

5 апреля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.86	0.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.69	-0.29%
Доходность 30-летних КО США, %	4.91	1.5	Валютный курс, \$/евро	1.23	0.98%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.38	0.39%	PTC	1 455.67	0.33%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.01	-0.22%	DJIA	11 203.85	0.53%
Цена на нефть Urals, \$/брл	61.13	-2.15%	S&P 500	1 305.93	0.63%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня долговой рынок ожидает публикации индекса деловой активности в непроизводственной сфере, рассчитываемого ISM. Снижение этого индикатора может быть воспринято как благоприятный сигнал для рынка, так как будет означать замедление экономического роста.

Валютный рынок

В четверг участники валютного рынка будут следить за данными по индексу ISM для непроизводственной сферы США. На российском рынке рубль скорее всего укрепится до уровней 27.5-27.6 руб/\$.

Рублевый долговой рынок

Рублевый рынок по-прежнему остается в напряженности, ожидая сигналов для дальнейшего движения от рынка КО США.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Президент США Джордж Буш рассматривает возможность увольнения министра финансов Сноу

Российские

- ✓ Группа Энергомаш разместила CLN на сумму \$150 млн по ставке 9,5% годовых
- ✓ Международный банк Санкт-Петербурга планирует привлечь синдицированный кредит в евро
- ✓ Газпромбанк завершит синдикацию кредита на сумму \$500 млн на следующей неделе
- ✓ Москва начнет 12 апреля размещение облигаций 44-го выпуска на сумму 5 млрд руб
- ✓ Башкирэнерго полностью разместило 3-й выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб под доходность к 3-летней оферте 8,56% годовых
- ✓ Компания "Сувар-Казань" полностью разместила облигации объемом 900 млн руб под доходность к годовой оферте 13,42% годовых
- ✓ ООО "Ренинс Финанс" полностью разместило облигации объемом 750 млн руб под доходность к 2-летней оферте 10,67% годовых
- ✓ ООО "Лаверна" планирует 13 апреля начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "ЛСР-Инвест" приняло решение о размещении 3-летних облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:

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

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) 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	27.692	↓ -0.29%
Курс доллара today	27.682	↓ -0.33%
Объем торгов today (ETC), млн \$	744	
Курс доллара tomorrow	27.660	↓ -0.38%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 122	
Курс евро today	33.611	↑ 0.43%
Объем торгов today (ETC), млн €	22.4	
Курс евро tomorrow	33.643	↑ 0.53%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	12.7	

Денежный рынок

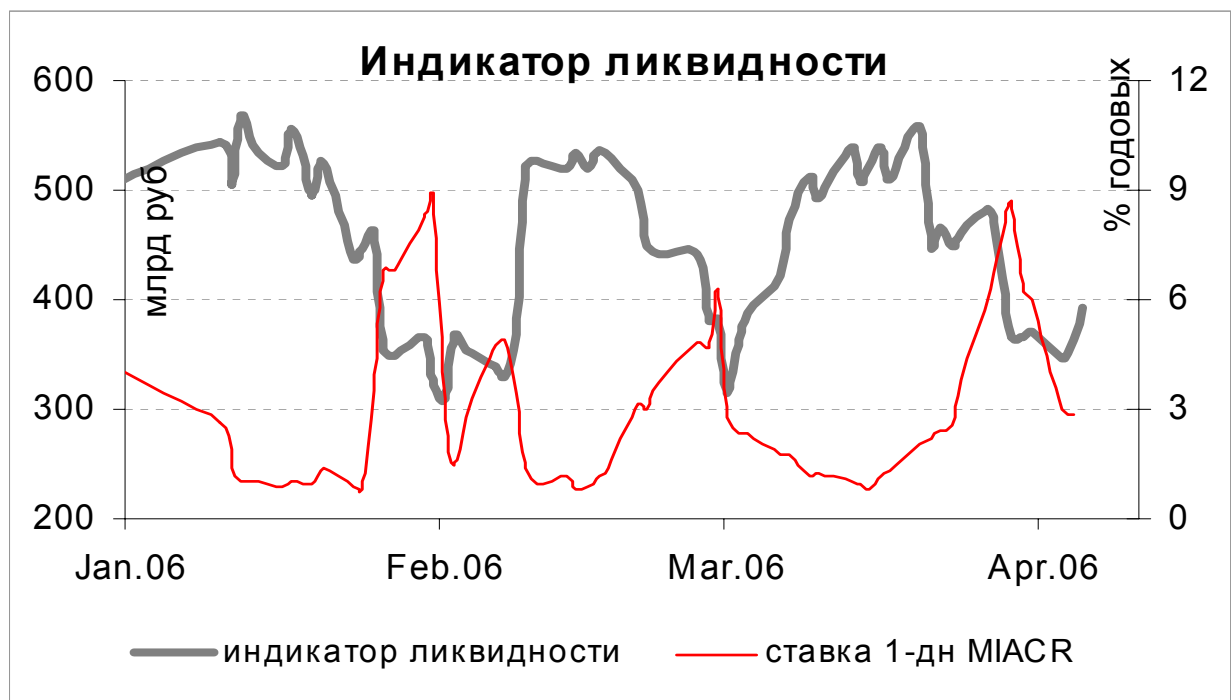
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.82	↓ 3.01
MIBID на 1 день	2.08	↓ 2.56
MIBOR на 1 день	3.54	↓ 3.96
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	67.9	↑ 49.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	325.4	↑ 321.7

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.88	↑ 6.81
Объем торгов, млн руб	632	↑ 291
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.0	↑ 2.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	987	↑ 822
Средневзвешенная доходность по рынку	8.52	↑ 8.48
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	558.7	↑ 236.2

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-750
Выплаты по корпоративным облигациям	807
Выплаты по субфедеральным облигациям	124
Сальдо операций ЦБ с банками	-600
ИТОГО	-419



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Президент США Джордж Буш рассматривает возможность увольнения министра финансов Сноу

На его место может быть назначен кто-либо из бывших парламентариев, либо топ-менеджера крупной компании, сообщили в понедельник вечером Рейтер источники в Республиканской партии. Администрация Буша хотела бы более профессионального деятеля на посту главы Минфина, чтобы более акцентировано проводить экономическую политику в надежде укрепления позиций республиканцев перед ноябрьскими выборами в Конгресс. Вероятным считается назначение главы Goldman Sachs Генри Полсона. Кроме того, в качестве одного из претендентов на этот пост называется экс-конгрессмен и бывший торговый представитель США Роб Портмэн.

Группа Энергомаш разместила CLN на сумму \$150 млн по ставке 9,5% годовых

Срок обращения нот – 4 года с 2-летним пут-опционом. Лид-менеджеры выпуска: КИТ Финанс, ВТБ, Транскредитбанк, Банк СОЮЗ.

Группа Энергомаш входит в тройку крупнейших машиностроительных холдингов России, разрабатывает и производит оборудование для электростанций и нефтегазовой, нефтеперерабатывающей, металлургической, химической, строительной промышленности. Целью привлечения является финансирование строительства газотурбинных ТЭЦ малой мощности. В группу входит компания ГТ-ТЭЦ Энерго, созданная для реализации проектов в области малой энергетики.

Международный банк Санкт-Петербурга планирует привлечь синдицированный кредит в евро

Срок кредита составит 1 год с возможностью пролонгации еще на год. По кредиту будет установлена плавающая процентная ставка. Организаторами синдикации выступают ВТБ и Moscow Narodny Bank.

Газпромбанк завершит синдикацию кредита на сумму \$500 млн на следующей неделе

Ставка по кредиту составит LIBOR+50 б.п., кредит привлекается для целей рефинансирования задолженности банка. Организаторами выступают ABN AMRO Bank, Citygroup, Deutsche Bank и J.P. Morgan.

Москва начнет 12 апреля размещение облигаций 44-го выпуска на сумму 5 млрд руб

Общий объем эмиссии облигаций 44-го выпуска составляет 20 млрд руб. Дата погашения облигаций Мгор-44 – 24 июня 2015 г. Купон выплачивается раз в полгода и снижается за период обращения с 10% годовых до 7% годовых.

Облигации на сумму 5 млрд руб были размещены в ходе аукциона, состоявшегося 7 февраля 2006 г под доходность 6,74% годовых. В настоящее время облигации 44-го выпуска торгуются под 6,84% годовых.

Башкирэнерго полностью разместило 3-й выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб под доходность к 3-летней оферте 8,56% годовых

Ставка купона на срок до оферты установлена на аукционе в размере 8,3% годовых. Срок обращения бумаг – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Компания "Сувар-Казань" полностью разместила облигации объемом 900 млн руб под доходность к годовой оферте 13,42% годовых

Ставка купона на срок до оферты установлена на аукционе в размере 13,0% годовых. Срок обращения облигаций - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор, андеррайтер и платежный агент: банк Ак Барс.

ООО "Ренинс Финанс" полностью разместило облигации объемом 750 млн руб под доходность к 2-летней оферте 10,67% годовых

В ходе конкурса было подано 59 заявок на общую сумму 927,85 млн руб. В заявках указывались ставки купона в диапазоне от 8,24 до 10,99% годовых. По итогам аукциона ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,40% годовых.

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа - ИГ "Атон".

ООО "Лаверна" планирует 13 апреля начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор, андеррайтер и платежный агент займа: ФК Уралсиб. Эмитент планирует разместить бумаги под 11,75-12,0% годовых к оферте.

Основным направлением деятельности группы Лаверна является оптовая и розничная торговля отделочными материалами, товарами для дома и интерьера. Выручка по итогам 2005 г, по предварительным данным, составила 12,6 млрд руб, EBITDA – 967 млн руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ООО "Юнимилк Финанс" на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ОАО "Синергия" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ОАО "Мельничный комбинат в Сокольниках"

Внешний долг РФ

Цены на внешнедолговом рынке сохранились практически на прежнем уровне, однако равновесие представляется довольно шатким. Хотя уровни доходности 10-летних КО США выглядят привлекательно, превышая 4,85% годовых, покупок в секторе американских государственных облигаций не наблюдается. Казалось бы, отсутствие негативных новостей могло бы быть воспринято рынком как повод для коррекции, но в сложившейся ситуации участники рынка предпочли занять выжидательную позицию. Высказывание представителя ФРС Хэнига о необходимости прекращения цикла повышения ставок было пока оставлено без внимания. Объемы торгов на рынке российских еврооблигаций были крайне низкими, спред Россия-30 к 10-летним КО США не изменился, составив 109 б.п.

Напряженной остается и обстановка на сырьевом и валютном рынках. Цены на нефть на фьючерсных торгах превысили \$67/баррель на фоне беспорядков в Нигерии и накала страстей вокруг иранского вопроса. Курс евро вчера достиг 1,226 \$/евро. Тем не менее, американские фондовые индексы закрылись «в плюсе» (DOW+0,53%, S&P+0,63%, BOVESPA+0,22%). Однако ни цены на нефть, ни возможное укрепление рубля вслед за динамикой евро, ни рост фондовых индексов пока не оказали существенной поддержки российскому рынку – по всей видимости, в такой ситуации отсутствие снижения уже является позитивным сигналом.

Сегодня долговой рынок ожидает публикации индекса деловой активности в непромышленной сфере, рассчитываемого ISM. Снижение этого индикатора может быть воспринято как благоприятный сигнал для рынка, так как будет означать замедление экономического роста. Однако наибольший интерес представляют ключевые данные по рынку труда, которые будут опубликованы в пятницу, в особенности количество рабочих мест в экономике и уровень безработицы в марте.

Валютный рынок

Во вторник курс доллара заметно снизился по отношению к европейской валюте, котировки опускались до уровня 1.2277 \$/евро. При этом значимых макроэкономических данных, способных повлиять на ход торгов, не выходило, опубликованные данные по индексу цен производителей по Еврозоне совпали с прогнозами. Негативное давление на доллар оказывают ожидания ужесточения денежно-кредитной политики ЕЦБ. Кроме того, негативом стали заявления представителей ЦБ Китая о снижении доли вложений в КО США и возможном пересмотре структуры валютных резервов.

На российском рынке рубль возобновил укрепление по отношению к доллару – по итогам торгов на ЕТС курс доллара с расчетами «завтра» вырос на 10.66 коп до 27.6597 руб/\$.

В четверг участники валютного рынка будут следить за данными по индексу ISM для непромышленной сферы США. На российском рынке рубль, скорее всего, укрепится до уровней 27.5-27.6 руб/\$.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рынок рублевого долга по-прежнему торгуется разнонаправлено при отсутствии четких сигналов дальнейшего движения котировок. Во вторник в первой половине дня наблюдалось снижение цен, однако игроки снова не смогли продать рынок и к концу дня цены стабилизировались. В результате дальние бумаги – Газпром, Мгор-39 закрылись небольшим снижением котировок. Бумаги Центртел-4 упали в цене более, чем на 1,5% на фоне высокой активности в результате переоценки инвесторами справедливого уровня доходности по этому выпуску.

В субфедеральном секторе крупный объем сделок прошел по облигациям, возобновившим торги после выплаты купона – МосОбл-5 и Ярославская Область-2. Оба выпуска закрылись «в плюсе».

Сегодня ситуация на рынке не претерпит существенных изменений. Серьезное движение рынка можно ожидать под влиянием изменения конъюнктуры внешнедолгового сегмента.

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	3.01	--	--	6.95%	10.08.06	100.00	-0.10	--	7.07	111.00
МГТС-5	1 500	25.05.10	--	30.05.07	1.09	8.30%	30.05.06	101.53	-0.95	7.00	--	106.03
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.58	--	--	8.25%	27.06.06	103.05	0.15	--	7.53	28.64
Инпром	500	20.04.07	--	21.04.06	0.05	12.50%	21.04.06	100.15	-0.03	9.15	--	30.19
ИТЕРА	2 000	07.12.07	1.54	--	--	9.75%	07.06.06	101.33	-0.07	--	9.06	34.45
ТМК-1	2 000	20.10.06	0.52	--	--	10.30%	20.04.06	101.50	-0.04	--	7.57	19.35
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	0.20	11.75%	16.06.06	100.90	-0.10	7.14	--	20.81
ЮТК-2	1 500	07.02.07	0.82	--	--	10.50%	09.08.06	101.78	1.59	--	8.42	38.20
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.15	--	--	10.50%	14.06.06	100.02	0.01	--	10.54	62.31
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.82	16.11.06	0.60	13.80%	19.08.06	114.32	-1.51	--	9.00	81.56

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 спред а	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.15	26.06.06	10.000%	105.120	-0.00%	5.58%	9.51%	75	1.0	1.13	0.12	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.17	30.09.06	8.250%	105.510	-0.11%	5.30%	7.82%	47	2.6	2.18	0.23	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.79	24.07.06	11.000%	143.220	-0.02%	5.98%	7.68%	112	0.2	7.57	1.10	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.62	24.06.06	12.750%	178.330	0.15%	6.20%	7.15%	132	-2.1	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	-0.2	7.55	0.83	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.01	14.05.06	3.000%	94.500	0.00%	5.87%	3.17%	105	2.9	1.91	0.61	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.10	14.05.06	3.000%	99.760	0.01%	5.65%	3.01%	92	-3.7	0.11	0.47	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.64	14.05.06	3.000%	88.125	0.14%	5.76%	3.40%	94	-1.7	4.40	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.07	14.05.06	3.000%	97.000	-0.13%	5.89%	3.09%	106	14.7	1.01	0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.248%	104.500	-0.05%		5.98%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.17	25.10.06	7.750%	111.720	-0.04%	4.12%	6.94%	62	2.5	3.05	0.35	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.10	25.04.06	9.600%	124.950	0.06%	5.85%	7.68%	101	-0.4	5.94	0.77	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.06	28.04.06	10.950%	100.420	-0.02%	3.39%	10.90%	239	-0.0	0.06	0.01	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.72	12.10.06	6.450%	109.110	-0.06%	4.54%	5.91%	89	2.4	4.52	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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, 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	-0.3	210	0.05	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.82	09.08.06	7.750%	100.850	0.08%	6.67%	7.68%	184	-9.1	100	0.08	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.06	02.07.06	7.750%	100.800	0.01%	7.35%	7.69%	252	2.0	201	0.20	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.11	28.09.06	8.000%	104.180	0.12%	6.63%	7.68%	181	-1.3	123	0.31	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.92	26.05.06	7.375%	102.500	0.01%	6.74%	7.20%	191	1.6	124	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.910%	102.740	0.00%		7.70%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.44	11.06.06	6.875%	102.020	0.02%	6.04%	6.74%	122	1.8	71	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.48	12.04.06	7.500%	105.210	-0.31%	6.56%	7.13%	174	7.2	100	9.65	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.42	04.08.06	6.315%	100.000	0.10%	6.31%	6.32%	149	-0.6	87	0.56	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.03	02.07.06	6.250%	99.200	-0.06%	6.36%	6.30%	151	1.2	26	8.48	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.32	30.04.06	7.250%	102.000	0.01%	6.39%	7.11%	156	2.2	107	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.14	23.09.06	6.500%	96.240	0.14%	7.05%	6.75%	705	-1.9	96	0.67	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.18	12.06.06	9.250%	100.125	0.12%	8.30%	9.24%	361	-70.4	245	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.17	29.06.06	9.000%	102.220	0.00%	7.06%	8.80%	223	1.1	148	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.79	03.09.06	8.625%	105.110	0.08%	5.75%	8.21%	92	-2.4	34	0.18	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.46	23.09.06	9.375%	101.030	0.00%	7.04%	9.28%	223	-1.0	127	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.43	05.04.06	6.810%	101.660	-0.01%	5.64%	6.70%	81	3.3	14	0.14	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.12	30.06.06	4.375%	96.580	0.05%	6.03%	4.53%	121	0.3	74	0.20	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.93	19.09.06	9.000%	101.250	0.00%	7.60%	8.89%	277	0.8	310	0.09	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.83	13.08.06	9.125%	101.340	0.00%	7.45%	9.00%	261	0.6	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%	227	0.5	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%	97.890	-0.08%	6.75%	6.33%	675	2.1	123	17.84	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.53	27.04.06	10.250%	101.270	-0.01%	9.55%	10.12%	471	1.3	379	9.14	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.77	04.10.06	8.500%	101.270	-0.04%	8.22%	8.39%	340	2.9	336	3.76	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.68	24.06.06	9.750%	104.970	-0.03%	0.70%	9.29%	-413	3.1	-466	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.96	14.04.06	8.750%	101.220	0.05%	7.48%	8.64%	265	-4.1	184	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.42	28.09.06	7.800%	100.310	0.01%	7.57%	7.78%	274	1.1	206	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.760%	100.590	-0.01%		6.72%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.45	11.08.06	6.230%	99.840	0.07%	6.27%	6.24%	145	0.3	83	2.15	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	102.000	0.01%	0.75%	8.70%			-515		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.70	04.08.06	9.125%	101.270	0.02%	8.35%	9.01%	352	0.9	292	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.03	30.06.06	8.625%	100.470	0.01%	8.38%	8.58%	355	2.0	310	0.20	275	USD	B-/Ba3/NA

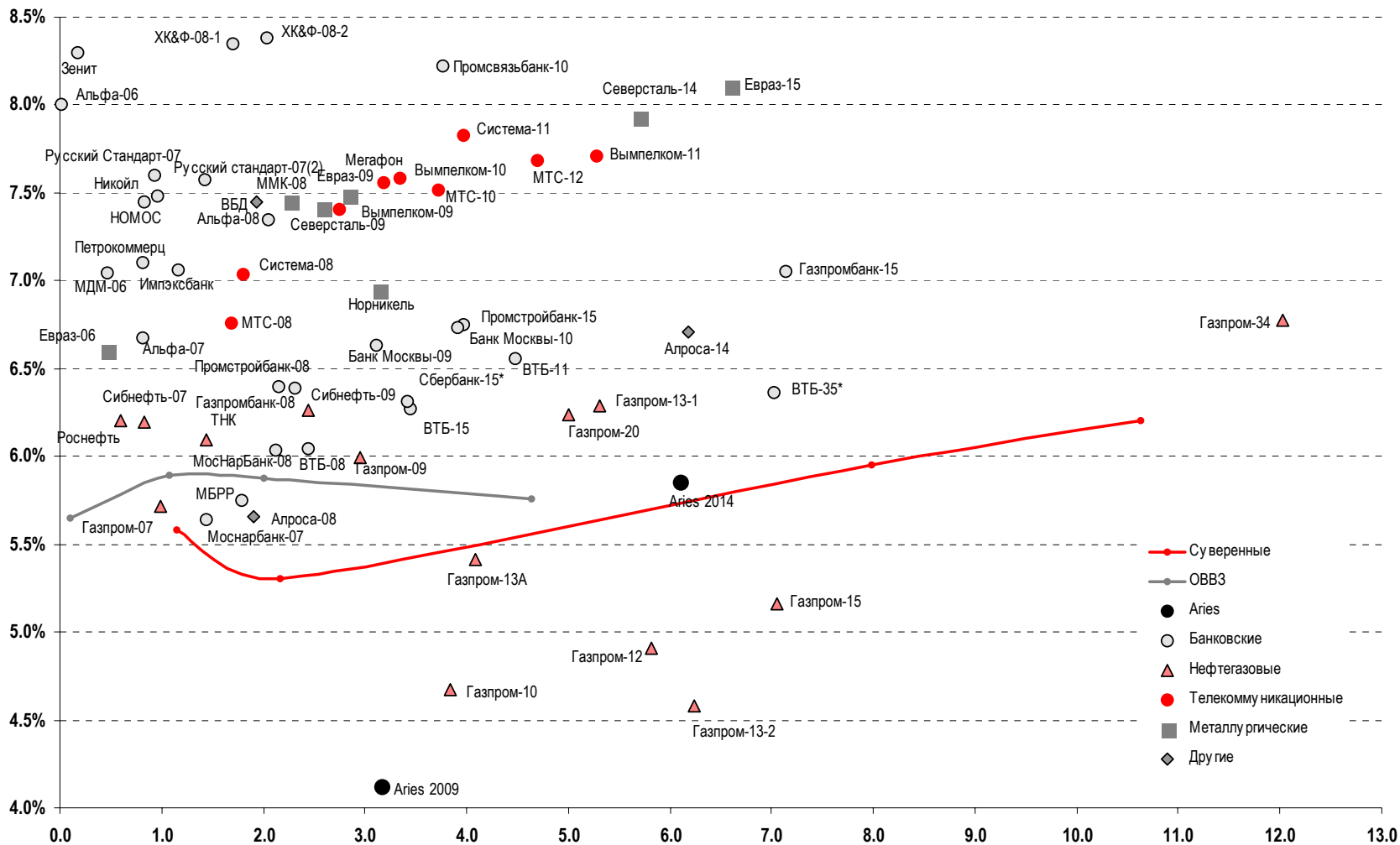
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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 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%	103.420	-0.01%	5.72%	8.8%	88	1.5	9	0.10	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.96	21.04.06	10.500%	114.180	0.06%	5.99%	9.2%	117	0.5	60	0.34	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.85	27.09.06	7.800%	112.320	0.07%	4.67%	6.9%	110	-0.8		0.43	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.81	09.12.06	4.560%	98.040	-0.11%	4.91%	4.7%	119	2.8		0.55	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.31	01.09.06	9.625%	118.430	0.11%	6.29%	8.1%	146	-1.2	64	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%	-26	0.6		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	4.09	22.07.06	5.625%	98.450	-0.01%	5.42%	5.7%	59	2.1	-10	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.05	01.06.06	5.875%	105.110	0.08%	5.16%	5.6%	30	-0.8		0.74	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.00	01.08.06	7.201%	104.310	0.00%	6.24%	6.9%	141	1.1	63	0.46	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.02	28.04.06	8.625%	123.130	0.40%	6.77%	7.0%	188	-4.3	57	1.47	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.59	20.05.06	12.750%	103.900	-0.03%	6.21%	12.3%	137	2.9	47	0.06	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.82	13.08.06	11.500%	104.310	-0.03%	6.19%	11.0%	136	3.0	52	0.08	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.44	15.07.06	10.750%	111.250	0.09%	6.26%	9.7%	143	-1.4	93	0.27	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.44	06.05.06	11.000%	107.280	0.01%	6.09%	10.3%	126	0.5	59	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.80	14.04.06	10.250%	105.950	0.00%	7.04%	9.7%	221	2.0	163	0.19	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.97	28.07.06	8.875%	104.120	0.08%	7.83%	8.5%	300	-0.2	232	0.40	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.75	16.06.06	10.000%	107.220	0.04%	7.41%	9.3%	259	1.3	205	0.29	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.35	11.08.06	8.000%	101.360	0.02%	7.58%	7.9%	276	1.8	215	0.33	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	103.550	0.04%	7.71%	8.1%	288	0.3	206	6.49	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.18	10.06.06	8.000%	101.390	-0.04%	7.55%	7.9%	273	3.8	214	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.68	30.07.06	9.750%	105.010	0.03%	6.76%	9.3%	193	0.0	132	0.17	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.72	14.04.06	8.375%	103.240	0.02%	7.52%	8.1%	269	1.6	204	0.38	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.70	28.07.06	8.000%	101.430	0.08%	7.69%	7.9%	286	-0.4	210	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.47	25.09.06	8.875%	101.020	-0.01%	6.60%	8.8%	178	1.3	83	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.85	03.08.06	10.875%	109.790	0.03%	7.48%	9.9%	266	1.7	211	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.61	10.05.06	8.250%	100.920	0.03%	8.11%	8.2%	811	-0.5	227	0.66	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.27	21.04.06	8.000%	101.250	0.01%	7.45%	7.9%	262	2.2	214	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.14	30.09.06	7.125%	100.540	0.04%	6.95%	7.1%	213	1.3	154	0.31	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.59	24.08.06	8.625%	103.080	0.01%	7.41%	8.4%	259	2.3	207	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.70	19.04.06	9.250%	107.730	-0.11%	7.93%	8.6%	309	2.8	224	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.90	06.05.06	8.125%	104.780	0.01%	5.65%	7.8%	82	1.7	38	0.20	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.18	17.05.06	8.875%	113.980	0.06%	6.71%	7.8%	187	-0.4	96	0.70	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.93	21.05.06	8.500%	102.020	0.14%	7.45%	8.3%	262	-4.8	217	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	0.19	0.18									
ОБР 04002	03/15/06	0.45	0.42	97.64	-0.18%	5.42%		41.00				
ОФЗ 27024	04/19/06	0.04	0.04				6.98%		0.18	7.00	14.77	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.33	0.31				9.83%		2.75	10.00	5.18	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.36	0.33	101.14	-1.27%	6.98%	9.89%	0.00	1.40	10.00	6.71	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.15	1.09	101.30	-0.00%	5.57%	6.91%	20.26	0.03	7.00	4.03	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.22	1.15				9.50%		0.07	10.00	21.10	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.27	1.21				9.43%		10.99	10.00	15.34	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.94	1.82				6.27%		13.57	6.30	10.87	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.57	1.48	106.30	-0.28%	6.17%	9.41%	0.06	0.55	10.00	5.75	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.66	2.50				7.39%		18.70	7.50	4.32	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.80	2.64				5.86%		6.49	5.80	10.01	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.31	3.11				7.11%		7.29	7.40	14.19	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.21	3.02				8.88%		11.97	10.00	21.10	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.14	3.89	99.16	0.06%	6.45%	6.15%	29.77	5.14	6.10	11.70	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.52	4.24	110.90	-0.20%	6.47%	9.02%	2.33	18.24	10.00	13.42	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.47	5.12	96.08	-0.07%	6.75%	6.24%	96.10	25.06	6.00	144.99	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.90	6.46	106.12	-0.31%	6.77%	8.48%	24.09	6.49	9.00	12.08	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.79	5.42	109.30	-0.29%	6.74%	9.15%	20.06	1.81	10.00	7.95	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.61	7.18				8.50%		4.86	9.00	34.15	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.44	11.69				6.42%		44.17	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.15	9.49				6.98%		1.39	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.77	8.21	110.29	-0.16%	6.87%	8.61%	397.84	11.68	9.50	5.47	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.95	13.03				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.83	11.99	100.50	-0.05%	6.98%	6.92%	105.77	0.00	6.95	9.33	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

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.