

5 мая 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.15	1.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.21	0.18%
Доходность 30-летних КО США, %	5.24	0.4	Валютный курс, \$/евро	1.27	0.46%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	70.11	-3.51%	PTC	1 739.66	0.00%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.74	0.45%	DJIA	11 438.86	0.34%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.10	-3.67%	S&P 500	1 312.25	0.34%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

До заседания ФРС, запланированного на 10 мая на долговом рынке сохранится высокий уровень доходностей. Сегодня выйдут ключевые данные по рынку труда в США. Спред Россия-30 к 10-летним КО США сохранится в пределах 105 б.п.

Рублевый долговой рынок

На рублевом рынке отмечается улучшение настроения инвесторов. Сегодня спрос в 1-ом эшелоне и «телекомах» сохранится. Изменение настроений вероятно лишь в случае негативной реакции внешнедолговых рынков на публикуемые сегодня данные по рынку труда США.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ ЕЦБ оставил ключевую ставку без изменения, на уровне 2,5% годовых

Российские

- ✓ Минфин проведет 5 мая аукцион по доразмещению ОФЗ-ПД выпусков 25059 на 4,876 млрд руб и 25060 – на 2,177 млрд руб
- ✓ Банк России признал несостоявшимся аукцион по продаже ОБР 2-й серии на 10 млрд руб
- ✓ БИН банк разместил еврооблигации на \$200 млн со ставкой купона 9,5% годовых
- ✓ ВТБ привлек 3-летний синдицированный кредит на \$600 млн по ставке под LIBOR+0,375% годовых
- ✓ Ориентир доходности по 7-летним еврооблигациям Банка Москвы составляет LIBOR+1,7-1,75% годовых
- ✓ Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента ИМПЭКСбанка до ВВВ– с В–, прогноз стабильный
- ✓ S&P повысило долгосрочный рейтинг Иркутскэнерго на одну ступень до В+, прогноз стабильный
- ✓ Банк НФК полностью разместил облигации объемом 1 млрд руб под доходность к оферте 10,17% 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	27.209	↑ 0.18%
Курс доллара today	27.212	↑ 0.16%
Объем торгов today (ETC), млн \$	721	
Курс доллара tomorrow	27.210	↑ 0.13%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 709	
Курс евро today	34.290	↓ -0.24%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.5	
Курс евро tomorrow	34.284	↓ -0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	28.5	

Денежный рынок

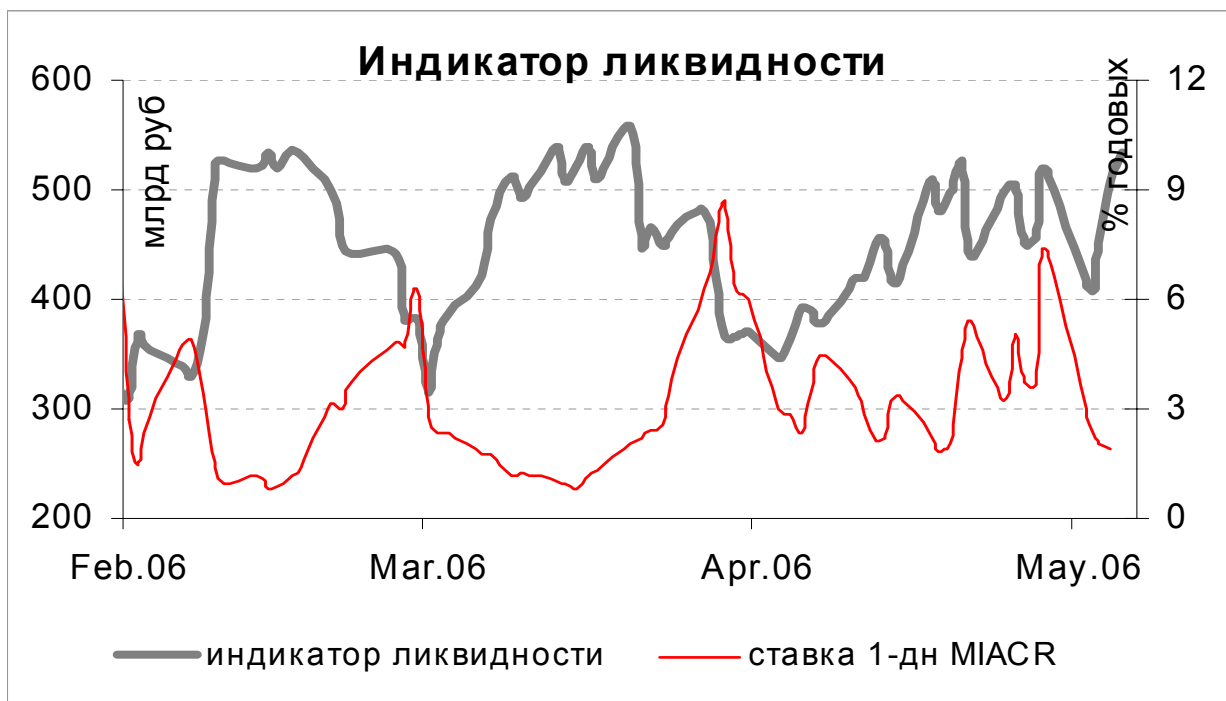
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.90	↓ 2.04
MIBID на 1 день	1.30	↓ 1.45
MIBOR на 1 день	2.55	↓ 2.78
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	176.7	↑ 135.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	340.3	↓ 373.1
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	751	↓ 826
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.00	↓ 6.02
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-827	↑ -1 071

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.51	↓ 6.65
Объем торгов, млн руб	300	↓ 5 839
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓ 5 925.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	684	↓ 697
Средневзвешенная доходность по рынку	8.38	↓ 8.83
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	98.6	↑ 81.9

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Выплаты по корпоративным облигациям	179
Возврат по РЕПО	-752
Сальдо операций ЦБ с банками	18 652
ИТОГО	18 079



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ЕЦБ оставил ключевую ставку без изменения, на уровне 2,5% годовых

Председатель ЕЦБ Жан Клод Трише в своем заявлении, опубликованном после решения по ставкам, сообщил о сохраняющихся темпах экономического роста и нарастающей угрозе инфляции. Участники рынка сделали вывод, что на следующем заседании ставка будет повышена на 25 б.п. Курс евро к доллару в результате продолжил укрепление, составив 1,27 \$/евро.

БИН банк разместил еврооблигации на \$200 млн со ставкой купона 9,5% годовых

Сумма привлечения была увеличена вдвое. Срок обращения займа составит 3 года. Эмитент принял решение добавить Put-опцион через один год. Организаторами выпуска выступили Commerzbank Corporates & Markets и Merrill Lynch. Привлеченные средства пойдут на увеличение кредитного портфеля банка.

ВТБ привлек 3-летний синдицированный кредит на \$600 млн по ставке под LIBOR+0,375% годовых

Средства предназначены для рефинансирования двух ранее выданных кредитов на \$450 млн и \$150 млн. Самый крупный из них был привлечен в феврале прошлого года под LIBOR+1,2% годовых.

Синдикация была запущена в феврале, организаторами кредита ВТБ назначил Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Barclays, ING и SMBC. Всего в синдикате приняли участие 17 банков

Получив кредит под LIBOR+0,375% годовых (около 5,5%), ВТБ установил новый рекорд на российском банковском рынке. Предыдущее достижение принадлежало Газпромбанку, который в середине апреля подписал соглашение о 3-летнем кредите в размере \$500 млн со ставкой LIBOR+0,5% годовых. Уже в ближайшее время ВТБ может уступить статус рекордсмена Внешэкономбанку, который планирует привлечь 3-летний синдицированный кредит на \$500 млн под LIBOR+0,35% годовых.

Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента ИМПЭКСбанка до BBB– с B–, прогноз стабильный

Краткосрочный рейтинг был повышен до F3 с B и рейтинг поддержки – до 2 с 5. Индивидуальный рейтинг подтвержден на уровне D/E.

S&P повысило долгосрочный рейтинг Иркутскэнерго на одну ступень до B+, прогноз стабильный

Одновременно кредитный рейтинг эмитента по национальной шкале повышен с "ruBBB+" до "ruA".

Банк НФК полностью разместил облигации объемом 1 млрд руб под доходность к оферте 10,17% годовых

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,80% годовых. Срок обращения облигаций составляет 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: Промстройбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФБ ММВБ начинает с 5 мая торги облигациями серии Мосэнерго-2, Интегра Финанс и Куйбышевгазот-инвест-2
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций ООО "МЕТАР Финанс" на 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций ООО "Ливиз-Финанс" на 700 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 02 ООО "Аладушкин Финанс" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций ООО "АиФ – МедиаПресса – финанс" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций ООО "Комплекс Финанс" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 02 ТД "Евросеть" на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуски и проспект облигаций серий Д2 и Д3 Дальсвязь на 2 млрд руб и 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ЕБРР на 5 млрд руб

Внешний долг РФ

Активность на рынке российских еврооблигаций оставалась низкой, а настроение имело пессимистичную окраску. Участники рынка уже сосредоточились на ожидании повышения ключевой ставки ФРС до 5% годовых 10 мая, и до этого времени предпочитают воздержаться от покупок. Вышедшие данные только подтвердили опасения – производительность труда и стоимость рабочей силы в I квартале оказались выше ожиданий. В результате доходность 10-летних КО США достигала уровня 5,17% годовых. Лишь данные по обращениям за пособиями по безработице показали рост числа обратившихся на прошлой неделе, принеся рынку некоторое успокоение и вызвав снижение доходности до 5,15% годовых. Россия-30 торговалась ниже уровня 108% от номинала, спред сохранился на прежнем уровне – около 104 б.п.

Сегодня ожидается публикация ключевых данных по рынку труда – уровню безработицы и количеству рабочих мест в экономике (в производстве и сфере услуг). Скорее всего, до заседания ФРС на рынке сохранится высокий уровень доходностей, участники рынка будут ожидать публикации заявления ФРС и искать в нем намеки на скорую паузу. Если формулировка останется столь же жесткой, снижение цен продолжится. Спред Россия-30 сохранится в районе 105 б.п.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративного долга активность вчера оставалась невысокой. Однако укрепляющийся позитивный настрой инвесторов, вызванный (1) устойчивостью российских еврооблигаций к негативному давлению со стороны КО США, (2) укреплением рубля и (3) высоким уровнем рублевой ликвидности, - способствовал активизации спроса. Интерес инвесторов вчера был сосредоточен в дальних «голубых фишках», испытавших наиболее агрессивные продажи в марте-апреле (РЖД, ФСК). На долю облигаций 1-го эшелона пришлось около трети биржевого оборота.

Сегодня мы ожидаем сохранения спроса как на бумаги 1-го эшелона, так и на отдельные выпуски «телекомов» и наиболее ликвидные облигации 2-го эшелона. Кроме того, сегодня начинаются вторичные торги облигациями Мосэнерго-2, где ожидается достаточно большой объем сделок. Однако учитывая снижение рынка с момента размещения этого выпуска, мы ожидаем, что бумаги откроются по цене ниже номинала.

Изменить настрой инвесторов способна лишь негативная реакция внешнедолговых рынков на выходящие сегодня данные по рынку труда в США.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.49	--	--	6.67%	27.07.06	99.47	0.80	--	7.00	70.62
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.10	--	--	7.55%	17.05.06	100.84	0.09	--	7.52	30.36
ТНК-5	3 000	28.11.06	0.56	--	--	15.00%	29.05.06	104.71	0.03	--	6.53	32.46
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.37	--	--	7.10%	16.06.06	99.52	0.15	--	7.43	24.88
Аркада-2	700	20.02.09	--	22.08.07	1.21	13.31%	22.08.06	100.01	-0.01	13.70	--	19.41
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.30	9.25%	16.06.06	101.15	0.05	8.93	--	49.57
Талосто	1 000	06.03.09	--	10.09.07	1.28	10.00%	08.09.06	100.60	0.60	9.72	--	68.41
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	1.36	10.90%	08.10.06	102.10	0.12	9.50	--	17.05
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.74	16.11.06	0.52	13.80%	19.08.06	114.92	0.10	-11.86	8.69	18.35
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	0.95	13.00%	16.05.06	100.11	0.38	13.51	--	31.33

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, 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 офферент. 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	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	1.06	26.06.06	10.000%	104.688	-0.06%	5.64%	9.55%	64	1.4	1.05	0.11	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.09	30.09.06	8.250%	104.938	0.06%	5.60%	7.86%	62	-3.7	2.09	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-18	24.07.18	7.66	24.07.06	11.000%	140.875	-0.31%	6.18%	7.81%	103	2.5	7.45	1.07	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.40	24.06.06	12.750%	173.750	-0.32%	6.45%	7.34%	126	1.9	10.10	1.80	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-30	31.03.30	7.85	30.09.06	5.000%	107.770	-0.10%	6.19%	4.64%	104	0.4	7.40	0.80	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB	
ОВФЗ																
Минфин 5	14.05.08	1.92	14.05.06	3.000%	94.800	0.00%	5.83%	3.16%	85	-2.6	1.83	0.53	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.01	14.05.06	3.000%	99.940	0.02%	6.10%	3.00%	124	6.5	0.03	-0.23	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	4.55	14.05.06	3.000%	87.750	-0.14%	5.90%	3.42%	86	1.0	4.31	0.69	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.00	14.05.06	3.000%	97.250	0.00%	5.88%	3.08%	88	0.4	0.94	0.09	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries																
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.275%	104.170	-0.05%		6.02%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.07	25.10.06	7.750%	111.310	-0.04%	4.16%	6.96%	54	-1.9	2.97	0.34	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.24	25.10.06	9.600%	123.880	-0.06%	5.96%	7.75%	86	-1.1	6.07	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные																
Москва-11	12.10.11	4.62	12.10.06	6.450%	107.960	0.11%	4.74%	5.97%	95	-5.9	4.43	0.49	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-	

Source: Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

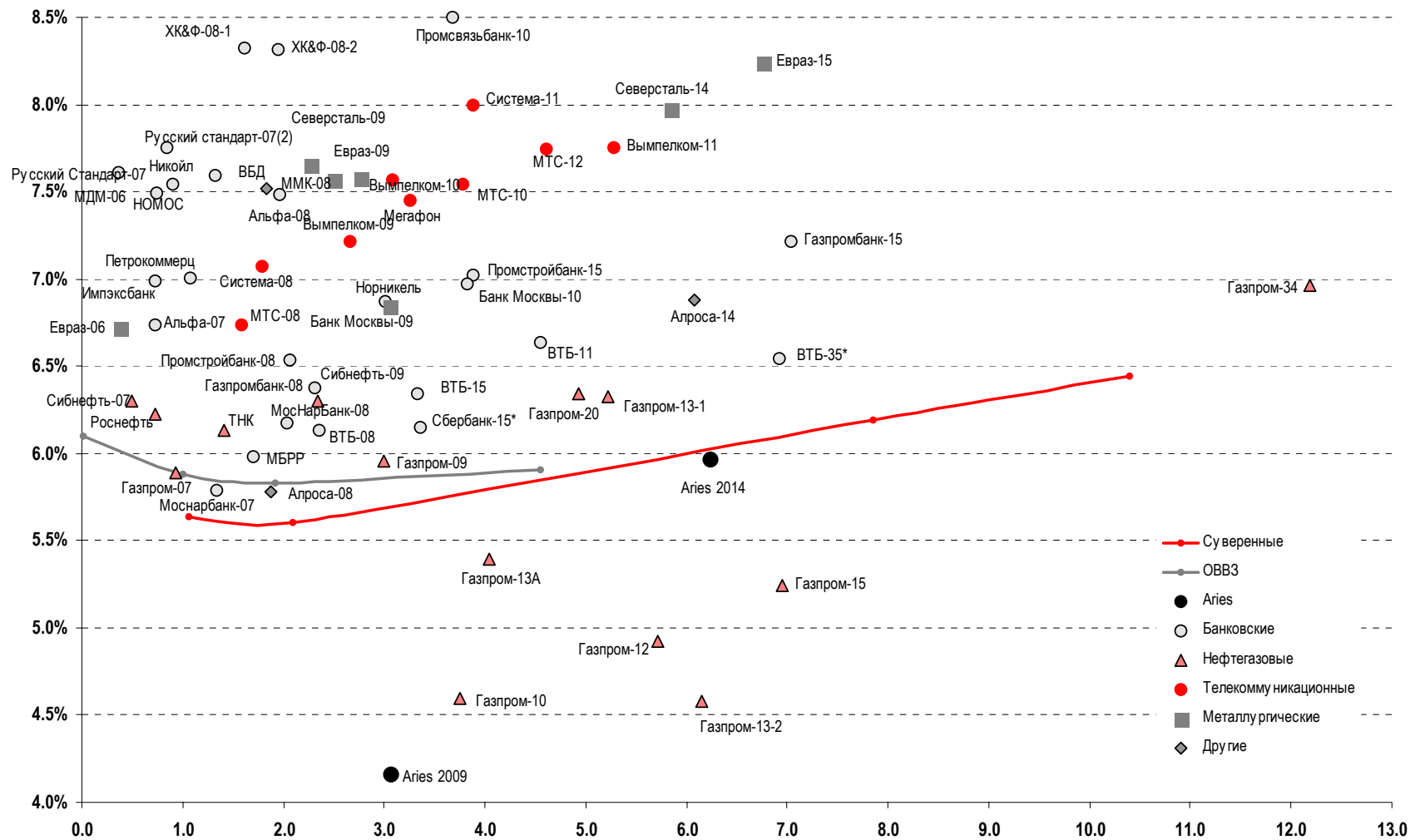
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доход к погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.73	09.08.06	7.750%	100.710	0.01%	6.74%	7.70%	173	-3.6	109	0.07	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.97	02.07.06	7.750%	100.510	0.01%	7.48%	7.71%	250	-4.3	188	0.20	250	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.13	15.06.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	171	-2.9	93	0.41	350	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.48	09.06.06	8.625%	100.370	0.02%	8.57%	8.59%	346	0.6	251	0.65	225	USD	NA/Ba3/B-
Банк Москвы-09	28.09.09	3.01	28.09.06	8.000%	103.350	-0.05%	6.87%	7.74%	187	-1.9	117	0.30	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.82	26.05.06	7.375%	101.530	-0.07%	6.98%	7.26%	195	-1.2	120	0.39	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.060%	102.700	0.00%		7.85%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.35	11.06.06	6.875%	101.750	-0.05%	6.13%	6.76%	114	-1.7	50	0.24	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.55	12.10.06	7.500%	104.790	0.09%	6.63%	7.16%	159	-4.3	78	9.50	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.33	04.08.06	6.315%	99.910	-0.14%	6.34%	6.32%	133	1.1	61	1.46	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.92	02.07.06	6.250%	98.000	-0.04%	6.54%	6.38%	142	-1.1	42	19.23	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.31	30.10.06	7.250%	101.960	-0.04%	6.38%	7.11%	139	-2.1	76	0.23	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.04	23.09.06	6.500%	95.150	0.02%	7.22%	6.83%	722	-0.3	109	0.65	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.09	12.06.06	9.250%	100.000	0.00%	8.91%	9.25%	407	4.7	324	0.01	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.07	29.06.06	9.000%	102.130	0.00%	7.00%	8.81%	201	-3.0	136	0.11	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.70	03.09.06	8.625%	104.470	-0.09%	5.98%	8.26%	100	1.0	36	0.17	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.37	23.09.06	9.375%	100.600	0.00%	7.61%	9.32%	271	-1.5	195	0.04	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.34	05.07.06	6.960%	101.560	0.00%	5.79%	6.85%	80	-2.1	16	0.14	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.03	30.06.06	4.375%	96.440	-0.04%	6.17%	4.54%	119	-1.2	58	0.19	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.84	19.09.06	9.000%	101.000	0.00%	7.75%	8.91%	275	-2.5	330	0.08	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.74	13.08.06	9.125%	101.160	-0.01%	7.49%	9.02%	249	-1.3	184	0.07	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.73	09.08.06	9.000%	101.420	-0.01%	6.99%	8.87%	199	-1.5	134	0.07	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.06	29.07.06	6.875%	100.670	0.04%	6.54%	6.83%	654	-2.0	94	0.20	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.88	29.09.06	6.200%	96.920	-0.03%	7.02%	6.40%	702	0.9	124	25.95	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.46	27.10.06	10.250%	100.910	-0.09%	9.74%	10.16%	476	4.8	408	7.05	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.68	04.10.06	8.500%	100.000	0.00%	8.50%	8.50%	348	-3.0	296	1.12	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.62	24.06.06	9.750%	104.440	0.08%	0.56%	9.34%	-443	-11.8	-509	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.91	14.10.06	8.750%	101.050	0.09%	7.55%	8.66%	255	-12.7	190	0.09	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.33	28.09.06	7.800%	100.250	0.04%	7.60%	7.78%	261	-5.8	197	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	6.910%	100.450	0.01%		6.88%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.36	11.08.06	6.230%	100.250	0.04%	6.15%	6.21%	114	-4.4	42	-2.01	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	101.960	-0.04%	-3.55%	8.70%			-923		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.61	04.08.06	9.125%	101.250	-0.04%	8.32%	9.01%	334	-0.9	270	0.16	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.94	30.06.06	8.625%	100.580	-0.02%	8.31%	8.58%	333	-2.8	273	0.19	275	USD	B-/Ba3/NA

Source: 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	0.00%	5.89%	8.9%	89	-3.7	24	0.09	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.00	21.10.06	10.500%	113.980	0.00%	5.95%	9.2%	95	-4.0	26	0.33	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.75	27.09.06	7.800%	112.430	0.01%	4.59%	6.9%	90	-3.5		0.42	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.72	09.12.06	4.560%	97.950	0.00%	4.93%	4.7%	105	-3.1		0.54	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.22	01.09.06	9.625%	118.000	-0.05%	6.33%	8.2%	126	-1.6	40	0.61	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.14	22.07.06	4.505%	99.550	0.00%	4.58%	4.5%	-52	-2.1		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	4.05	22.07.06	5.625%	98.470	-0.14%	5.40%	5.7%	37	2.2	-41	0.27	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	6.95	01.06.06	5.875%	104.470	-0.09%	5.24%	5.6%	12	-0.5		0.73	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.93	01.08.06	7.201%	103.770	0.02%	6.35%	6.9%	129	-3.1	45	0.45	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.19	28.10.06	8.625%	120.300	-0.46%	6.97%	7.2%	176	2.8	52	1.42	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.11			103.290		5.45%	7.2%	35	5.4	-57	0.72		USD	
Роснефть	20.11.06	0.50	20.05.06	12.750%	103.290	-0.06%	6.30%	12.3%	130	4.0	64	0.05	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.73	13.08.06	11.500%	103.830	-0.07%	6.22%	11.1%	122	4.1	57	0.08	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.35	15.07.06	10.750%	110.790	0.04%	6.30%	9.7%	132	-5.9	68	0.26	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.41	06.05.06	11.000%	106.820	-0.01%	6.14%	10.3%	115	-3.8	51	0.15	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.79	14.10.06	10.250%	105.620	0.01%	7.07%	9.7%	209	-4.9	146	0.18	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.88	28.07.06	8.875%	103.390	-0.23%	7.99%	8.6%	297	3.0	221	0.39	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.70			0.000		4.01%		-99	27.9	31	0.07			
Вымпелком-09	16.06.09	2.66	16.06.06	10.000%	107.610	-0.08%	7.21%	9.3%	222	-0.7	155	0.29	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.26	11.08.06	8.000%	101.750	0.04%	7.45%	7.9%	244	-4.5	173	0.33	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.330	0.00%	7.75%	8.1%	268	-2.4	182	6.49	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.09	10.06.06	8.000%	101.320	-0.05%	7.57%	7.9%	257	-1.7	187	0.31	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.59	30.07.06	9.750%	104.800	-0.04%	6.74%	9.3%	175	-1.6	112	0.17	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.78	14.10.06	8.375%	103.080	0.02%	7.54%	8.1%	252	-3.6	177	0.38	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.60	28.07.06	8.000%	101.130	-0.01%	7.75%	7.9%	270	-2.5	189	0.46	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.38	25.09.06	8.875%	100.760	-0.01%	6.72%	8.8%	182	0.6	106	0.04	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.76	03.08.06	10.875%	109.260	-0.07%	7.58%	10.0%	259	-1.2	191	0.30	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.77	10.05.06	8.250%	100.080	-0.14%	8.24%	8.2%	824	2.2	215	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.26	21.10.06	8.000%	100.750	-0.04%	7.65%	7.9%	267	-1.9	204	0.22	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.05	30.09.06	7.125%	100.820	0.11%	6.85%	7.1%	184	-7.0	115	0.30	500	USD	BB-/Baa2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.50	24.08.06	8.625%	102.600	-0.03%	7.57%	8.4%	258	-2.5	192	0.25	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.85	19.10.06	9.250%	107.420	-0.20%	7.97%	8.6%	288	1.2	198	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.88	06.05.06	8.125%	104.340	-0.03%	5.78%	7.8%	80	-2.8	20	0.19	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.08	17.05.06	8.875%	112.720	-0.02%	6.88%	7.9%	178	-1.9	87	0.69	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.84	21.05.06	8.500%	101.810	-0.02%	7.52%	8.3%	254	-2.8	195	0.19	150	USD	B+/B3/NA

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	0.11	0.11									
ОБР 04002	03/15/06	0.36	0.35									
ОФЗ 45002	08/02/06	0.24	0.23				9.87%		2.18	10.00	7.64	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.28	0.27				9.78%		1.39	10.00	10.82	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.07	1.01				6.93%		0.09	7.00	9.78	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.14	1.08				9.50%		0.09	10.00	29.32	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.19	1.13				9.51%		9.61	10.00	23.56	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.88	1.77	100.13	0.03%	6.38%	6.29%	256.68	11.01	6.30	0.35	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.48	1.40	105.69	0.14%	6.37%	9.46%	12.19	0.44	10.00	13.97	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.58	2.43				7.35%		20.56	7.50	10.48	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.76	2.59				5.91%		5.65	5.80	0.32	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.29	3.08	103.47	0.26%	6.50%	7.15%	11.92	5.86	7.40	1.82	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.13	2.93				8.99%		15.45	10.00	29.32	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.12	3.86				6.20%		4.42	6.10	1.50	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.43	4.15				9.11%		14.72	10.00	21.64	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.38	5.04	95.63	0.24%	6.85%	6.27%	9.57	20.81	6.00	149.92	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.80	6.36	104.85	0.00%	6.93%	8.58%	8.91	5.29	9.00	19.48	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.69	5.33	108.50	-0.03%	6.84%	9.22%	0.07	1.44	10.00	16.16	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.51	7.07				8.61%		3.87	9.00	41.55	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.43	11.67				6.51%		39.00	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.94	9.30				6.95%		1.10	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.65	8.09	108.85	-0.47%	7.01%	8.73%	1.09	18.52	9.50	13.27	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	12.66	11.82	99.30	0.20%	7.08%	7.00%	0.34	0.00	6.95	15.04	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.