

6 февраля 2006 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.52	-3.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.17	-0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	-7.1	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.55%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.86	0.74%	PTC	1 308.13	-2.00%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	66.00	1.57%	DJIA	10 793.62	-0.54%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.37	0.75%	S&P 500	1 264.03	-0.54%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

На этой неделе ключевыми данными будут результаты аукционов КО США на 3, 10 и 30 лет. Инвесторы будут наблюдать за спросом со стороны нерезидентов и доходностями, которые сложатся на аукционах.

Валютный рынок

На текущей неделе котировки американской валюты по отношению к евро, скорее всего, будут колебаться в диапазоне 1.20 -1.21 \$/евро. Влияние на валютный рынок будет оказывать геополитическая ситуация, в частности обстановка вокруг Ирана.

Рублевый долговой рынок

На текущей неделе на вторичном рынке будут преобладать негативные настроения, что приведет к ослаблению цен. На первичном рынке Москва разместит новый 15-летний выпуск без премии к своей кривой доходности.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ МАГАТЭ проголосовало за передачу ядерного досье Ирана в Совет безопасности ООН
- ✓ Уровень безработицы в США составил в январе 4,7% против ожидавшихся 4,9%

Российские

- ✓ Государство планирует выкупить 13% акций Алросы
- ✓ Moody's присвоило ФСК приоритетный необеспеченный рейтинг эмитента (P)Baа2
- ✓ Moody's пересмотрело прогноз по рейтингам Импэксбанка на "позитивный" со "стабильного"
- ✓ Амтел-Фредештайн планирует разместить 2-й выпуск CLN на 100 млн евро
- ✓ Топ-Книга начнет 9 февраля размещение облигаций объемом 700 млн руб

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	28.173	↓ -0.06%
Курс доллара today	28.175	↓ -1.03%
Объем торгов today (ETC), млн \$	476	
Курс доллара tomorrow	28.187	↓ -0.01%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	912	
Курс евро today	34.042	↑ 0.13%
Объем торгов today (ETC), млн €	15.6	
Курс евро tomorrow	34.028	↑ 0.11%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.0	

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам

		Пред
MIACR на 1 день	2.81	↑ 1.46
MIBID на 1 день	1.79	↑ 1.28
MIBOR на 1 день	3.29	↑ 2.47
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	64.3	↑ 63.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	276.9	↓ 305.5

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ

		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.71	↑ 6.60
Объем торгов, млн руб	9 917	↓ 15 727
Зарезервировано для торгов, млрд руб	7.5	↑ 7.1
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0

Рынок корпоративных облигаций

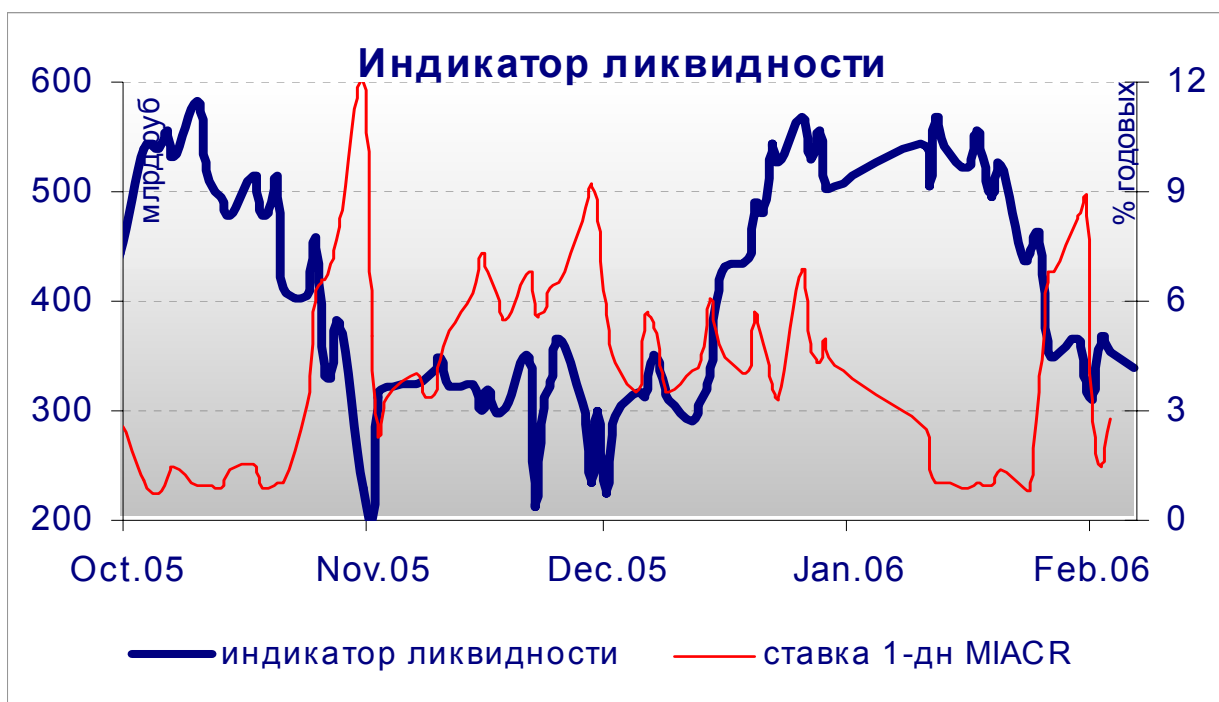
		Пред
Объем торгов, млн руб	680	↓ 1 099
Средневзвешенная доходность по рынку	8.61	↑ 8.58

Рынок субфедеральных облигаций

		Пред
Объем торгов, млн руб	394.8	↓ 932.8

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по субфедеральным облигациям	100
Сальдо операций ЦБ с банками	-1 000
ИТОГО	-900



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

МАГАТЭ проголосовало за передачу ядерного досье Ирана в Совет безопасности ООН

В свою очередь, президент Ирана объявил, что начнет производство обогащенного урана в мирных целях и приостановит добровольное сотрудничество с МАГАТЭ. При этом предложение российского правительства о начале производства обогащенного урана на территории РФ под международным контролем было публично отклонено, несмотря на рекомендацию директора МАГАТЭ принять это решение как спасительное.

США восприняли шаг иранского лидера как дополнительный повод для применения международных санкций, однако российская сторона ожидает, что рассмотрение иранского вопроса начато не будет, совет безопасности лишь примет его к сведению. Позиции России и Китая по иранскому вопросу совпадают, они будут возражать против применения санкций, рассчитывая на продолжение сотрудничества с Ираном. Российское правительство не отказывается от проведения переговоров с Ираном и рассчитывает на прибытие делегации 16 февраля.

Государство планирует выкупить 13% акций АПРОСЫ

В результате операции доля государства будет доведена до контрольного пакета. Как сообщают «Ведомости», оферта на выкуп будет сделана по цене, вчетверо превышающей рыночную. По-видимому, в планы правительства входит преобразование ЗАО «АПРОСА» в ОАО, после чего акции могут быть допущены к обращению на рынке.

Такие изменения окажут положительное влияние на капитализацию компании, уровень государственной поддержки, а также прозрачность структуры управления, что может способствовать росту цен на облигации компании.

Амтел-Фредештайн планирует разместить 2-й выпуск CLN на 100 млн евро

Срок обращения выпуска составит 4 года с 2-летней офертой и полугодовой выплатой купонного дохода. Лид-менеджером выпуска выступит Альфа-банк.

Топ-Книга начнет 9 февраля размещение облигаций объемом 700 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатором выступает ИБ Траст.

Внешний долг РФ

В пятницу волатильность рынка КО США заметно возросла: доходность 10-летнего выпуска достигала в течение дня уровня 4,6% годовых, затем опустившись ниже уровня открытия – до 4,52% годовых. Еще более значительно снизилась доходность длинных бумаг, в том числе 30-летних (более, чем на 7 б.п.). Причиной резких колебаний стала противоречивость вышедших данных. С одной стороны, количество занятых в промышленности и сфере услуг оказалось значительно ниже ожиданий, с другой – уровень безработицы составил 4,7% годовых против ожидавшихся 4,9% годовых.

Рынок российских еврооблигаций не успел отразить динамику КО США, что привело к расширению спреда (по Россия-30 – до 115 б.п.).

На этой неделе ключевыми данными будут результаты аукционов КО США на 3, 10 и 30 лет. Инвесторы будут наблюдать за спросом со стороны нерезидентов и доходностями, которые сложатся на аукционах.

Валютный рынок

В пятницу выход макроэкономических данных США привел к росту доллара до 1.1970 \$/евро, однако затем курс стабилизировался на уровне 1.2025 \$/евро. Несмотря на то, что число новых рабочих мест в январе в США оказалось ниже ожиданий, данные по рынку труда оказались позитивными для доллара, так показатель средней почасовой зарплаты продемонстрировал рост на 3,3% и стал максимальным за последние 3 года. Это усилило опасения инфляционного давления в экономике США, и дало повод для ожиданий как минимум еще одного повышения ставки.

На российском рынке курс доллара, тем не менее, демонстрировал снижение, достигнув по итогам ЕТС отметки 28.1868 руб/\$. Негативным фактором для американской валюты стал рост ставок по 1-дневным рублевым кредитам на межбанковском рынке.

На текущей неделе котировки американской валюты по отношению к евро, скорее всего, будут колебаться в диапазоне 1.20–1.21 \$/евро. Влияние на валютный рынок будет оказывать геополитическая ситуация, в частности, – обстановка вокруг Ирана. Важнейшими макроэкономическими данными недели станут данные по американской внешней торговле, запланированные на пятницу.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу в первой половине дня на корпоративном рынке преобладали позитивные настроения. Рост цен в 1-ом эшелоне был поддержан присвоением ФСК рейтинга агентством Moody's на уровне других эмитентов этого сектора (по методологии Fitch и S&P рейтинги ФСК находятся ниже). Однако во второй половине дня начались продажи, спровоцированные ростом ставок денежного рынка и значительной премией при размещении ОФЗ 26198 со стороны ЦБ. В результате к закрытию утренний ценовой рост был полностью нивелирован, рынок закрылся на пессимистической ноте.

На текущей неделе снижение котировок вероятно продолжится. Давление на цены будут оказывать (1) повышение стоимости свободных рублевых средств, (2) ослабление рубля к доллару США вслед за укреплением доллара на международном валютном рынке и (3) рост доходностей суверенных еврооблигаций в рамках следования за рынком КО США, где предполагается значительный объем эмиссий. На первичном рынке внимание инвесторов будет привлечено к аукциону по размещению 44-го выпуска Москвы. Наиболее вероятно, что эмитент разместит облигации без премии ко вторичному рынку. Ожидаемый диапазон доходности 6,9-7,0% годовых.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к купону, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-4	10 000	14.06.07	1.31	--	--	6.59%	15.06.06	100.19	-0.01	--	6.54	50.10
РЖД-6	10 000	10.11.10	4.05	--	--	7.35%	17.05.06	101.51	-0.12	--	7.09	82.73
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.36	--	--	7.55%	17.05.06	102.60	-0.25	--	7.18	21.90
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.75	--	--	8.25%	27.06.06	104.41	0.06	--	7.18	41.93
АИЖК-5	2 200	15.10.12	5.02	--	--	7.35%	15.04.06	101.11	-0.14	--	7.32	70.78
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	26.04.07	1.19	6.20%	27.04.06	99.83	-0.12	6.50	--	20.09
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	3.29	--	--	8.50%	06.06.06	101.00	-0.05	--	8.35	45.95
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	--	27.05.06	0.30	13.00%	24.02.06	100.57	-0.27	11.67	--	29.56
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	2.38	--	--	7.20%	21.03.06	99.93	0.03	--	7.35	19.99
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.55	9.25%	16.06.06	100.42	0.04	9.28	--	24.25

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. 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 oferent. 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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.32	26.06.06	10.000%	106.313	-0.06%	5.20%	9.41%	60	3.4	1.30	0.14	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.97	31.03.06	8.250%	106.188	-0.06%	5.10%	7.77%	53	4.2	1.88	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	8.00	24.07.06	11.000%	146.500	-0.13%	5.73%	7.51%	120	4.7	7.79	1.14	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.85	24.06.06	12.750%	180.688	-0.07%	6.09%	7.06%	153	5.2	10.54	1.92	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.04	31.03.06	5.000%	111.750	0.06%	5.67%	4.47%	115	2.7	7.61	0.86	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.18	14.05.06	3.000%	94.625	-0.39%	5.60%	3.17%	103	20.5	2.07	0.58	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.27	14.05.06	3.000%	99.300	-0.10%	5.71%	3.02%	124	44.1	0.27	0.48	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.81	14.05.06	3.000%	89.750	0.28%	5.28%	3.34%	79	-3.9	4.59	0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.23	14.05.06	3.000%	97.000	-0.13%	5.53%	3.09%	93	11.0	1.17	0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.956%	104.875	-0.01%		5.68%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.33	25.10.06	7.750%	113.500	-0.15%	3.78%	6.83%	68	8.9	3.22	0.37	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.30	25.04.06	9.600%	128.000	-0.04%	5.51%	7.50%	100	3.0	6.14	0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.22	28.04.06	10.950%	101.660	-0.02%	3.16%	10.77%	189	0.7	0.23	0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.89	12.10.06	6.450%	111.240	-0.01%	4.18%	5.80%	93	5.0	4.71	0.53	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	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.18	13.04.06	8.000%	100.250	0.00%	7.82%	7.98%	334	1.3	310	2.55	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.95	09.02.06	7.750%	100.890	-0.02%	6.82%	7.68%	220	0.7	304	0.10	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.22	02.07.06	7.750%	101.260	0.13%	7.16%	7.65%	260	-4.7	210	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.16	28.03.06	8.000%	105.350	0.00%	6.33%	7.59%	180	0.9	111	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.09	26.05.06	7.375%	104.460	0.14%	6.28%	7.06%	178	-2.1	98	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.610%	103.130	-0.01%		7.38%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.61	11.06.06	6.875%	103.150	-0.02%	5.66%	6.67%	110	1.7	49	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.66	12.04.06	7.500%	107.750	-0.02%	6.12%	6.96%	163	2.2	77	12.85	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.59	04.02.06	6.315%	101.500	0.00%	5.89%	6.22%	137	1.2	63	-13.81	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.24	02.07.06	6.250%	102.430	-0.03%	5.91%	6.10%	139	3.3	73	-21.57	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.48	30.04.06	7.250%	103.070	0.07%	6.01%	7.03%	145	-1.7	86	0.25	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.09	23.03.06	6.500%	97.500	-0.18%	6.86%	6.67%	686	2.6	178	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.34	12.06.06	9.250%	100.500	0.25%	7.65%	9.20%	312	-73.8	622	0.03	125	USD	NA/B1/B
Импэксбанк	29.06.07	1.33	29.06.06	9.000%	103.150	0.28%	6.58%	8.73%	198	-22.2	138	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.88	03.03.06	8.625%	106.640	-0.03%	5.20%	8.09%	61	2.5	8	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.60	23.03.06	9.375%	101.850	0.03%	6.29%	9.20%	166	-8.3	385	0.06	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.58	05.04.06	6.510%	101.650	-0.01%	5.46%	6.40%	87	1.0	30	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.29	30.06.06	4.375%	96.320	0.00%	6.05%	4.54%	148	1.5	91	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.05	19.03.06	9.000%	101.960	0.16%	7.13%	8.83%	251	-16.3	295	0.11	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.95	13.02.06	9.125%	101.750	0.10%	7.30%	8.97%	268	-11.9	352	0.10	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.94	09.02.06	9.000%	101.900	-0.01%	7.00%	8.83%	239	-0.7	326	0.10	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.32	29.07.06	6.875%	101.690	0.07%	6.13%	6.76%	613	-3.1	108	0.23	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	4.02	29.03.06	6.200%	99.260	-0.21%	6.38%	6.25%	638	5.3	107	6.50	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.70	27.04.06	10.250%	101.790	0.08%	9.26%	10.07%	463	-6.3	647	11.53	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.93	04.10.06	8.500%	99.620	0.02%	8.58%	8.53%	407	1.0	377	0.40	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.99	24.03.06	9.750%	104.750	0.08%	4.12%	9.31%	-41	-4.1	-108	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.12	14.04.06	8.750%	101.920	-0.01%	7.02%	8.59%	240	-0.2	256	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.53	28.03.06	7.800%	101.200	0.07%	7.00%	7.71%	241	-4.2	183	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.460%	100.900	0.02%		6.40%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.50	11.02.06	6.230%	100.940	-0.08%	5.96%	6.17%	144	3.5	72	-8.32	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.41	06.07.06	8.875%	103.070	0.07%	1.36%	8.61%	-322	-22.2	-33	0.04	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.86	04.02.06	9.125%	101.410	-0.11%	8.34%	9.00%	376	7.3	322	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.20	30.06.06	8.625%	100.450	-0.11%	8.41%	8.59%	384	6.5	328	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

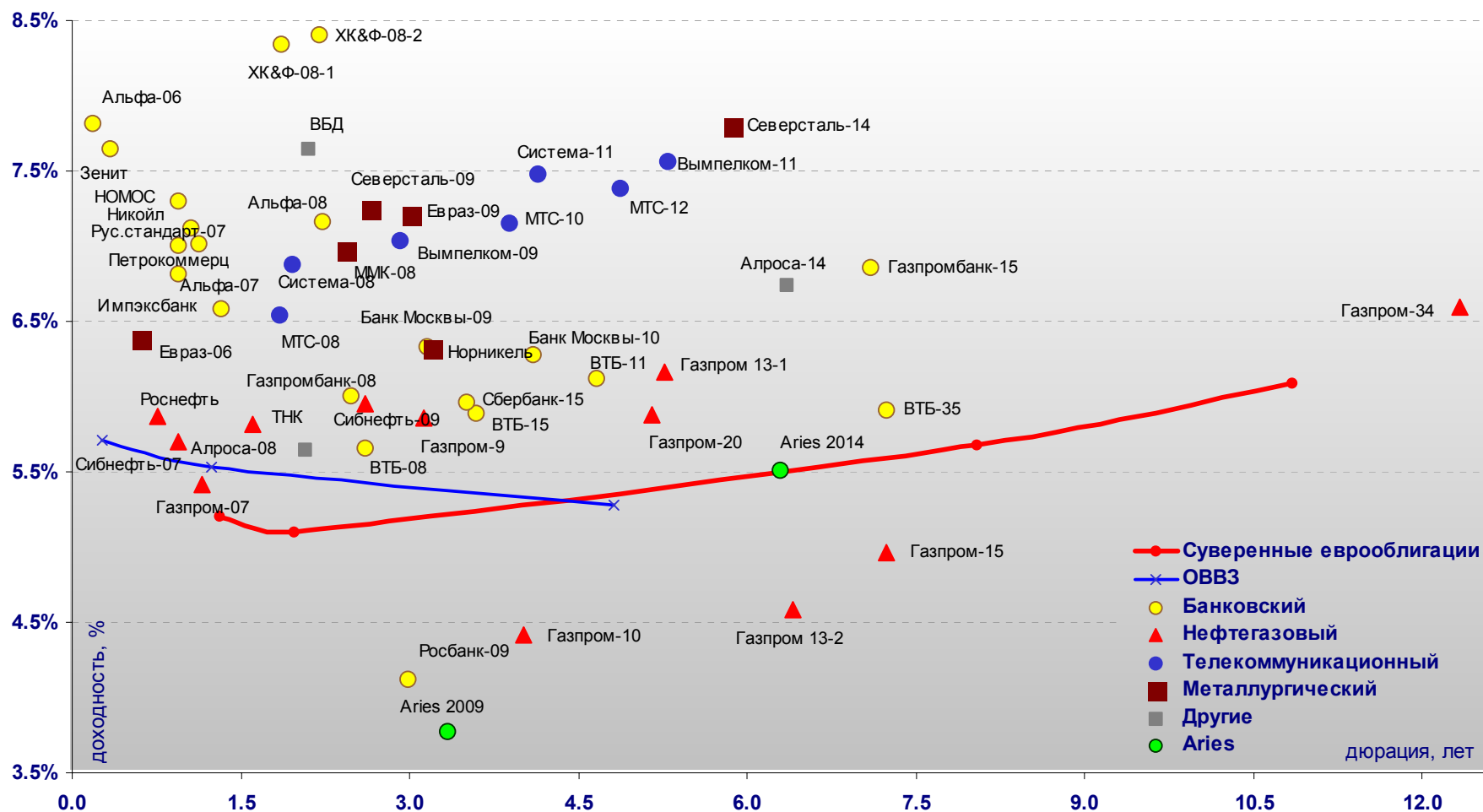
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.15	25.04.06	9.125%	104.290	0.02%	5.41%	8.7%	80	-3.1	85	0.12	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.12	21.04.06	10.500%	115.240	-0.03%	5.86%	9.1%	132	1.6	64	0.36	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.01	27.09.06	7.800%	113.880	0.01%	4.41%	6.8%	125	4.4		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.98	09.12.06	4.560%	99.000	0.01%	4.73%	4.6%	139	4.3		0.57	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.27	01.03.06	9.625%	119.610	0.03%	6.16%	8.0%	166	1.4	74	0.63	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.40	22.07.06	4.505%	99.530	0.01%	4.58%	4.5%	7	2.4		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.16	22.07.06	5.625%	99.120	0.07%	5.21%	5.7%	71	-0.9	-10	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.23	01.06.06	5.875%	106.640	-0.03%	4.96%	5.5%	44	3.2		0.76	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.15	01.08.06	7.201%	106.200	0.08%	5.88%	6.8%	138	0.3	47	0.48	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.33	28.04.06	8.625%	125.770	-0.13%	6.60%	6.9%	202	6.4	50	1.53	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.75	20.05.06	12.750%	105.170	-0.01%	5.87%	12.1%	125	-2.8	285	0.08	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.94	13.02.06	11.500%	105.630	-0.06%	5.70%	10.9%	109	3.2	197	0.10	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.60	15.07.06	10.750%	112.750	-0.15%	5.95%	9.5%	140	6.6	79	0.29	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.60	06.05.06	11.000%	108.470	-0.04%	5.81%	10.1%	122	2.2	65	0.17	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	1.96	14.04.06	10.250%	106.700	0.03%	6.88%	9.6%	230	-0.3	178	0.21	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.14	28.07.06	8.875%	105.700	0.09%	7.48%	8.4%	298	-0.9	217	0.42	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.92	16.06.06	10.000%	108.690	0.14%	7.04%	9.2%	250	-4.1	185	0.31	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.38	11.02.06	8.000%	102.200	-0.20%	7.36%	7.8%	283	6.9	212	0.35	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.380	0.09%	7.56%	8.0%	306	0.5	214	7.21	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.35	10.06.06	8.000%	102.230	-0.05%	7.32%	7.8%	279	2.6	209	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.85	30.07.06	9.750%	105.860	-0.13%	6.54%	9.2%	196	8.3	142	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.89	14.04.06	8.375%	104.760	0.02%	7.16%	8.0%	265	0.9	187	0.40	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.87	28.07.06	8.000%	102.910	0.00%	7.39%	7.8%	290	1.9	201	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.61	25.03.06	8.875%	101.500	-0.05%	6.39%	8.7%	176	4.8	393	0.06	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.02	03.08.06	10.875%	111.120	0.02%	7.21%	9.8%	267	0.1	201	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.77	10.05.06	8.250%	100.910	-0.13%	8.11%	8.2%	811	1.9	225	0.67	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.43	21.04.06	8.000%	102.470	0.00%	6.97%	7.8%	242	1.1	183	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.20	31.03.06	7.125%	102.560	-0.12%	6.32%	6.9%	179	4.7	110	0.33	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.65	24.02.06	8.625%	103.700	0.01%	7.25%	8.3%	270	0.5	208	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.88	19.04.06	9.250%	108.690	-0.08%	7.79%	8.5%	329	3.7	232	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.06	06.05.06	8.125%	105.130	0.00%	5.65%	7.7%	108	1.2	54	0.22	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.34	17.05.06	8.875%	113.950	-0.11%	6.74%	7.8%	223	4.3	123	0.71	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.09	21.05.06	8.500%	101.740	0.07%	7.65%	8.4%	307	-2.0	253	0.21	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

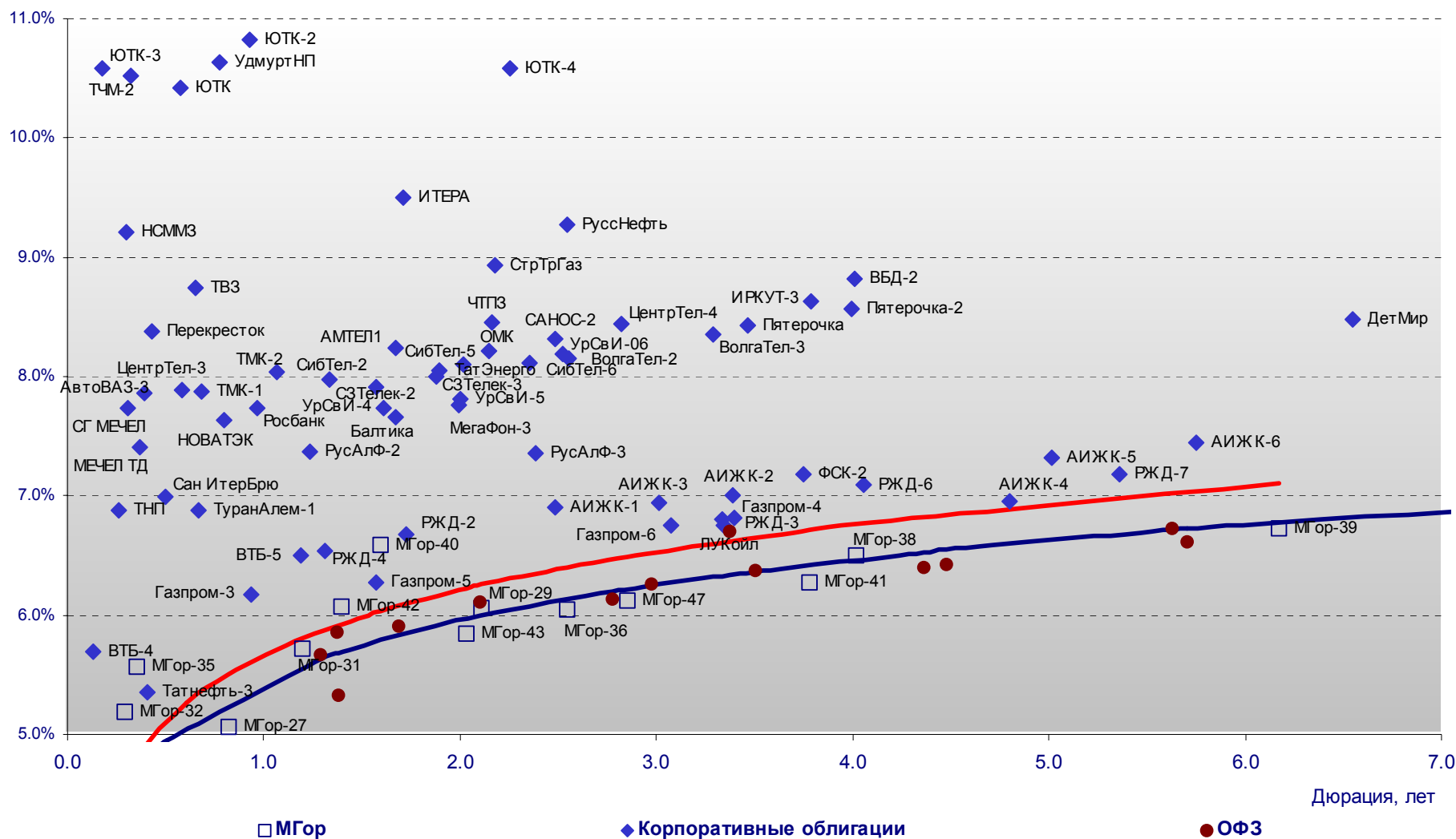
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.35	0.34									
ОБР 04002	03/15/06	0.10	0.10									
ОФЗ 27018	09/14/05	0.00	0.00				0.00%		0.23	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 27022	02/15/06	0.02	0.03				7.98%		0.17	8.00	17.97	02/15/06
ОФЗ 27024	04/19/06	0.20	0.19				6.94%		9.39	7.00	3.64	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.48	0.46				9.76%		0.15	10.00	0.41	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.51	0.48	102.65	-0.04%	4.99%	9.74%	248.68	5.33	10.00	11.23	02/15/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.29	1.22				6.90%		1.79	7.00	10.36	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.38	1.31	106.50	0.10%	5.36%	9.39%	0.00	0.04	10.00	5.21	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.37	1.29				9.43%		0.14	10.00	49.32	02/08/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.10	1.98	100.68	0.09%	6.11%	6.26%	11.58	18.53	6.30	0.86	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.69	1.60	107.30	0.28%	5.93%	9.32%	24.88	25.07	10.00	14.79	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.77	2.61				7.33%		0.93	7.50	11.10	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.98	2.80	99.09	0.13%	6.25%	5.85%	31.02	11.86	5.80	0.79	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.51	3.30	104.10	0.00%	6.37%	7.11%	13.95	9.17	7.40	2.43	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.37	3.17	112.87	-0.33%	6.37%	8.86%	0.11	13.34	10.00	5.21	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.36	4.10	99.36	-0.04%	6.40%	6.14%	63.12	23.37	6.10	2.01	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.36	4.10				6.14%		8.07	6.10	2.01	04/26/06
ОФЗ 26198	11/02/12	4.48	4.21	96.15	-0.29%	6.72%	8.96%	9467.23	29.18	10.00	47.40	02/15/06
ОФЗ 46017	08/03/16	5.63	5.27				6.24%		19.50	6.00	135.45	11/04/04
ОФЗ 46014	08/29/18	7.25	6.80	110.50	-0.08%	6.62%	8.37%	3.87	10.48	9.00	20.22	02/15/06
ОФЗ 48001	10/31/18	5.71	5.35				9.05%		3.61	10.00	42.19	03/07/06

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	Андрей Богданов, 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)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

© 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.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.