

5 июля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.15	1.3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.84	-0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	5.20	1.3	Валютный курс, \$/евро	1.28	0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.47	-1.02%	FTC	1 539.52	1.82%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.25	0.50%	DJIA	11 228.02	0.70%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.76	1.00%	S&P 500	1 280.19	0.79%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Рынок ждет пятничных данных по рынку труда, полугодового доклада Бернанке по экономике (19 июля)

Рублевый долговой рынок

Сегодня инвесторы продолжат следить за первичным рынком, где состоится размещение облигаций ГидроОГК на 5 млрд руб.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ ЦБР проведет 7 июля аукционы по продаже из собственного портфеля ОФЗ-АД 46005 в объеме 6,5 млрд руб и 46011 - на 3 млрд руб
- ✓ Fitch присвоил Русскому страховому центру рейтинги финансовой устойчивости страховщика В по международной шкале и ВВВ- – по национальной, прогноз стабильный
- ✓ ТНК-ВР назначила организаторов выпуска еврооблигаций, привлекла кредит на \$1,8 млрд
- ✓ Аптечная сеть 36,6 полностью разместила облигации на 3 млрд руб под доходность 10,87% годовых к 2-летней оферте
- ✓ Компания Золото Селигдара установила ставку 1-6-го купонов при размещении выпуска на уровне 14,50% годовых
- ✓ ГК Комплекс-Ойл планирует 12 июля начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Петербургское ООО "Фармакор-Финанс" приняло решение о размещении 3-летних облигаций объемом 700 млн 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

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.840	↓ -0.13%
Курс доллара tomorrow	26.845	↓ -0.12%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	940	
Курс евро today	34.411	↑ 0.13%
Объем торгов today (ETC), млн €	20.6	
Курс евро tomorrow	34.400	↑ 0.14%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	4.7	

Денежный рынок

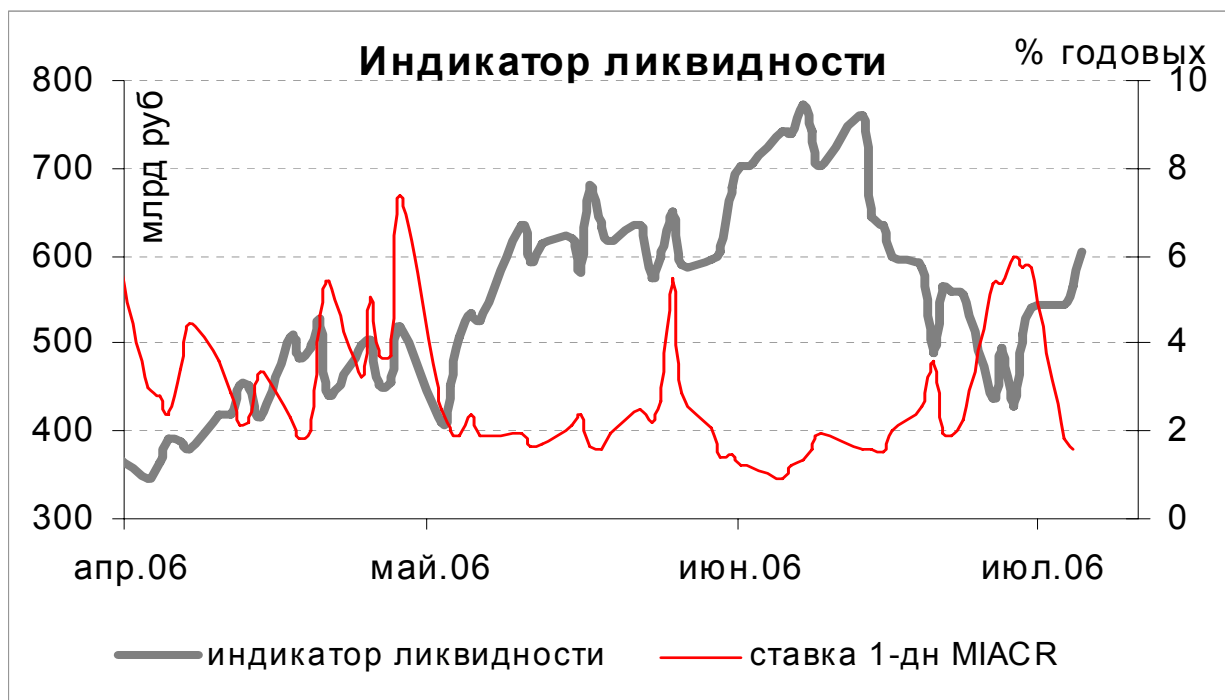
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.61	↓ 1.82
MIBID на 1 день	1.15	↓ 1.28
MIBOR на 1 день	2.30	↓ 2.67
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	139.5	↑ 121.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	453.5	↓ 453.9

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.60	↑ 6.52
Объем торгов, млн руб	336	↑ 98
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.5	↑ 2.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	752	↑ 521
Средневзвешенная доходность по рынку	9.16	↓ 9.16
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	360.0	↑ 221.4

Денежные потоки сегодня млн руб

Размещение корпоративных облигаций	-5 000
Выплаты по корпоративным облигациям	609
Выплаты по субфедеральным облигациям	17
Сальдо операций ЦБ с банками	13 100
ИТОГО	8 726



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ТНК-ВР начнет роад-шоу еврооблигаций, привлекла кредит на \$1,8 млрд

Российско-британская ТНК-ВР назначила организаторов выпуска еврооблигаций, которые будут размещаться в рамках среднесрочной долговой программы компании на \$5 млрд. В число банков лид-менеджеров вошли Citigroup, Credit Suisse, UBS и BNP Paribas. Road show еврооблигаций начнутся на следующей неделе пройдут в июле в Европе и США. Предполагается, что срок обращения первого выпуска в рамках программы составит не менее 5 лет. S&P присвоило евробондам ТНК-ВР долгосрочный рейтинг обязательств ВВ+.

Ранее ТНК-ВР завершила привлечение синдицированного необеспеченного кредита на \$1,8 млрд. Организаторами этого кредита выступили ABN Amro, BNP Paribas, Calyon и Citigroup.

Аптечная сеть 36,6 полностью разместила облигации на 3 млрд руб под доходность 10,87% годовых к 2-летней оферте

Спрос на облигации со стороны инвесторов составил 4,29 млрд руб, были поданы 114 заявок от инвесторов с предлагаемой ставкой первого купона в диапазоне 7,00–10,01% годовых. По оценкам организаторов, спрос иностранных инвесторов составил порядка 20% выпуска.

Ставка купона на весь срок обращения установлена по итогам конкурса в размере 9,89% годовых. Доходность выпуска к погашению составила 10,14% годовых. В ходе аукциона было размещено облигаций на сумму более 2,9 млрд руб, остальной объем был реализован в режиме переговорных сделок.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по цене 101,50% от номинала.

Ранее организаторы размещения – ВТБ, Банк Москвы и ИК Тройка Диалог – прогнозировали доходность выпуска при размещении на уровне 10,52–10,98% годовых к 2-летней оферте.

Компания Золото Селигдара установила ставку 1-6-го купонов при размещении выпуска на уровне 14,50% годовых

Доходность выпуска к 1,5-летней оферте составила 15,31% годовых. Объем выпуска – 300 млн руб. Срок обращения выпуска – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИГ Русские Фонды.

ГК Комплекс-Ойл планирует 12 июля начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения облигаций на ФБ ММВБ. Организатор займа: Росбанк. Прогнозируемая организатором доходность выпуска при размещении: 11,5-12,0% годовых

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Белон-Финанс
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Восток-Сервис-Финанс" на 1,5 млрд руб

Внешний долг РФ

На внешнедолговом рынке царило затишье, в США финансовые рынки были закрыты, лондонские торги закончились рано. Спред Россия-30 к 10-летним КО США сузился до 121 б.п.

Сегодня рынок ожидает данных по производственным заказам. Видимо до пятницы (когда в США будут обнародованы ключевые показатели рынка труда – уровень безработицы и количество рабочих мест в экономике) торговой активности ждать не приходится. Поддержку российским еврооблигациям может оказать американский долговой рынок – несмотря на то, что доходности значительно ниже новой ставки ФРС и должны быть пересмотрены, покупки могут продолжиться в результате переключения в казначейские облигации на фоне опасений по поводу повышения ставки Банком Японии и ракетных испытаний в Северной Корее.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Как и ожидалось, вчера на рынке рублевого долга сохранялась низкая активность в связи с празднованием Дня Независимости в США, а также на фоне отсутствия сигналов для дальнейшего движения рынка в связи с наступлением периода летнего затишья. На первичном рынке состоялось размещение трех выпусков. При этом, как мы и прогнозировали, интерес инвесторов был сосредоточен лишь в облигациях Аптечной сети 36.6, которые будут обладать достаточной ликвидностью на вторичном рынке. Этот выпуск был размещен в рамках заявленного диапазона доходности. В то же время, ставки двух других выпусков превысили прогнозы организаторов в связи с низким интересом инвесторов к высокорисковым инструментам.

Сегодня инвесторы вновь будут сосредоточены на первичном рынке, где состоится размещение облигаций ГидроОГК. В связи с ростом доходностей, наблюдавшимся в последней декаде июня, организаторы повысили прогноз ставки купона при размещении на 60 б.п. – до 8,10% годовых.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.76	--	--	6.95%	10.08.06	99.40	0.66	--	7.29	30.82
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.77	--	--	7.35%	15.11.06	100.00	0.00	--	7.48	23.10
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.12	--	--	7.55%	15.11.06	100.93	0.03	--	7.50	30.71
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	0.59	9.20%	16.08.06	100.82	-0.07	7.94	--	51.84
БВК	300	07.06.07	0.90	--	--	11.43%	07.12.06	101.80	0.00	--	9.56	32.26
БЖФ	500	19.12.08	--	22.12.06	0.46	12.65%	22.09.06	100.15	0.00	12.88	--	22.43
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	2.23	8.20%	05.12.06	98.57	-0.13	9.06	--	39.93
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	0.39	11.59%	23.11.06	99.51	0.11	13.25	--	42.49
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.23	9.25%	15.12.06	100.48	-0.09	9.23	--	29.65
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	23.10.07	1.22	12.00%	24.10.06	98.00	0.12	14.16	--	29.43

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	0.95	26.12.06	10.000%	103.625	0.00%	6.09%	9.65%	84	-1.1	0.93	0.10	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.93	30.09.06	8.250%	103.880	0.01%	6.00%	7.94%	82	-0.0	1.93	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.46	24.07.06	11.000%	138.188	0.09%	6.40%	7.96%	126	-1.3	7.24	1.03	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.50	24.12.06	12.750%	169.438	0.23%	6.68%	7.52%	151	-2.3	10.17	1.73	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.65	30.09.06	5.000%	106.750	0.12%	6.36%	4.68%	121	-2.8	7.20	0.78	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.82	14.05.07	3.000%	94.375	-0.07%	6.33%	3.18%	115	4.4	1.72	0.63	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.54	14.05.07	3.000%	86.500	0.00%	6.32%	3.47%	121	0.2	4.28	0.76	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.83	14.11.06	3.000%	97.250	-0.06%	6.44%	3.08%	119	9.3	0.78	0.08	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.490%	103.830	0.00%		6.25%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.92	25.10.06	7.750%	111.160	-0.02%	4.06%	6.97%	38	2.3	2.81	0.33	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.09	25.10.06	9.600%	124.400	-0.02%	5.85%	7.72%	71	0.2	5.92	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.46	12.10.06	6.450%	106.670	-0.02%	4.97%	6.05%	115	2.3	4.26	0.47	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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблига-циям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.57	09.08.06	7.750%	100.000	0.00%	7.73%	7.75%	246	0.0	161	0.06	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.88	02.01.07	7.750%	99.530	0.00%	8.01%	7.79%	283	-0.0	201	0.18	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.04	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	162	-0.0	59	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.55	09.12.06	8.625%	97.500	0.00%	9.02%	8.85%	388	0.0	269	0.62	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.85	28.09.06	8.000%	101.500	0.08%	7.46%	7.88%	232	-2.9	140	0.28	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.80	26.11.06	7.375%	99.880	0.10%	7.40%	7.38%	228	-2.7	129	0.37	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.386%	102.350	0.00%		8.19%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.27	11.12.06	6.875%	101.000	0.00%	6.42%	6.81%	125	-0.1	40	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.38	12.10.06	7.500%	102.750	0.00%	7.00%	7.30%	188	-0.0	84	6.23	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.17	04.08.06	6.315%	98.150	0.15%	6.91%	6.43%	177	-4.8	83	19.94	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.94	02.01.07	6.250%	95.130	0.00%	6.99%	6.57%	185	0.0	46	43.73	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.15	30.10.06	7.250%	100.910	0.06%	6.81%	7.18%	164	-2.9	80	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.84	23.09.06	6.500%	92.440	0.30%	7.66%	7.03%	766	-4.5	110	0.62	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.96	29.12.06	9.000%	101.800	0.00%	7.06%	8.84%	181	-0.6	97	0.09	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.54	03.09.06	8.625%	101.040	-0.06%	7.93%	8.54%	273	3.8	190	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.21	23.09.06	9.375%	100.160	0.00%	8.38%	9.36%	333	-0.1	222	0.02	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.20	05.07.06	7.286%	101.390	0.00%	6.12%	7.19%	89	0.3	5	0.12	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.92	31.12.06	4.375%	96.330	0.00%	6.38%	4.54%	120	0.2	38	0.18	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.68	19.09.06	9.000%	100.500	0.00%	8.22%	8.96%	295	-0.3	385	0.07	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.58	13.08.06	9.125%	100.490	0.00%	8.25%	9.08%	298	-0.4	212	0.06	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.57	09.08.06	9.000%	100.570	0.00%	7.97%	8.95%	270	-0.4	185	0.06	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.90	29.07.06	6.875%	99.130	-0.12%	7.33%	6.94%	733	6.5	133	0.19	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.71	29.09.06	6.200%	95.000	0.26%	7.60%	6.53%	760	-7.2	147	42.38	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.31	27.10.06	10.250%	100.650	0.00%	9.89%	10.18%	481	0.3	374	6.03	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.49	04.10.06	8.750%	98.250	0.00%	9.14%	8.91%	401	-0.0	328	-3.20	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.33	24.09.06	9.750%	103.080	-0.02%	8.20%	9.46%	304	0.0	217	0.19	300	USD	NA/Baa3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.75	14.10.06	8.750%	99.850	0.00%	8.92%	8.76%	366	0.0	282	0.07	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.17	28.09.06	7.800%	99.310	0.00%	8.39%	7.85%	316	0.1	232	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.236%	100.130	0.00%		7.23%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.19	11.08.06	6.230%	99.310	0.00%	6.45%	6.27%	131	0.0	37	7.89	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	100.910	0.06%		8.79%					140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.45	04.08.06	9.125%	100.020	-0.10%	9.10%	9.12%	389	6.9	306	0.14	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.86	31.12.06	8.625%	98.750	0.00%	9.33%	8.73%	415	0.0	333	0.18	275	USD	B-/Ba3/NA

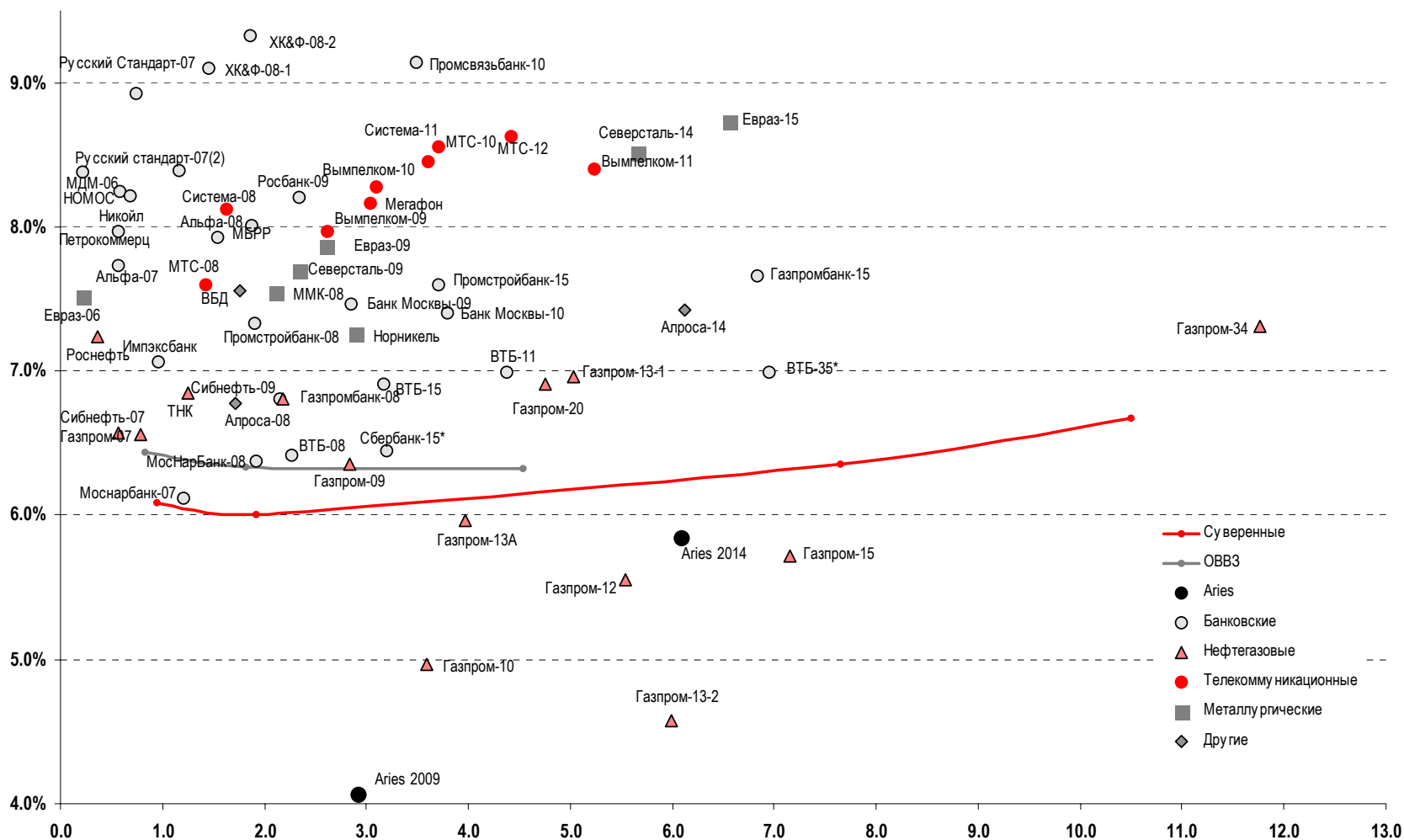
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.78	25.10.06	9.125%	101.950	0.03%	6.56%	9.0%	130	-4.7	46	0.08	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.84	21.10.06	10.500%	112.100	0.08%	6.36%	9.4%	121	-3.2	30	0.31	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.59	27.09.06	7.800%	110.520	0.04%	4.97%	7.1%	123	0.8		0.40	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.54	09.12.06	4.560%	94.750	0.18%	5.55%	4.8%	162	-1.7		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.03	01.09.06	9.625%	113.980	-0.03%	6.96%	8.4%	184	0.5	77	0.57	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.99	22.07.06	4.505%	99.580	0.00%	4.58%	4.5%	-56	0.0		0.59	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.97	22.07.06	5.625%	97.000	0.00%	5.96%	5.8%	84	-0.0	-17	0.25	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.15	01.06.07	5.875%	101.040	-0.06%	5.72%	5.8%	58	0.9		0.69	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.76	01.08.06	7.201%	101.250	0.25%	6.91%	7.1%	179	-6.0	74	0.42	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.76	28.10.06	8.625%	115.580	0.67%	7.31%	7.5%	213	-5.9	63	1.33	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.91			101.940		6.09%	7.5%	95	-11.6	-16	0.67		USD	
Роснефть	20.11.06	0.37	20.11.06	12.750%	101.940	-0.01%	7.24%	12.5%	209	-1.1	110	0.04	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.57	13.08.06	11.500%	102.840	0.00%	6.57%	11.2%	130	-2.1	45	0.06	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.18	15.07.06	10.750%	109.000	0.00%	6.80%	9.9%	164	-0.4	79	0.24	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.26	06.11.06	11.000%	105.180	0.00%	6.84%	10.5%	162	-0.8	78	0.13	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.63	14.10.06	10.250%	103.420	0.12%	8.12%	9.9%	292	-7.6	209	0.17	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.71	28.07.06	8.875%	101.170	0.14%	8.56%	8.8%	343	-3.8	245	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.54			100.000		6.69%		142	-26.5	323	0.05			
Вымпелком-09	16.06.09	2.62	16.12.06	10.000%	105.220	-0.03%	7.97%	9.5%	282	0.9	193	0.27	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.09	11.08.06	8.000%	99.150	0.00%	8.27%	8.1%	313	0.0	220	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.06	8.375%	99.840	-0.04%	8.40%	8.4%	328	0.8	220	0.28	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.04	10.12.06	8.000%	99.500	0.11%	8.17%	8.0%	302	-3.8	210	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.43	30.07.06	9.750%	103.110	-0.01%	7.60%	9.5%	238	0.3	155	0.15	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.61	14.10.06	8.375%	99.710	0.00%	8.45%	8.4%	332	-0.0	235	0.35	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.42	28.07.06	8.000%	97.280	0.00%	8.62%	8.2%	351	0.0	247	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.22	25.09.06	8.875%	100.250	0.00%	7.51%	8.9%	247	-0.7	136	0.02	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.60	03.08.06	10.875%	108.070	-0.06%	7.86%	10.1%	271	2.3	182	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.56	10.11.06	8.250%	96.940	0.08%	8.73%	8.5%	873	-1.3	240	0.62	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.10	21.10.06	8.000%	100.910	0.00%	7.55%	7.9%	238	-0.1	154	0.21	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.89	30.09.06	7.125%	99.610	0.09%	7.26%	7.2%	211	-3.2	120	0.28	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.34	24.08.06	8.625%	102.150	-0.01%	7.70%	8.4%	254	0.3	167	0.24	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.66	19.10.06	9.250%	104.110	0.20%	8.51%	8.9%	338	-3.7	228	0.58	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.72	06.11.06	8.125%	102.280	0.00%	6.77%	7.9%	158	-0.2	78	0.17	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.12	17.11.06	8.875%	108.880	0.32%	7.43%	8.2%	229	-5.4	117	0.65	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.75	21.11.06	8.500%	101.600	-0.12%	7.56%	8.4%	237	6.7	157	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

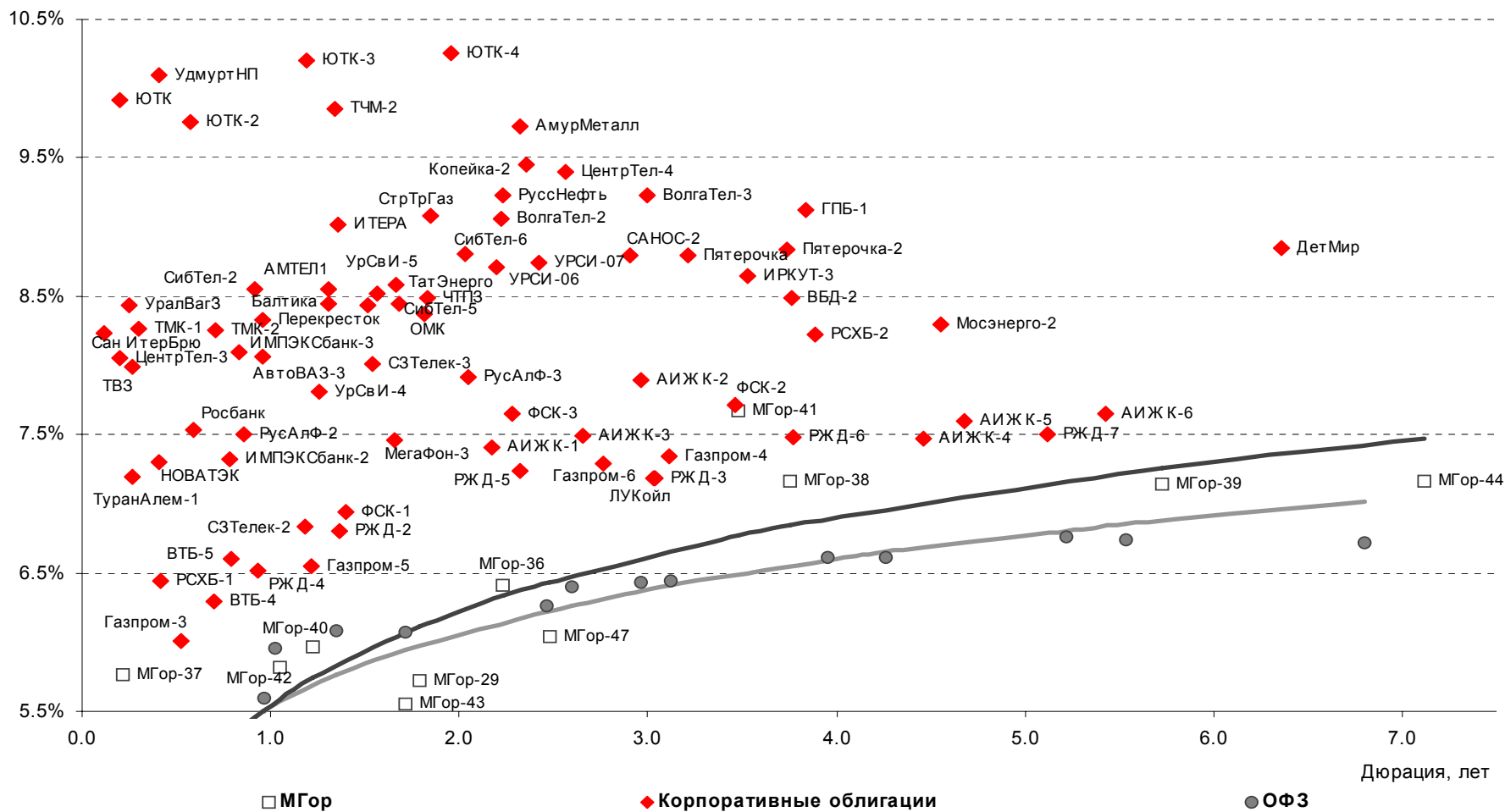
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.45	0.42									
ОБР 04002	03/15/06	0.20	0.19									
ОФЗ 45002	08/02/06	0.08	0.07				9.95%		1.73	10.00	12.66	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.36	0.34	101.91	0.09%	4.81%	9.81%	85.62	1.37	10.00	3.36	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.92	0.87	101.12	0.62%	5.35%	6.92%	0.01	0.11	7.00	4.03	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.97	0.92				9.57%		0.11	10.00	46.03	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.03	0.97				9.59%		8.40	10.00	40.27	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.72	1.62	100.61	0.04%	6.08%	6.26%	50.95	8.75	6.30	10.87	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.35	1.27	105.50	-0.03%	6.09%	9.48%	4.64	0.35	10.00	5.75	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.46	2.32	101.50	0.20%	6.27%	7.39%	5.08	16.15	7.50	4.32	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.59	2.44	98.83	0.08%	6.40%	5.87%	45.46	5.12	5.80	10.01	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.12	2.93				7.15%		5.17	7.40	14.19	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.96	2.78	111.41	0.10%	6.43%	8.98%	6.13	15.25	10.00	46.03	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	3.95	3.71	98.62	-0.13%	6.61%	6.19%	3.84	4.30	6.10	11.70	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.26	4.00	109.52	0.05%	6.61%	9.13%	27.16	11.32	10.00	38.36	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.22	4.89	96.15	0.06%	6.76%	6.24%	28.62	25.89	6.00	159.95	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.80	6.37	105.97	0.13%	6.72%	8.49%	53.62	4.37	9.00	12.08	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.54	5.19	108.61	-0.22%	6.74%	9.21%	25.37	1.06	10.00	32.88	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.36	6.94				8.54%		3.06	9.00	56.59	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.41	11.62				6.82%		38.01	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.98	9.32				7.13%		0.78	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.71	8.15				8.65%		19.87	9.50	5.47	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.68	12.76				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.52	11.70				6.97%		0.00	6.95	26.66	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
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Head of Fixed Income	Сергей Родионов
Debt Capital Markets Sales	Виктор Иванов
Адрес	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

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

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

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