

6 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.68	5.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.93	-0.35%
Доходность 30-летних КО США, %	4.66	4.8	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.05%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.58	3.46%	PTC	1,487.11	1.38%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.21	-0.40%	DJIA	11,021.59	-0.04%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.83	0.44%	S&P 500	1,287.23	-0.15%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Доходности 10-летних КО США достигли максимального уровня с июля 2004 года. Сегодня ожидаются данные по производственным заказам и продажам жилых домов в США. Участники рынка ждут результатов аукциона 10-летних КО США и пятничных данных по рынку труда.

Валютный рынок

Укрепление евро на этой неделе продолжится, внимание будет приковано к данным по экономике США.

Рублевый долговой рынок

При отсутствии серьезных поводов для формирования позитивного настроения, участники рынка продолжат сокращать позиции в длинных бумагах, переоценивая уровни привлекательности для бумаг 1-го эшелона.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Интер РАО ЕЭС разместила CLN на \$150 млн со ставкой купона 7,75% годовых
- ✓ Москва планирует в апреле провести аукцион по размещению 44-го выпуска облигаций на сумму 5 млрд руб
- ✓ ЦБ РФ проведет 15 марта аукцион по продаже ОБР 2-й серии на 98,5 млрд руб
- ✓ Метзавод им Серова полностью разместил 1-й выпуск облигаций на 2 млрд руб под доходность к погашению 8,94% годовых
- ✓ Уралвнешторгбанк утвердил решение о выпуске облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Якутскэнерго планирует во II-III квартале 2006 г разместить 2-й выпуск облигаций на 1,5 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	27.931	↓ -0.35%
Курс доллара today	27.934	↓ -0.33%
Объем торгов today (ETC), млн \$	653	
Курс доллара tomorrow	27.928	↓ -0.34%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1,778	
Курс евро today	33.573	↑ 0.38%
Объем торгов today (ETC), млн €	10.3	
Курс евро tomorrow	33.577	↑ 0.33%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	4.4	

Денежный рынок

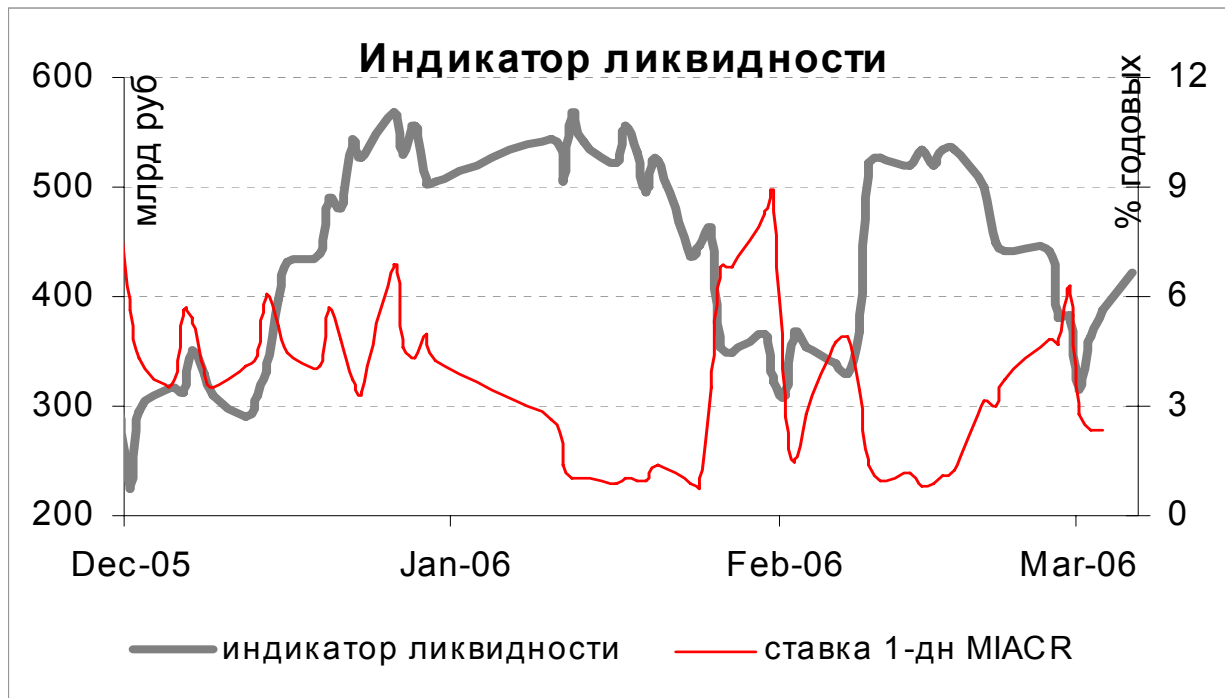
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.37	↑ 2.33
MIBID на 1 день	1.74	↓ 1.85
MIBOR на 1 день	3.06	↓ 3.19
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	76.0	↑ 65.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	313.5	↑ 306.0

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.92	↑ 6.65
Объем торгов, млн руб	3,103	↓ 9,634
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.0	↑ 4.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1,234	↑ 777
Средневзвешенная доходность по рынку	9.13	↑ 8.40
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1,019.7	↑ 436.7

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Размещение корпоративных облигаций	-700
Выплаты по субфедеральным облигациям	22
Сальдо операций ЦБ с банками	32,200
ИТОГО	31,522



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Интер РАО ЕЭС разместила CLN на \$150 млн со ставкой купона 7,75% годовых

Срок обращения бумаг составит 2 года. Организатором выпуска выступила Citigroup. Спрос превысил предложение в 2,5 раза. Средства от займа предполагается направить на реструктуризацию кредитного портфеля компании, а также на финансирование текущей операционной деятельности.

ЗАО "Интер РАО ЕЭС" является лидирующей российской компанией в сфере экспорта-импорта электроэнергии и контролирует зарубежные энергетические активы РАО "ЕЭС". Компания принадлежит двум крупнейшим участникам энергетического сектора России - РАО "ЕЭС и ФГУП "Концерн "Росэнергоатом", которые владеют 60% и 40% акций соответственно.

ЦБ РФ проведет 15 марта аукцион по продаже ОБР 2-й серии на 98,5 млрд руб

Оплата приобретаемых на аукционе бумаг может осуществляться за счет денежных средств, полученных владельцами в результате продажи Банку России ОБР-3 в день проведения аукциона.

Метзавод им Серова полностью разместил 1-й выпуск облигаций на 2 млрд руб под доходность к погашению 8,94% годовых

В ходе аукциона было подано 39 заявок от инвесторов на общую сумму 2,8 млрд руб. Ставка купона по итогам конкурса была установлена на весь срок обращения на уровне 8,75% годовых. В ходе размещения заключено 33 сделки.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ранее Газпромбанк, являющийся организатором размещения, прогнозировал доходность выпуска к погашению при размещении в диапазоне 8,5-9,0% годовых.

Уралвнешторгбанк утвердил решение о выпуске облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

Якутскэнерго планирует во II-III квартале 2006 г разместить 2-й выпуск облигаций на 1,5 млрд руб

Планируется, что срок обращения облигаций составит 4 года с 2-летней офертой. Ставка 1-го купона ожидается на уровне 8,7-9,2% годовых. Структура займа предусматривает погашение 10% от номинальной стоимости в даты выплаты 5-7 купонов, оставшихся 70% - в дату выплаты последнего, 8 купона.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФСФР зарегистрировала 3-й выпуск облигаций ОАО "Башкирэнерго" объемом 1,5 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Оргрэсбанка
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Уральской химической компании и ТатИнк-Финанс

Внешний долг РФ

Доходности 10-летних КО США достигли максимального с 2004 года уровня 4,68% годовых, побив ключевой уровень сопротивления. Повышение ставки ФРС на 25 б.п. уже было заложено в цены, и теперь спекуляции идут вокруг следующих повышений ставки, при этом надежда на паузу у участников рынка все больше ослабевает. Опубликованные в пятницу данные свидетельствовали о благоприятной экономической конъюнктуре в сфере услуг - индекс деловой активности Института менеджеров по поставкам (ISM) вырос в феврале 2006 года до 60,1 пункта с 56,8 в январе, превысив ожидания аналитиков (58,0 пункта). Индекс доверия, рассчитываемый Мичиганским университетом оказался ниже ожиданий. Возможно, снижение котировок подстегнуло повышение банком Lehman Brothers прогноза максимального уровня ставки ФРС в 2005 году до 5,5% годовых с 5% годовых после публикации индекса ISM.

Давление со стороны КО США продавало и развивающиеся рынки, котировки облигаций России, Бразилии и Турции снизились вслед за американским долговым рынком. Спред Россия-30 к 10-летним КО США немного расширился, составив около 102 б.п.. Снижение котировок захватило и корпоративные бумаги, в особенности длинные выпуски Газпрома.

Сегодня в США будут опубликованы данные по производственным заказам и продажам жилых домов. Основными событиями этой неделе станут пятничные данные по рынку труда и результаты аукциона 10-летних КО США, который пройдет в четверг.

Валютный рынок

В пятницу на рынке FOREX наблюдалась консолидация котировок евро/доллара на уровне 1.2030 - 1.2045 \$/евро. Стабилизации доллара способствовали данные по индексу деловой активности в сфере услуг США, согласно которым индекс ISM Services в феврале превысил ожидания и достиг 60.1 пунктов. Между тем в начале торгов в понедельник рост евро продолжился до отметки 1.2065 \$/евро.

На российском валютном рынке во второй раз с начала текущего года доллар опустился ниже отметки 28 руб/\$, реагируя на снижение американской валюты на мировом рынке. По итогам торгов на ETC курс доллара с расчетами «завтра» снизился сразу на 9.5 коп до 27.928 руб/\$. На денежном рынке отмечалась дальнейшая стабилизация ситуации, ставки по рублевым кредитам overnight снизились до 2% годовых.

Н текущей неделе снижение доллара по отношению к евро, скорее всего, продолжится, ключевыми событиями недели станут данные по дефициту торгового баланса США, публикуемые в четверг и данные по занятости, запланированные на пятницу.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу в секторе рублевого долга, несмотря на окончание крупных размещений, активизировались продажи, сосредоточенные, как и прежде, в длинных облигациях 1-го эшелона. Оборот биржевых торгов в секторе негосударственного долга превысил 2 млрд руб. При этом свыше 60% сделок пришлось на «голубые фишки». Снижение котировок по итогам дня находилось в пределах 0,3%.

Видимо поводом для продаж послужило ухудшение ситуации на рынке внешнего долга. В то же время, стоимость рублевых ресурсов – фактор, вызывающий наибольшее беспокойство инвесторов – находился в пятницу на достаточно низком уровне. Ставки overnight снизились до 1,5-2% годовых.

Наиболее вероятно, что неблагоприятная конъюнктура сохранится на рублевом рынке в течение всего марта. При отсутствии серьезных поводов для формирования позитивного настроения, участники рынка продолжат сокращать позиции в длинных бумагах, переоценивая уровни привлекательности для бумаг 1-го эшелона.

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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.10	--	--	6.95%	10.08.06	100.30	-0.11	--	6.97	118.35
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.97	--	--	7.35%	17.05.06	100.69	-0.24	--	7.30	168.05
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.27	--	--	7.55%	17.05.06	101.74	-0.27	--	7.34	149.65
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.67	--	--	8.25%	27.06.06	103.80	-0.29	--	7.33	63.25
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.54	--	--	7.10%	16.06.06	99.66	-0.27	--	7.36	75.36
ВВД-ПП	1 500	11.04.06	--	--	--	10.78%	11.04.06	100.40	0.08	--	--	30.12
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	2.31	--	--	7.20%	21.03.06	99.79	0.04	--	7.42	72.85
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.47	9.25%	16.06.06	100.99	-0.04	9.03	--	45.71
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.18	--	--	10.50%	15.03.06	99.77	-0.23	--	10.68	25.64
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.91	16.11.06	0.69	13.80%	19.08.06	116.39	-2.05	-8.10	8.44	54.17

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, 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 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спред	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26/06/2007	1.23	26/06/2006	10.000%	105.563	-0.06%	5.49%	9.47%	74	2.2	1.21	0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31/03/2010	1.89	31/03/2006	8.250%	105.563	-0.06%	5.29%	7.82%	53	-0.5	1.80	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24/07/2018	7.91	24/07/2006	11.000%	145.750	-1.31%	5.77%	7.55%	109	12.0	7.70	1.13	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24/06/2028	10.82	24/06/2006	12.750%	182.563	-0.51%	5.99%	6.98%	131	-0.2	10.52	1.94	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31/03/2030	7.96	31/03/2006	5.000%	111.625	-0.61%	5.70%	4.48%	102	2.8	7.53	0.86	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14/05/2008	2.09	14/05/2006	3.000%	94.813	-0.07%	5.60%	3.16%	85	0.2	2.00	0.58	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14/05/2006	0.18	14/05/2006	3.000%	99.500	-0.05%	5.88%	3.02%	131	34.7	0.19	0.51	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14/05/2011	4.73	14/05/2006	3.000%	88.750	-0.14%	5.56%	3.38%	85	-0.8	4.49	0.73	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/2007	1.15	14/05/2006	3.000%	97.125	-0.13%	5.57%	3.09%	81	10.7	1.09	0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25/10/2007		25/04/2006	6.070%	104.750	0.00%		5.79%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/2009	3.25	25/10/2006	7.750%	113.280	-0.13%	3.76%	6.84%	51	0.6	3.14	0.36	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/2014	6.21	25/04/2006	9.600%	127.500	-0.34%	5.55%	7.53%	85	0.9	6.06	0.79	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28/04/2006	0.14	28/04/2006	10.950%	101.030	-0.01%	3.20%	10.84%	208	-6.4	0.15	0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12/10/2011	4.81	12/10/2006	6.450%	110.620	-0.19%	4.27%	5.83%	87	0.6	4.62	0.52	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 дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13/04/2006	0.10	13/04/2006	8.000%	100.060	0.00%	7.96%	8.00%	342	1.3	210	0.82	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09/02/2007	0.90	09/08/2006	7.750%	101.050	-0.10%	6.55%	7.67%	179	10.0	95	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02/07/2008	2.14	02/07/2006	7.750%	101.380	-0.11%	7.09%	7.64%	233	1.5	188	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	3.07	28/03/2006	8.000%	104.990	-0.01%	6.41%	7.62%	166	-4.1	104	0.32	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26/11/2010	4.00	26/05/2006	7.375%	103.760	-0.07%	6.43%	7.11%	171	-2.4	100	0.41	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/2007		30/07/2006	7.750%	103.090	0.00%		7.52%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/2008	2.52	11/06/2006	6.875%	102.650	-0.10%	5.82%	6.70%	107	-0.3	49	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/2011	4.57	12/04/2006	7.500%	106.840	-0.39%	6.28%	7.02%	157	3.3	81	12.02	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/2015	3.51	04/08/2006	6.315%	101.390	-0.24%	5.91%	6.23%	118	2.6	51	-13.12	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02/07/2035	7.15	02/07/2006	6.250%	102.370	-0.54%	5.91%	6.11%	122	3.0	-104	-21.29	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30/10/2008	2.40	30/04/2006	7.250%	102.600	-0.06%	6.16%	7.07%	141	-1.6	84	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23/09/2015	7.02	23/03/2006	6.500%	98.380	-0.44%	6.73%	6.61%	673	6.2	-43	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12/06/2006	0.26	12/06/2006	9.250%	100.625	0.00%	6.67%	9.19%	206	-2.2	87	0.03	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29/06/2007	1.25	29/06/2006	9.000%	102.870	0.16%	6.66%	8.75%	190	-14.9	117	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/2008	1.87	03/09/2006	8.625%	107.110	-0.90%	4.83%	8.05%	7	45.4	-47	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23/09/2006	0.52	23/03/2006	9.375%	101.560	-0.01%	6.39%	9.23%	163	0.6	67	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/2007	1.49	05/04/2006	6.650%	101.540	0.00%	5.62%	6.55%	86	-1.5	21	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/2008	2.20	30/06/2006	4.375%	96.310	-0.05%	6.11%	4.54%	136	-1.1	80	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/2007	0.97	19/03/2006	9.000%	101.750	-0.06%	7.20%	8.85%	244	4.6	289	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/2007	0.91	13/08/2006	9.125%	101.640	-0.05%	7.26%	8.98%	250	4.1	166	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/2007	0.90	09/08/2006	9.000%	101.330	-0.05%	7.46%	8.88%	270	4.3	186	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29/07/2008	2.23	29/07/2006	6.875%	101.290	-0.04%	6.28%	6.79%	628	1.7	110	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29/09/2015	3.94	29/03/2006	6.200%	99.500	-0.04%	6.33%	6.23%	633	1.0	87	4.72	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27/10/2006	0.61	27/04/2006	10.250%	101.740	0.08%	9.29%	10.07%	453	-4.5	360	11.89	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04/10/2010	3.85	04/10/2006	8.500%	101.540	-0.16%	8.16%	8.37%	344	-0.7	349	4.12	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24/09/2009	2.95	24/03/2006	9.750%	104.630	-0.07%	3.95%	9.32%	-79	-1.4	-140	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14/04/2007	1.04	14/04/2006	8.750%	101.350	0.00%	7.44%	8.63%	268	-1.5	188	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/2007	1.45	28/03/2006	7.800%	100.650	-0.07%	7.35%	7.75%	259	2.5	192	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/2006		24/04/2006	6.600%	100.750	0.00%		6.55%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11/02/2015	3.53	11/08/2006	6.230%	100.620	-0.27%	6.05%	6.19%	131	3.6	65	-5.43	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06/07/2006	0.33	06/07/2006	8.875%	102.600	-0.06%	0.91%	8.65%	-375	11.4	-487	0.03	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04/02/2008	1.78	04/08/2006	9.125%	101.910	0.00%	8.02%	8.95%	326	-3.2	269	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/2008	2.11	30/06/2006	8.625%	100.950	-0.03%	8.16%	8.54%	340	-2.2	285	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,%	Доход-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
Нефтегазовые															
Газпром-07	25/04/2007	1.07	25/04/2006	9.125%	103.980	-0.02%	5.44%	8.8%	68	-0.3	-11	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21/10/2009	3.04	21/04/2006	10.500%	115.110	-0.16%	5.81%	9.1%	106	0.7	44	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27/09/2010	3.93	27/09/2006	7.800%	113.990	-0.41%	4.34%	6.8%	103	7.1		0.44	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09/12/2012	5.90	09/12/2006	4.560%	99.800	-0.42%	4.59%	4.6%	112	4.4		0.57	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01/03/2013	5.40	01/09/2006	9.625%	119.720	-0.73%	6.11%	8.0%	141	9.7	59	0.63	1,750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22/07/2013	6.32	22/07/2006	4.505%	99.530	0.00%	4.58%	4.5%	-12	-4.4		0.62	1,222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22/07/2013	4.13	22/07/2006	5.625%	98.910	-0.37%	5.26%	5.7%	54	8.8	-18	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01/06/2015	7.16	01/06/2006	5.875%	107.110	-0.90%	4.90%	5.5%	20	7.9		0.76	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01/02/2020	5.09	01/08/2006	7.201%	105.770	-0.47%	5.94%	6.8%	123	6.3	44	0.48	1,250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28/04/2034	12.34	28/04/2006	8.625%	127.510	-1.48%	6.48%	6.8%	181	7.2	50	1.56	1,200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20/11/2006	0.67	20/05/2006	12.750%	104.510	-0.01%	6.04%	12.2%	128	-1.3	37	0.07	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13/02/2007	0.90	13/08/2006	11.500%	104.940	-0.06%	5.95%	11.0%	119	4.0	36	0.09	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/2009	2.52	15/07/2006	10.750%	112.070	-0.35%	6.07%	9.6%	132	9.5	74	0.28	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/2007	1.52	06/05/2006	11.000%	107.940	-0.06%	5.90%	10.2%	114	1.1	50	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14/04/2008	1.88	14/04/2006	10.250%	106.460	-0.19%	6.89%	9.6%	213	6.3	160	0.20	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/2011	4.06	28/07/2006	8.875%	105.150	-0.21%	7.59%	8.4%	287	1.2	216	0.41	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16/06/2009	2.83	16/06/2006	10.000%	108.050	-0.11%	7.19%	9.3%	244	-0.6	184	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/2010	3.43	11/08/2006	8.000%	102.180	-0.08%	7.35%	7.8%	261	-1.9	196	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/2011	5.29	22/04/2006	8.375%	104.730	-0.20%	7.50%	8.0%	279	-0.4	198	8.17	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/2009	3.26	10/06/2006	8.000%	102.290	-0.16%	7.29%	7.8%	255	0.5	191	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/2008	1.76	30/07/2006	9.750%	105.620	-0.15%	6.54%	9.2%	179	5.3	121	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/2010	3.81	14/04/2006	8.375%	104.180	-0.15%	7.29%	8.0%	256	-0.1	187	0.39	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/2012	4.79	28/07/2006	8.000%	102.660	-0.24%	7.43%	7.8%	272	1.2	195	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25/09/2006	0.53	25/03/2006	8.875%	101.280	0.00%	6.45%	8.8%	168	-1.0	73	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/2009	2.93	03/08/2006	10.875%	110.340	-0.29%	7.38%	9.9%	263	5.5	202	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10/11/2015	6.71	10/05/2006	8.250%	102.140	-0.39%	7.93%	8.1%	793	5.9	225	0.68	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21/10/2008	2.35	21/04/2006	8.000%	102.110	-0.09%	7.10%	7.8%	235	-0.2	178	0.24	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/2009	3.12	31/03/2006	7.125%	101.890	-0.18%	6.52%	7.0%	178	1.3	115	0.32	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/2009	2.67	24/08/2006	8.625%	103.590	0.01%	7.25%	8.3%	250	-4.7	191	0.27	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19/04/2014	5.80	19/04/2006	9.250%	108.940	-0.03%	7.74%	8.5%	304	-3.8	219	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Апроса-08	06/05/2008	1.98	06/05/2006	8.125%	105.000	-0.08%	5.63%	7.7%	88	0.1	34	0.21	500	USD	B/B2/NA
Апроса-14	17/11/2014	6.28	17/05/2006	8.875%	115.710	-0.39%	6.48%	7.7%	178	1.7	90	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/2008	2.01	21/05/2006	8.500%	102.090	-0.06%	7.44%	8.3%	269	-0.7	215	0.20	150	USD	B+/B3/NA

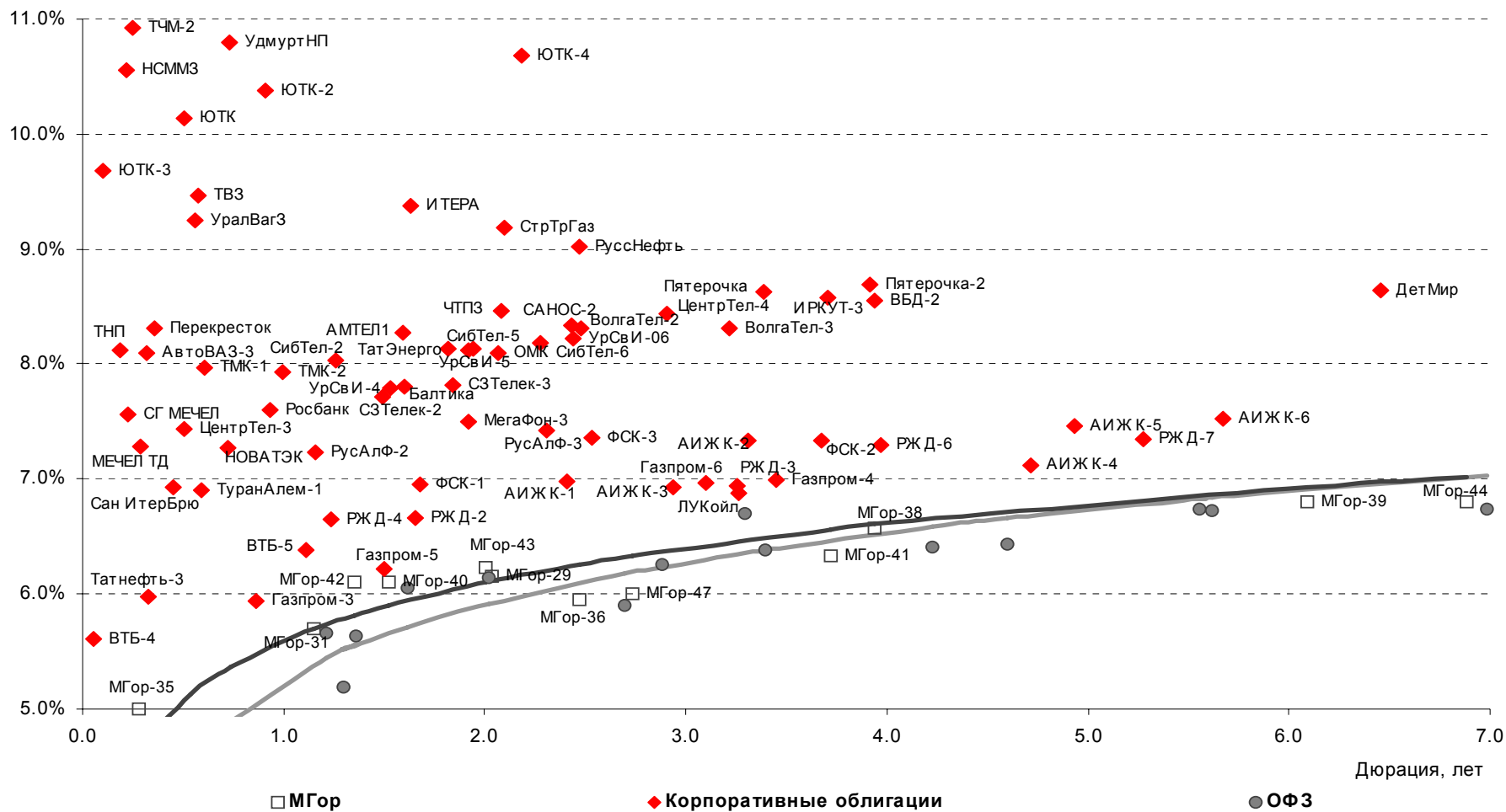
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.28	0.26									
ОБР 04002	03/15/06	0.02	0.02									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.12	0.12				6.95%		0.12	7.00	9.01	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.41	0.39				9.78%		3.64	10.00	2.71	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.44	0.42				9.76%		1.57	10.00	2.60	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.21	1.14	101.31	0.20%	5.67%	6.91%	3.04	0.04	7.00	15.73	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.30	1.24				9.40%		0.10	10.00	12.88	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.36	1.28				9.43%		13.10	10.00	7.12	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.02	1.90	100.58	0.01%	6.15%	6.26%	17.60	17.21	6.30	5.70	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.61	1.52				9.37%		0.65	10.00	22.47	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.70	2.55				7.29%		25.17	7.50	16.85	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.89	2.72				5.85%		7.92	5.80	5.24	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.39	3.19	104.00	-0.14%	6.38%	7.12%	2.44	9.62	7.40	8.11	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.30	3.10				8.88%		16.10	10.00	12.88	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.22	3.97				6.14%		5.86	6.10	6.68	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.60	4.32				8.98%		22.79	10.00	5.21	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.55	5.20				6.25%		31.27	6.00	140.05	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.99	6.55	106.50	-0.17%	6.74%	8.45%	418.01	7.85	9.00	4.68	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.61	5.26	109.62	0.09%	6.73%	9.12%	4.92	2.45	10.00	49.86	03/07/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.71	7.28	106.99	0.93%	5.92%	8.41%	0.00	2.66	9.00	26.75	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.48	11.69	44.10	-1.23%	6.73%	6.73%	4.41	30.67	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.38	9.70	54.68	-0.88%	6.99%	6.99%	2247.33	0.69	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.70	8.15	111.50	-0.20%	6.76%	8.52%	405.08	13.79	9.50	21.34	03/15/06

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 ценных бумаг, 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.