

4 мая 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.14	3.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.16	-0.31%
Доходность 30-летних КО США, %	5.23	2.6	Валютный курс, \$/евро	1.26	0.15%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.66	-2.56%	PTC	1 724.03	0.00%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	73.53	-0.22%	DJIA	11 400.28	-0.14%
Цена на нефть Urals, \$/брл	66.54	-3.16%	S&P 500	1 307.85	-0.41%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Возобновившийся рост доходностей КО США не оказал влияния на развивающиеся рынки, остающиеся достаточно крепкими благодаря росту цен на энергоносители и укреплению национальных валют. Сегодня внимание будет обращено на производительность труда и стоимость рабочей силы, однако ключевыми станут данные по рынку труда, которые выйдут в пятницу.

Рублевый долговой рынок

В секторе рублевого долга наблюдается стабилизация котировок. Сегодня рынок останется низколиквидным, сделки будут заключаться внутри спреда.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Moody's поставило рейтинг Казахстана в список на возможное повышение

Российские

- ✓ Объем Стабфонда на 1 мая составил 1,8 трлн руб - Минфин
- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 21 по 28 апреля возросли на \$7,6 млрд до \$225,7 млрд – ЦБР
- ✓ Банк Русский стандарт разместил 5-летние еврооблигации на \$350 млн со ставкой купона 8,625% годовых
- ✓ Минфин разместил на аукционе ОФЗ-ПД допвыпуска 25060 на сумму 5,9 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,65% годовых
- ✓ КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж:

Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru
Тел: (7 495) 929-91-91 Денис Пряничников (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.159	↓ -0.31%
Курс доллара today	27.169	↓ -0.19%
Объем торгов today (ETC), млн \$	752	
Курс доллара tomorrow	27.176	↓ -0.05%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 430	
Курс евро today	34.373	↑ 0.34%
Объем торгов today (ETC), млн €	18.1	
Курс евро tomorrow	34.351	↑ 0.17%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	9.5	

Денежный рынок

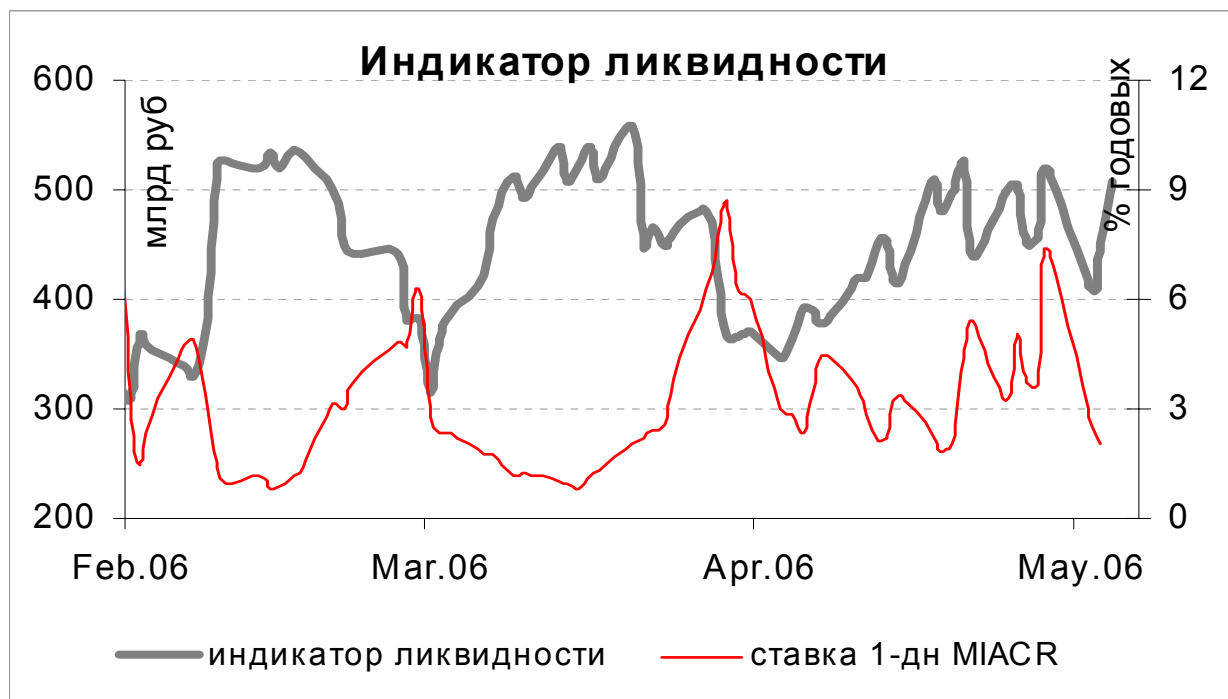
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.04	↓ 2.53
MIBID на 1 день	1.45	↓ 2.10
MIBOR на 1 день	2.78	↓ 3.52
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	135.2	↑ 93.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	373.1	↑ 350.8
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	826	↓ 1 071
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.02	↑ 6.01
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-1 071	↑ -27 324

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.65	↑ 6.55
Объем торгов, млн руб	5 839	↑ 70
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 1.8
Доразмещения Минфина, млн руб	5 925	↑ 0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	697	↑ 526
Средневзвешенная доходность по рынку	8.83	↓ 9.02
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	81.9	↓ 89.7

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Размещение корпоративных облигаций	-1 000
Выплаты по корпоративным облигациям	179
Возврат по РЕПО	-827
Сальдо операций ЦБ с банками	-373
ИТОГО	-2 021



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Moody's поставило рейтинг Казахстана в список на возможное повышение

В настоящее время рейтинг Казахстана в иностранной валюте находится на уровне Вaa3. Одновременно, агентство изменило прогноз по рейтингу внутренних облигаций Казахстана (Ba1) со стабильного на позитивный.

Решение было принято с учетом стабильного роста экономики в течение последних 6 лет и разумной макроэкономической политики, что выразилось в росте золотовалютных резервов и национального нефтяного фонда, в который направляются доходы от благоприятной конъюнктуры цен на сырьевые товары.

Объем Стабилизационного фонда на 1 мая составил 1,8 трлн руб - Минфин

Объем Стабфонда на 1 апреля составлял 1,68 трлн руб, на 1 марта – 1,56 трлн руб. Таким образом, в апреле в Стабфонд было перечислено 1,2 млрд руб.

Банк Русский стандарт разместил 5-летние еврооблигации на \$350 млн со ставкой купона 8,625% годовых

Организаторами выпуска выступают Deutsche Bank и Dresdner Kleiner Wasserstein. Еврооблигации выпущены по правилу 144a/Reg S. Выпуск размещен в рамках ранее зарегистрированной программы заимствований на \$1,5 млрд.

Минфин разместил на аукционе ОФЗ-ПД довыпуска 25060 на 5,9 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,65% годовых

Доходность по цене отсечения составила 6,68% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу превысил 13,5 млрд руб. Таким образом, в результате размещения объем выпуска в обращении увеличился до 23 млрд руб.

Первоначальное размещение облигаций проходило в феврале 2006 г. Доходность выпуска на тот момент составляла 6,3% годовых. Рост доходности при размещении обусловлен ухудшившейся конъюнктурой рынка и снижением котировок, наблюдавшемся в марте-апреле текущего года. На вчерашнем аукционе выпуск был размещен бузе премии ко вторичному рынку. На последних торговых сессиях доходность ОФЗ 25060 колебалась в диапазоне 6,60-6,67% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФБ ММВБ начинает с 4 мая торги облигациями Талосто-Финанс

Внешний долг РФ

Вчера на американский рынок облигаций обрушилась новая волна медвежьих настроений, вызвавшая рост доходностей КО США до новых рекордных за 6 лет уровней (доходность 10-летнего выпуска превышала 5,15% годовых). Причиной послужили вышедшие экономические данные, подтвердившие наличие устойчивого экономического роста, необходимого для дальнейшего повышения ставок. Промышленные заказы в марте выросли на 4,2% по сравнению с февралем, превысив ожидания (3,7%). Индекс деловой активности в непромышленной сфере в апреле составил 63 пункта против ожидавшихся 59,4 пункта, превысив и без того достаточно высокий апрельский уровень (значение индекса более 50 пунктов свидетельствует о росте деловой активности в данной сфере).

Развивающиеся рынки сохраняли устойчивость к негативной динамике КО США, однако к вечеру спреда все же немного расширились (спред Россия-30 к 10-летним КО США составил около 104 б.п.

Сегодня внимание будет обращено на производительность труда и стоимость рабочей силы, однако ключевыми станут данные по рынку труда, которые выйдут в пятницу. Это будет уровень безработицы и количество рабочих мест в производстве и сфере услуг за апрель. В целом, несмотря на благополучную внутреннюю ситуацию, развивающиеся рынки останутся под сильным давлением со стороны ставок в США. Выходящие экономические данные подтверждают опасения по поводу нарастающей угрозы инфляции и наличие уверенного экономического роста, который оставляет возможность для дальнейших повышений ставки ФРС.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На рублевом долговом рынке вчера наблюдалась стабилизация котировок. Активность оставалась невысокой, однако треть биржевых сделок было сосредоточено в 1-ом эшелоне и «телекомах». Наблюдался рост цен по облигациям ЮТК. В условиях низкой ликвидности рынка корреляция ценовой динамики рублевых облигаций с поведением американского долгового рынка ослабла.

Сегодня ситуация не претерпит кардинальных изменений. Активность торгов останется невысокой, сделки будут заключаться внутри спреда.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.80	--	--	7.35%	17.05.06	99.80	0.10	--	7.54	66.39
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	--	23.11.06	0.53	17.00%	25.05.06	105.97	2.04	6.18	--	19.38
Инком-Финанс	1 000	28.03.09	1.90	29.03.07	0.87	12.70%	27.09.06	100.20	0.00	12.81	13.32	20.04
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	--	15.12.06	0.59	10.50%	16.06.06	100.36	0.06	10.09	--	29.41
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	2.24	--	--	9.34%	24.05.06	101.47	0.07	--	8.87	30.24
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	--	17.09.07	1.29	11.25%	14.09.06	99.71	-0.48	11.79	--	52.93
УрСви-6	3 000	18.07.06	0.21	--	--	14.25%	18.07.06	101.34	-0.04	--	7.63	19.50
ЮТК	1 500	14.09.06	0.37	--	--	14.24%	14.09.06	102.15	0.08	--	8.27	38.19
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.08	--	--	10.50%	14.06.06	101.20	0.98	--	9.91	22.27
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	--	26.01.07	0.71	10.50%	28.07.06	100.32	0.06	10.24	--	32.10

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

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	1.07	26.06.06	10.000%	104.750	0.06%	5.60%	9.55%	63	-10.5	1.05 0.11	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.10	30.09.06	8.250%	104.875	-0.06%	5.60%	7.87%	66	-2.1	2.10 0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.67	24.07.06	11.000%	141.313	-0.18%	6.14%	7.78%	101	-1.2	7.46 1.08	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.43	24.06.06	12.750%	174.313	-0.14%	6.42%	7.31%	124	-1.9	10.12 1.81	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.86	30.09.06	5.000%	107.875	-0.34%	6.18%	4.63%	104	1.3	7.41 0.80	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	1.93	14.05.06	3.000%	94.800	0.05%	5.82%	3.16%	88	-4.4	1.83 0.46	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.02	14.05.06	3.000%	99.920	0.00%	6.10%	3.00%	118	-12.4	0.03 -0.25	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.56	14.05.06	3.000%	87.875	0.00%	5.87%	3.41%	85	-3.2	4.32 0.63	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.99	14.05.06	3.000%	97.250	-1.14%	5.85%	3.08%	88	118.6	0.94 0.09	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.281%	104.220	-0.02%		6.03%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.08	25.10.06	7.750%	111.350	-0.03%	4.15%	6.96%	56	0.4	2.97 0.34	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.24	25.10.06	9.600%	123.960	-0.10%	5.95%	7.74%	88	-2.0	6.08 0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-11	12.10.11	4.63	12.10.06	6.450%	107.840	-0.38%	4.77%	5.98%	101	7.7	4.43 0.49	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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.73	09.08.06	7.750%	100.700	0.03%	6.76%	7.70%	177	-7.2	115	0.07	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.97	02.07.06	7.750%	100.500	-0.05%	7.49%	7.71%	254	0.4	189	0.20	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.14	15.06.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	174	174.3	95	0.41	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.49	09.06.06	8.625%	100.530	0.18%	8.54%	8.58%	345	345.3	252	0.65	USD	NA/Ba3/B-
Банк Москвы-09	28.09.09	3.02	28.09.06	8.000%	103.400	-0.17%	6.85%	7.74%	189	2.8	116	0.30	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.83	26.05.06	7.375%	101.600	-0.12%	6.96%	7.26%	196	-0.1	118	0.39	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.050%	102.700	0.00%		7.84%					USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.36	11.06.06	6.875%	101.800	-0.08%	6.11%	6.75%	116	0.8	48	0.24	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.55	12.10.06	7.500%	104.700	-0.11%	6.65%	7.16%	163	-1.3	80	9.29	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.34	04.08.06	6.315%	100.050	0.48%	6.30%	6.31%	132	-17.6	57	0.03	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.93	02.07.06	6.250%	98.040	-0.06%	6.54%	6.37%	143	-2.5	55	18.86	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.31	30.10.06	7.250%	102.000	0.15%	6.36%	7.11%	141	-9.2	74	0.23	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.04	23.09.06	6.500%	95.130	-0.06%	7.22%	6.83%	722	1.0	121	0.65	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.09	12.06.06	9.250%	100.000	-0.12%	8.92%	9.25%	403	103.8	331	0.01	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.08	29.06.06	9.000%	102.130	0.07%	7.01%	8.81%	204	-9.7	141	0.11	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.70	03.09.06	8.625%	104.560	-0.08%	5.94%	8.25%	99	1.3	33	0.18	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.38	23.09.06	9.375%	100.600	-0.09%	7.64%	9.32%	273	18.0	203	0.04	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.35	05.07.06	6.950%	101.560	0.00%	5.79%	6.84%	82	-2.3	18	0.14	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.04	30.06.06	4.375%	96.480	-0.03%	6.15%	4.53%	121	0.1	55	0.19	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.84	19.09.06	9.000%	101.000	-0.15%	7.76%	8.91%	278	14.6	333	0.08	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.74	13.08.06	9.125%	101.170	-0.03%	7.49%	9.02%	250	0.2	189	0.07	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.73	09.08.06	9.000%	101.430	-0.02%	6.99%	8.87%	200	-1.5	139	0.07	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.06	29.07.06	6.875%	100.630	0.00%	6.56%	6.83%	656	-0.1	96	0.20	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.88	29.09.06	6.200%	96.950	0.01%	7.02%	6.40%	702	-0.2	124	25.68	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.47	27.10.06	10.250%	101.000	0.00%	9.69%	10.15%	471	-1.5	409	7.68	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.68	04.10.06	8.500%	100.000	-0.11%	8.50%	8.50%	351	-0.7	290	1.13	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.63	24.06.06	9.750%	104.360	-0.11%	0.65%	9.34%	-431	1.9	-501	0.19	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.91	14.10.06	8.750%	100.960	-0.03%	7.65%	8.67%	267	0.2	205	0.09	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.33	28.09.06	7.800%	100.210	0.02%	7.63%	7.78%	266	-3.8	203	0.13	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	6.900%	100.440	-0.05%		6.87%					USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.36	11.08.06	6.230%	100.210	0.02%	6.16%	6.22%	118	-3.6	44	-1.59	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	102.000	0.15%	-3.37%	8.70%			-898		USD	B/NA/B

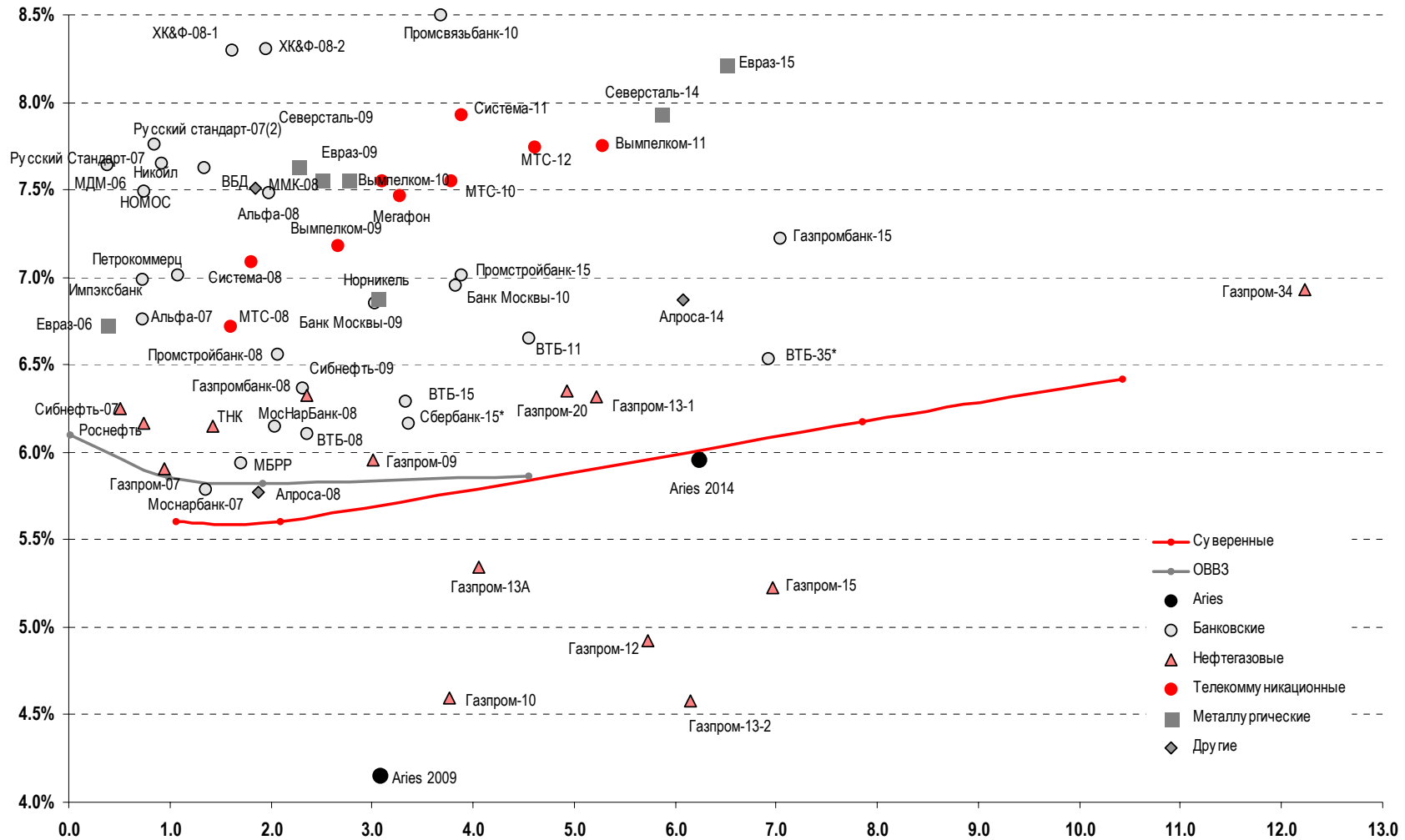
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.94	25.10.06	9.125%	102.970	-0.05%	5.91%	8.9%	93	0.4	30	0.09	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.01	21.10.06	10.500%	113.980	-0.11%	5.96%	9.2%	99	0.1	27	0.33	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.76	27.09.06	7.800%	112.420	-0.06%	4.60%	6.9%	93	1.1		0.42	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.72	09.12.06	4.560%	97.950	-0.07%	4.93%	4.7%	108	0.7		0.54	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.22	01.09.06	9.625%	118.060	-0.10%	6.32%	8.2%	128	-1.7	40	0.61	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.15	22.07.06	4.505%	99.550	0.00%	4.58%	4.5%	-50	-3.4		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.05	22.07.06	5.625%	98.610	-0.03%	5.35%	5.7%	35	-2.2	-45	0.27	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	6.96	01.06.06	5.875%	104.560	-0.08%	5.23%	5.6%	12	-2.3		0.73	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.93	01.08.06	7.201%	103.750	-0.21%	6.35%	6.9%	132	1.5	47	0.45	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.23	28.10.06	8.625%	120.850	-0.08%	6.93%	7.1%	173	-2.5	51	1.43	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.50	20.05.06	12.750%	103.350	-0.05%	6.25%	12.3%	126	-2.2	65	0.05	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.74	13.08.06	11.500%	103.900	0.01%	6.17%	11.1%	118	-8.9	56	0.08	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.35	15.07.06	10.750%	110.750	-0.12%	6.33%	9.7%	138	1.5	70	0.26	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.42	06.05.06	11.000%	106.830	-0.08%	6.15%	10.3%	119	1.8	54	0.15	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.80	14.10.06	10.250%	105.610	-0.07%	7.09%	9.7%	214	0.5	149	0.18	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.89	28.07.06	8.875%	103.630	-0.13%	7.93%	8.6%	294	0.2	215	0.40	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.66	16.06.06	10.000%	107.700	-0.08%	7.18%	9.3%	223	-0.1	153	0.29	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.26	11.08.06	8.000%	101.710	-0.10%	7.46%	7.9%	249	0.0	175	0.33	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.330	-0.11%	7.75%	8.1%	271	-1.4	183	6.46	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.09	10.06.06	8.000%	101.370	0.03%	7.55%	7.9%	258	-3.9	185	0.31	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.60	30.07.06	9.750%	104.840	-0.04%	6.72%	9.3%	177	-1.0	112	0.17	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.79	14.10.06	8.375%	103.060	-0.10%	7.55%	8.1%	256	-0.6	178	0.38	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.61	28.07.06	8.000%	101.140	-0.21%	7.75%	7.9%	273	1.2	189	0.46	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.38	25.09.06	8.875%	100.770	-0.01%	6.73%	8.8%	181	-3.9	112	0.04	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.77	03.08.06	10.875%	109.340	-0.02%	7.56%	9.9%	260	-2.8	189	0.30	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.51	10.05.06	8.250%	100.220	0.05%	8.22%	8.2%	822	-0.7	219	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.27	21.10.06	8.000%	100.790	0.03%	7.64%	7.9%	269	-3.8	202	0.22	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.05	30.09.06	7.125%	100.710	-0.08%	6.88%	7.1%	191	-0.3	119	0.30	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.51	24.08.06	8.625%	102.630	-0.08%	7.56%	8.4%	260	0.4	191	0.25	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.86	19.10.06	9.250%	107.630	-0.06%	7.94%	8.6%	287	-2.3	196	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.88	06.05.06	8.125%	104.370	-0.04%	5.77%	7.8%	83	-0.6	19	0.19	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.08	17.05.06	8.875%	112.740	-0.18%	6.87%	7.9%	180	-0.6	87	0.69	500	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

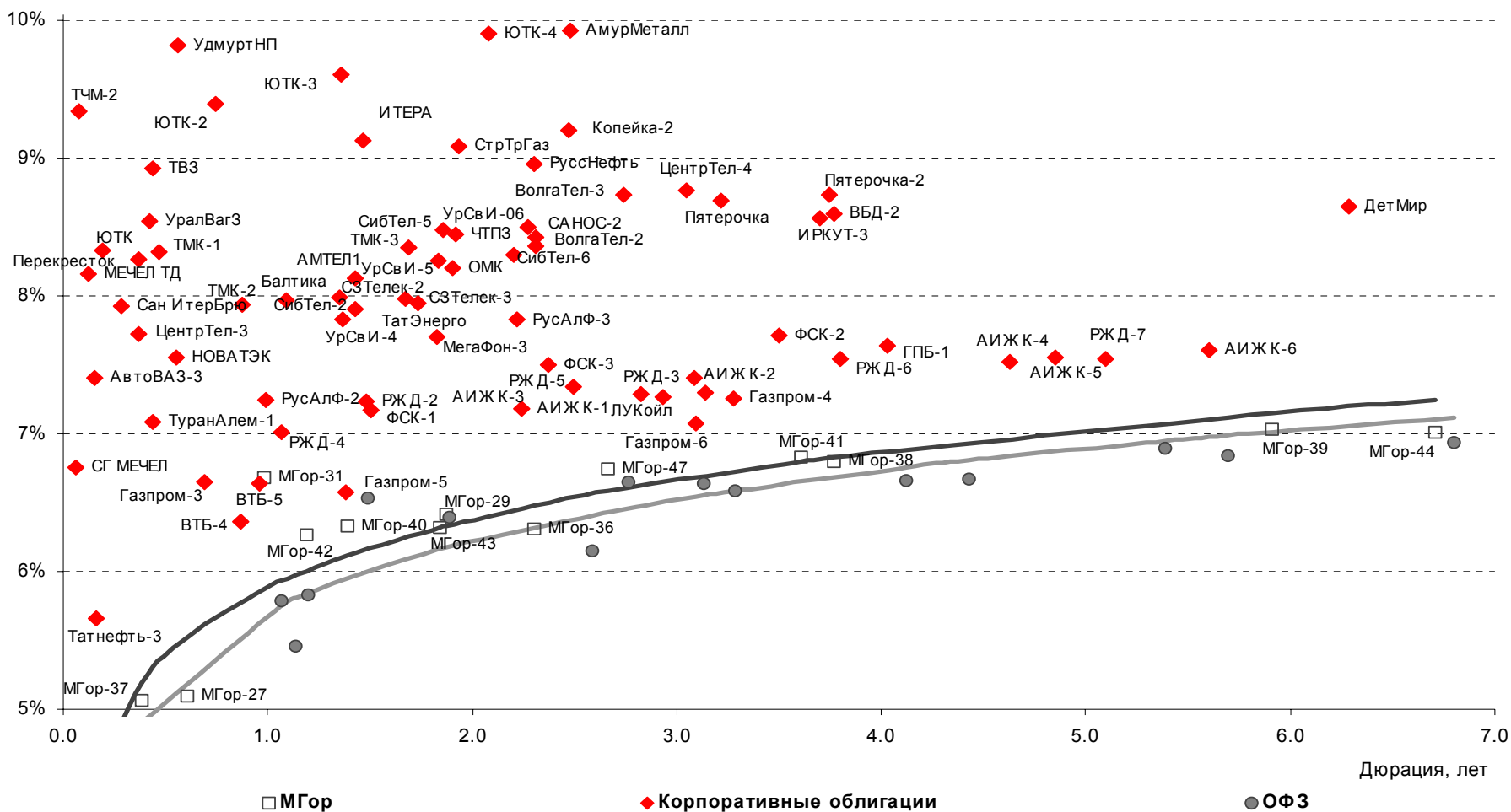
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.12	0.11									
ОБР 04002	03/15/06	0.37	0.35									
ОФЗ 27018	09/14/05	0.00	0.00				0.00%		0.18	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 45002	08/02/06	0.25	0.24				9.87%		2.20	10.00	7.56	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.28	0.28				9.78%		1.40	10.00	10.68	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.07	1.01	100.95	0.00%	5.79%	6.93%	2.02	0.10	7.00	9.59	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.14	1.08				9.50%		0.09	10.00	29.04	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.20	1.13				9.51%		9.47	10.00	23.29	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.89	1.77				6.29%		11.11	6.30	0.17	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.49	1.40	105.46	-0.23%	6.54%	9.48%	5.27	0.45	10.00	13.70	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.59	2.44				7.35%		20.76	7.50	10.27	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.76	2.59	98.15	0.08%	6.65%	5.91%	5815.64	5.69	5.80	0.16	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.29	3.08				7.17%		5.91	7.40	1.62	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.13	2.94				8.99%		15.61	10.00	29.04	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.12	3.86				6.20%		4.46	6.10	1.34	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.43	4.15	109.75	-0.69%	6.67%	9.11%	10.98	14.85	10.00	21.37	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.38	5.04				6.29%		21.01	6.00	149.75	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.80	6.36	104.85	0.09%	6.93%	8.58%	5.56	5.34	9.00	19.23	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.69	5.33				9.21%		1.45	10.00	15.89	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.51	7.07				8.61%		3.91	9.00	41.30	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.43	11.67				6.51%		39.39	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.93	9.28				6.95%		1.11	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.67	8.11				8.69%		18.71	9.50	13.01	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.86	12.94				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.65	11.81				7.01%		0.00	6.95	14.85	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.