в марте вырос до 66,5 пунктов с 62,5 пунктов в феврале. Ожидалось, что показатель составит 60,9 пунктов. Поэтому инфляционные ожидания и опасения роста ставок преобладали, несмотря на снижение индекса деловой активности в производственной сфере ISM.

На развивающиеся рынки вернулся позитивный настрой, которому способствовало заявление нового министра финансов Бразилии Гвидо

Мантега, что он намерен придерживаться прежней экономической политики, которая способствовала значительному улучшению ситуации в стране. Он упомянул, что продолжит контролировать расходы государственного бюджета.

Среды российских еврооблигаций сохранились практически без изменений, спред Россия-30 к 10-летним КО США составил 108 б.п.

Сегодняшний день будет показательным для рынка - ключевых данных по экономике США не ожидается, и участники будут смотреть, куда двинутся цены. Не исключено начало коррекции цен вверх, так как доходности 10-летних КО США не смогли вчера преодолеть уровень 4,9% годовых. Главным ориентиром станут данные по рынку труда, которые будут опубликованы в пятницу.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В начале нового месяца рублевый долговой рынок открылся снижением котировок. Несмотря на снижение ставок по рублевым кредитам, инвесторы испытывают неопределенность в отношении динамики рынка в ближайшие дни под воздействием внешнедолгового сегмента. Однако попытки сыграть на понижение в понедельник не увенчались успехом. После этого котировки бумаг начали возвращаться к уровням конца марта.

Нервозная ситуация сохранится в ближайшие дни. В случае, если на рынке КО США положительной коррекции не последует, рублевые облигации продолжают подвергаться спекулятивным атакам на понижение.

Сегодня ключевыми событиями станут размещение облигаций Башкирэнерго, а также возобновление вторичных торгов облигациями МосОбласть-5 после выплаты купона.

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-4	5 000	10.02.10	3.36	--	--	8.22%	16.08.06	104.01	-0.08	--	7.14	57.15
ОМЗ - 4	900	26.02.09	--	31.08.06	0.41	14.25%	31.08.06	102.12	-2.41	9.02	--	88.28
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.89	--	--	7.35%	17.05.06	100.01	-0.22	--	7.48	28.27
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.59	--	--	8.25%	27.06.06	102.90	-0.05	--	7.57	33.20
ВБД-2	3 000	15.12.10	3.85	--	--	9.00%	21.06.06	102.25	0.24	--	8.58	25.70
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	01.02.07	0.81	9.90%	03.08.06	100.21	-0.01	9.83	--	40.09
КрВосток	1 500	25.02.07	0.87	--	--	11.50%	26.08.06	102.58	-0.12	--	8.61	33.85
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.39	9.25%	16.06.06	101.11	0.05	8.96	--	37.67
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.17	--	--	12.50%	06.07.06	105.61	0.05	--	7.85	32.74
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	27.04.06	0.07	9.65%	27.04.06	100.25	-0.36	5.89	--	66.90

Источник: ММВБ, 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, 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 оферент. 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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм дюрация спреда	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.15	26.06.06	10.000%	105.125	-0.06%	5.59%	9.51%	74	1.5	1.13 0.12	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.18	30.09.06	8.250%	105.625	0.00%	5.30%	7.81%	45	-2.9	2.18 0.23	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.79	24.07.06	11.000%	143.250	-0.13%	5.98%	7.68%	112	0.3	7.57 1.10	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.62	24.06.06	12.750%	178.063	-0.03%	6.22%	7.16%	134	-0.7	10.31 1.87	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.99	30.09.06	5.000%	109.625	0.00%	5.95%	4.56%	109	-1.5	7.55 0.83	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.02	14.05.06	3.000%	94.500	0.00%	5.87%	3.17%	102	-2.6	1.91 0.61	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.11	14.05.06	3.000%	99.750	0.02%	5.67%	3.01%	96	-25.5	0.11 0.47	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.65	14.05.06	3.000%	88.000	0.00%	5.79%	3.41%	95	-1.7	4.40 0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.07	14.05.06	3.000%	97.125	0.00%	5.76%	3.09%	91	-2.1	1.02 0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.244%	104.550	0.00%		5.97%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.17	25.10.06	7.750%	111.770	-0.05%	4.11%	6.93%	59	-4.8	3.05 0.35	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.11	25.04.06	9.600%	124.870	0.02%	5.86%	7.69%	101	-2.1	5.94 0.77	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.06	28.04.06	10.950%	100.440	-0.01%	3.39%	10.90%	239	-14.2	0.07 0.01	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.72	12.10.06	6.450%	109.180	-0.13%	4.52%	5.91%	86	-4.7	4.53 0.51	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.02	13.04.06	8.000%	100.000	0.00%	8.00%	8.00%	325	-17.5	209	0.06	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.82	09.08.06	7.750%	100.770	-0.01%	6.78%	7.69%	193	-1.8	109	0.08	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.06	02.07.06	7.750%	100.790	-0.02%	7.35%	7.69%	250	-2.0	202	0.20	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.11	28.09.06	8.000%	104.060	-0.03%	6.67%	7.69%	183	-1.7	127	0.31	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.92	26.05.06	7.375%	102.490	-0.01%	6.74%	7.20%	190	-2.0	124	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.900%	102.740	0.00%		7.69%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.45	11.06.06	6.875%	102.000	-0.03%	6.05%	6.74%	120	-1.7	72	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.49	12.04.06	7.500%	105.540	-0.08%	6.50%	7.11%	167	-0.5	94	10.23	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.42	04.08.06	6.315%	99.900	0.16%	6.34%	6.32%	150	-7.2	90	1.55	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.03	02.07.06	6.250%	99.260	-0.05%	6.36%	6.30%	150	-0.7	26	7.94	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.32	30.04.06	7.250%	101.990	-0.31%	6.39%	7.11%	154	10.6	108	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.14	23.09.06	6.500%	96.110	-0.12%	7.07%	6.76%	707	1.8	99	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.18	12.06.06	9.250%	100.000	0.00%	8.99%	9.25%	431	-8.0	312	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.17	29.06.06	9.000%	102.220	0.11%	7.07%	8.80%	222	-12.5	148	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.79	03.09.06	8.625%	105.030	-0.11%	5.80%	8.21%	94	3.2	39	0.18	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.46	23.09.06	9.375%	101.030	0.00%	7.06%	9.28%	224	-4.0	127	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.44	05.04.06	6.800%	101.670	-0.14%	5.63%	6.69%	78	6.6	12	0.14	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.13	30.06.06	4.375%	96.530	-0.03%	6.06%	4.53%	120	-1.2	76	0.20	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.93	19.09.06	9.000%	101.250	0.09%	7.61%	8.89%	276	-13.0	310	0.09	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.83	13.08.06	9.125%	101.340	0.19%	7.45%	9.00%	260	-26.3	177	0.08	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.82	09.08.06	9.000%	101.500	0.00%	7.11%	8.87%	226	-3.3	143	0.08	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.15	29.07.06	6.875%	101.000	0.00%	6.40%	6.81%	640	-0.1	109	0.21	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.97	29.09.06	6.200%	97.970	-0.03%	6.73%	6.33%	673	0.8	121	17.20	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.53	27.04.06	10.250%	101.280	-0.02%	9.54%	10.12%	469	-1.5	378	9.20	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.77	04.10.06	8.500%	101.310	0.12%	8.21%	8.39%	337	-4.9	336	3.84	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.68	24.06.06	9.750%	105.000	0.08%	0.69%	9.29%	-416	-8.1	-466	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.96	14.04.06	8.750%	101.170	0.04%	7.54%	8.65%	269	-7.1	189	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.42	28.09.06	7.800%	100.300	-0.01%	7.58%	7.78%	273	-2.2	207	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.750%	100.600	0.00%		6.71%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.45	11.08.06	6.230%	99.770	-0.14%	6.30%	6.24%	145	1.7	85	2.84	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	101.990	-0.31%	0.88%	8.70%			-504		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.70	04.08.06	9.125%	101.250	-0.02%	8.36%	9.01%	351	-1.9	293	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.04	30.06.06	8.625%	100.460	-0.01%	8.38%	8.59%	353	-2.5	310	0.20	275	USD	B-/Ba3/NA

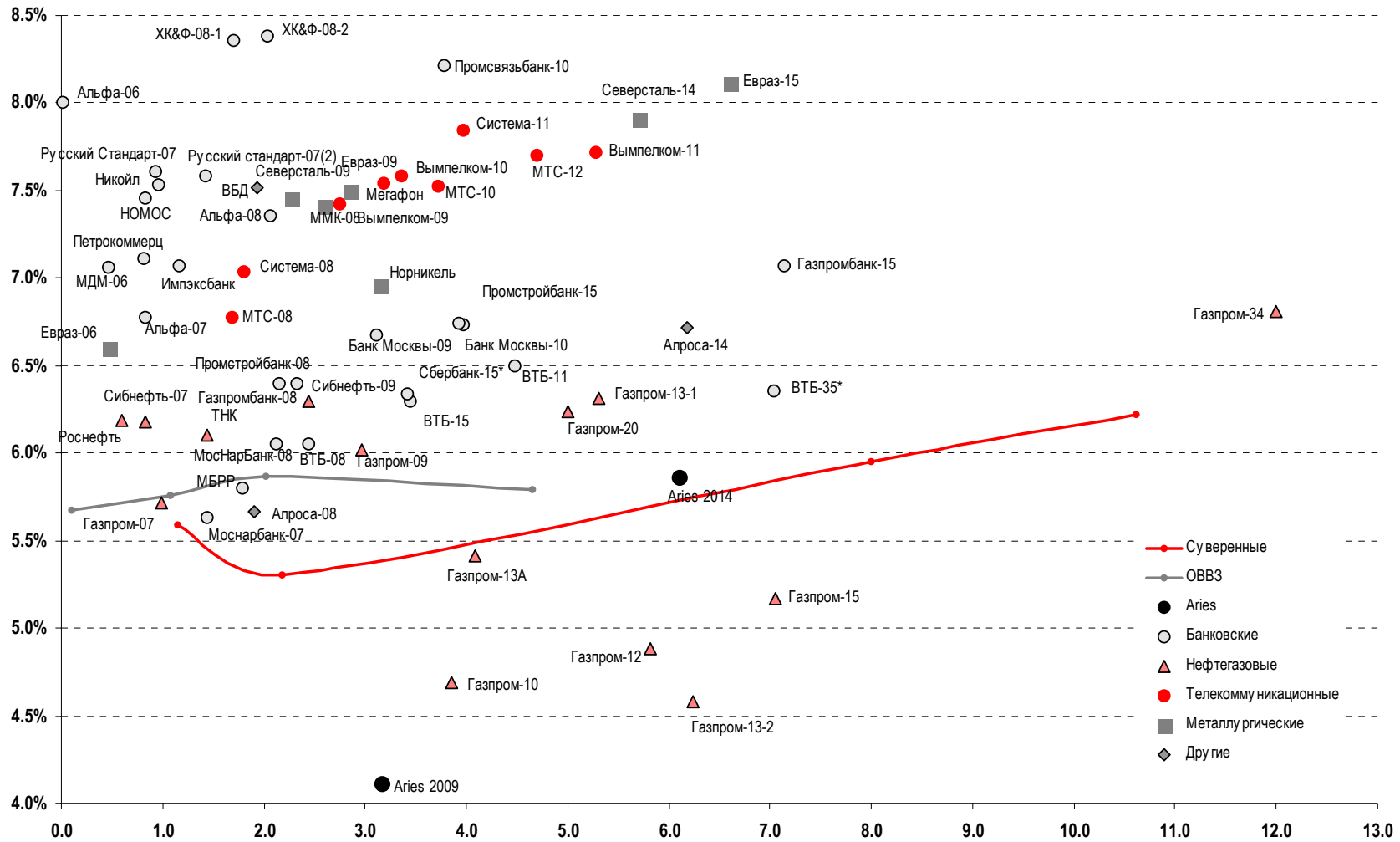
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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-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
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.99	25.04.06	9.125%	103.430	-0.09%	5.72%	8.8%	87	5.1	8	0.10	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.96	21.04.06	10.500%	114.110	-0.04%	6.02%	9.2%	117	-1.5	63	0.34	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.85	27.09.06	7.800%	112.240	-0.17%	4.69%	6.9%	111	-2.5		0.43	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.81	09.12.06	4.560%	98.150	-0.17%	4.89%	4.6%	117	-4.0		0.55	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.31	01.09.06	9.625%	118.300	-0.14%	6.31%	8.1%	147	0.9	66	0.61	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.24	22.07.06	4.505%	99.540	0.00%	4.58%	4.5%	-27	-1.6		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.09	22.07.06	5.625%	98.460	-0.14%	5.41%	5.7%	57	2.9	-10	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.06	01.06.06	5.875%	105.030	-0.11%	5.17%	5.6%	31	0.1		0.74	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.00	01.08.06	7.201%	104.310	-0.08%	6.24%	6.9%	140	-0.1	63	0.46	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.00	28.04.06	8.625%	122.640	-0.43%	6.81%	7.0%	193	2.8	59	1.47	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.59	20.05.06	12.750%	103.930	0.00%	6.18%	12.3%	134	-5.3	44	0.06	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.83	13.08.06	11.500%	104.340	0.00%	6.18%	11.0%	133	-4.3	49	0.08	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.44	15.07.06	10.750%	111.150	-0.03%	6.30%	9.7%	145	-2.1	97	0.27	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.44	06.05.06	11.000%	107.270	0.00%	6.11%	10.3%	125	-3.6	60	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.80	14.04.06	10.250%	105.950	0.03%	7.04%	9.7%	219	-4.9	163	0.19	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.98	28.07.06	8.875%	104.040	-0.28%	7.85%	8.5%	301	4.9	234	0.40	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.75	16.06.06	10.000%	107.180	-0.12%	7.43%	9.3%	258	1.5	206	0.29	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.35	11.08.06	8.000%	101.340	-0.03%	7.59%	7.9%	274	-1.6	216	0.33	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	103.510	-0.13%	7.72%	8.1%	288	0.6	207	6.41	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.18	10.06.06	8.000%	101.430	-0.02%	7.54%	7.9%	270	-1.9	213	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.69	30.07.06	9.750%	104.980	-0.04%	6.78%	9.3%	193	-1.1	134	0.17	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.72	14.04.06	8.375%	103.220	-0.25%	7.52%	8.1%	268	4.4	205	0.38	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.70	28.07.06	8.000%	101.350	-0.23%	7.70%	7.9%	287	3.1	212	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.47	25.09.06	8.875%	101.030	-0.03%	6.60%	8.8%	177	2.5	81	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.85	03.08.06	10.875%	109.760	-0.01%	7.50%	9.9%	265	-2.6	212	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.61	10.05.06	8.250%	100.890	-0.04%	8.11%	8.2%	811	0.6	228	0.66	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.27	21.04.06	8.000%	101.240	-0.09%	7.45%	7.9%	260	1.0	214	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.14	30.09.06	7.125%	100.500	-0.03%	6.96%	7.1%	211	-1.6	155	0.31	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.60	24.08.06	8.625%	103.070	0.00%	7.42%	8.4%	257	-2.9	207	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.71	19.04.06	9.250%	107.850	0.03%	7.91%	8.6%	307	-2.2	222	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.90	06.05.06	8.125%	104.770	-0.06%	5.66%	7.8%	81	-0.3	39	0.20	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.18	17.05.06	8.875%	113.910	0.02%	6.72%	7.8%	187	-1.9	97	0.70	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.93	21.05.06	8.500%	101.880	-0.01%	7.52%	8.3%	266	-2.6	225	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	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.20	0.19									
ОБР 04002	03/15/06	0.45	0.43									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.04	0.04				6.98%		0.18	7.00	14.58	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.33	0.31				9.83%		2.79	10.00	5.10	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.36	0.35				9.76%		1.39	10.00	6.58	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.15	1.09	101.30	-0.39%	5.57%	6.91%	7.80	0.03	7.00	3.84	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.22	1.15				9.50%		0.08	10.00	20.82	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.28	1.21				9.43%		11.13	10.00	15.07	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.94	1.83				6.27%		13.75	6.30	10.70	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.57	1.48	106.55	-0.02%	6.02%	9.39%	23.44	0.56	10.00	5.48	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.67	2.51				7.39%		18.94	7.50	4.11	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.81	2.64	98.99	-0.03%	6.31%	5.86%	29.70	6.58	5.80	9.85	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.31	3.12				7.11%		7.39	7.40	13.99	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.22	3.03				8.88%		12.09	10.00	20.82	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.14	3.89				6.16%		5.20	6.10	11.53	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.52	4.25	110.99	-0.19%	6.45%	9.01%	3.82	18.35	10.00	13.15	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.47	5.13	96.15	0.00%	6.74%	6.24%	91.36	25.34	6.00	144.82	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.90	6.47	106.20	-0.25%	6.76%	8.47%	0.21	6.55	9.00	11.84	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.79	5.43	109.49	-0.04%	6.71%	9.13%	36.68	1.83	10.00	7.67	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.61	7.18	105.93	-0.99%	6.03%	8.50%	0.02	4.92	9.00	33.90	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.44	11.69				6.42%		44.24	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.14	9.48				6.98%		1.41	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.78	8.21	110.35	-0.19%	6.87%	8.61%	97.66	11.70	9.50	5.21	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.95	13.03	78.50	0.06%	7.07%	7.77%	3.93	0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.82	11.98	100.36	-0.14%	6.99%	6.93%	20.07	0.00	6.95	9.14	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
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	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
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 495) 929-91-91
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 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-групп, 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.