

6 апреля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.84	-2.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.56	-0.48%
Доходность 30-летних КО США, %	4.90	-0.7	Валютный курс, \$/евро	1.23	0.24%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	67.16	1.18%	PTC	1 485.22	2.03%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.72	0.83%	DJIA	11 239.55	0.32%
Цена на нефть Urals, \$/брл	61.93	1.31%	S&P 500	1 311.56	0.43%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Активность останется низкой до публикации пятничных данных по рынку труда в США за март. Спред Россия-30 к 10-летним US Treasuries со временем вернется на уровень 110 б.п.

Валютный рынок

Ключевым событием четверга будет заседание ЕЦБ, на котором будет обсуждаться дальнейший курс развития денежно-кредитной политики. Маловероятно повышение ставки на этом заседании, однако возможно рынки получат некоторую определенность по поводу перспектив повышения ставок в Еврозоне.

Рублевый долговой рынок

Настрой инвесторов рублевого рынка несколько улучшился на фоне слабой позитивной коррекции КО США и резкого укрепления рубля. Однако инвесторы не спешат открывать длинные позиции в низкодоходных инструментах ввиду сохраняющейся неопределенности.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Инфляция в РФ в марте составила 0,8%, за 1-й квартал 2006 г – 5% – Росстат
- ✓ Правительство РФ одобрит в ближайшие дни предложение Минфина по досрочному погашению долга перед Парижским клубом на \$12 млрд
- ✓ БИН-банк планирует в 3-4 квартале 2006 г выпустить еврооблигации на \$100-150 млн
- ✓ Центральный телеграф разместил 3-ий выпуск облигаций объемом 700 млн руб под доходность к погашению 10,11% 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	27.560	↓ -0.48%
Курс доллара today	27.564	↓ -0.43%
Объем торгов today (ETC), млн \$	557	
Курс доллара tomorrow	27.556	↓ -0.37%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	638	
Курс евро today	33.820	↑ 0.62%
Объем торгов today (ETC), млн €	16.7	
Курс евро tomorrow	33.802	↑ 0.47%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	15.4	

Денежный рынок

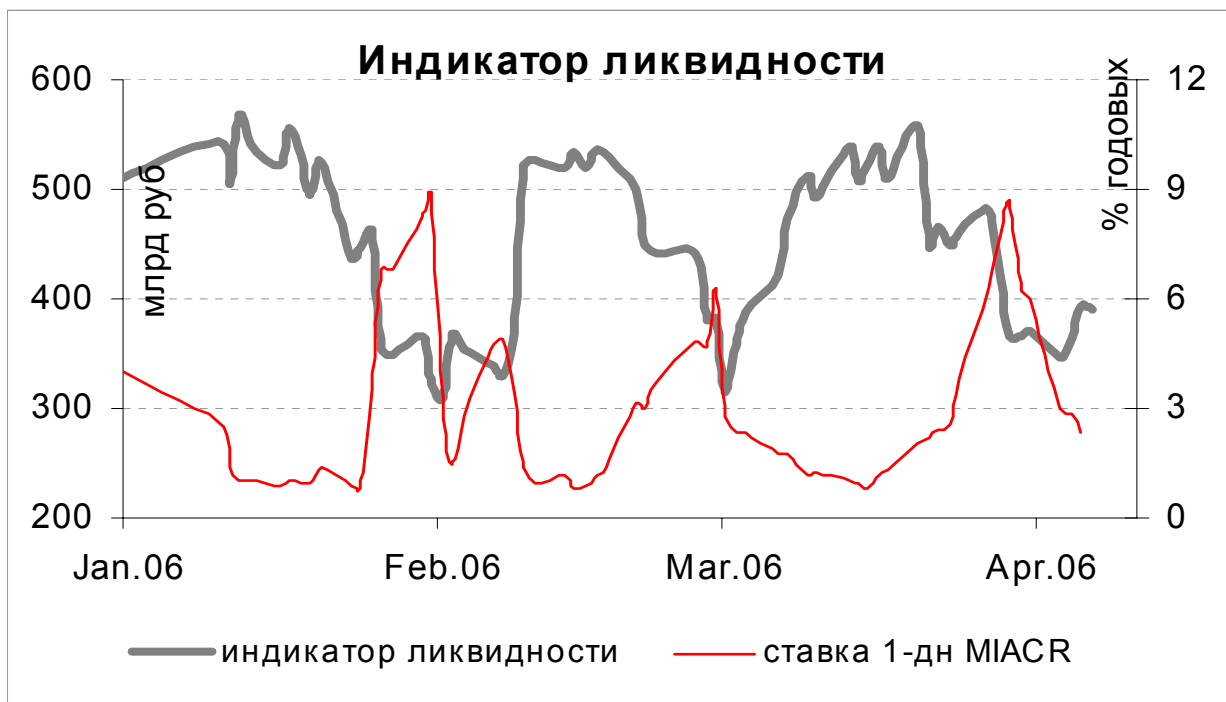
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.37	↓ 2.82
MIBID на 1 день	1.88	↓ 2.08
MIBOR на 1 день	3.28	↓ 3.54
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	73.6	↑ 67.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	314.1	↓ 325.4

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.82	↓ 6.88
Объем торгов, млн руб	813	↑ 632
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 4.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 140	↑ 987
Средневзвешенная доходность по рынку	8.51	↓ 8.51
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	310.2	↓ 558.7

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-20 000
Выплаты по корпоративным облигациям	220
Сальдо операций ЦБ с банками	1 800
ИТОГО	-17 980



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

БИН-банк планирует в 3-4 квартале 2006 г выпустить еврооблигации на \$100-150 млн

Срок обращения составит 2-3 года. Организаторами выпуска назначены банк Merrill Lynch и Commerzbank. Привлеченные средства планируется направить на дальнейшее развитие бизнеса БИН-банка.

Центральный телеграф разместил 3-ий выпуск облигаций объемом 700 млн руб под доходность к погашению 10,11% годовых

Ставка купона на весь срок обращения выпуска была установлена по итогам конкурса в размере 9,75% годовых. Срок обращения облигаций 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Организатор займа: Связь-банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- На ФБ ММВБ 5 апреля начались вторичные торги облигациями Инком-Лада-2, Газпромбанк, ТД «Копейка-2 и МИА-3
- На ФБ ММВБ 6 апреля начинаются вторичные торги облигациями Банка "Русский стандарт"-7, ГАЗ-Финанс-1
- ИМПЭКСбанк установил ставки 3-4-го купонов по облигациям 2-го выпуска в размере 7,5% годовых

Внешний долг РФ

Активность торгов на рынке российских еврооблигаций оставалась невысокой. Рынок сосредоточился на ожидании публикации ключевых данных по рынку труда в США за март – уровню безработицы и количеству рабочих мест в экономике.

На рынке КО США при этом наблюдалась положительная коррекция, доходность 10-летних КО США снизилась до 4,84% годовых. Вышедшие экономические данные не принесли сюрпризов, индекс деловой активности в сфере услуг, рассчитываемый ISM, составил 60,5 пунктов, несущественно изменившись по сравнению с прошлым месяцем (60,1 пункт).

Спред Россия-30 к 10-летним КО США расширился до 113 б.п. (ввиду низкой рыночной активности российские внешнедолговые бумаги не успели воспользоваться коррекцией).

Сегодня в США будут опубликованы лишь еженедельные данные по обращениям за пособиями по безработице, которые, вероятно, также окажутся в рамках ожиданий. Активность останется низкой до публикации пятничных данных. Спред Россия-30 к 10-летним US Treasuries со временем вернется на уровень 110 б.п.

Валютный рынок

В среду снижение американской валюты продолжилось, котировки евро/доллара в течение дня поднимались выше уровня 1.2300 \$/евро. Между тем ограничением для дальнейшего повышения евро стали данные по американскому индексу деловой активности в сфере услуг, который в марте составил 60.5 пунктов, против ожидавшихся 59 пунктов.

На российском рынке отмечалось также ослабление американской валюты – по итогам торгов на ETC курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 10.34 коп до 27.5563 руб/\$., объемы торгов были невысокими. На денежном рынке ставки overnight по рублевым кредитам остаются в пределах 2-3%.

Ключевым событием четверга будет заседание ЕЦБ, на котором будет обсуждаться дальнейший курс развития денежно-кредитной политики. Маловероятно повышение ставки на этом заседании, однако возможно рынки получат некоторую определенность по поводу перспектив повышения ставок в Еврозоне.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга ситуация несколько улучшилась. На фоне отсутствия дальнейшего падения КО США и резкого укрепления рубля к доллару на рынке отмечались осторожные покупки. Однако активность оставалась невысокой, сделки были сосредоточены в облигациях 2-3-го эшелонов. Длинные выпуски высоколиквидных бумаг с доходностью ниже 8,5% годовых по-прежнему представляют мало интереса для покупок в условиях сохраняющейся неопределенности среднесрочной конъюнктуры. В частности, из вышедших вчера на вторичные торги облигаций наибольшим спросом пользовались бумаги ИнкомЛада-2 (+0,48%). В то же время, облигации Газпромбанка и Копейка-2 открылись по цене ниже номинала.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ИМПЭКСбанк-3	1 300	13.11.09	--	16.05.07	1.04	9.25%	12.05.06	101.54	-0.01	7.90	--	59.92
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	16.02.07	0.83	11.75%	19.05.06	100.85	0.85	11.14	--	48.41
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	20.07.06	0.29	12.00%	20.07.06	100.70	0.13	9.60	--	36.84
ИТЕРА	2 000	07.12.07	1.54	--	--	9.75%	07.06.06	101.32	-0.01	--	9.07	43.57
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.38	9.25%	16.06.06	101.20	0.20	8.92	--	43.51
СевКабель	500	06.10.07	1.36	--	--	12.50%	14.04.06	101.50	0.05	--	11.90	40.67
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	1.44	9.35%	05.10.06	100.29	0.08	9.35	--	67.33
ЮТК	1 500	14.09.06	0.44	--	--	14.24%	14.09.06	102.12	0.00	--	9.43	44.98
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.15	--	--	10.50%	14.06.06	100.24	0.22	--	10.42	35.37
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	1.03	13.00%	16.05.06	98.93	0.13	14.80	--	29.56

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМостстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.14	26.06.06	10.000%	105.125	0.00%	5.55%	9.51%	73	-2.1	1.13	0.12	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.16	30.09.06	8.250%	105.438	-0.07%	5.30%	7.82%	49	1.9	2.17	0.23	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.78	24.07.06	11.000%	143.188	-0.02%	5.98%	7.68%	114	2.2	7.57	1.10	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.61	24.06.06	12.750%	178.125	-0.11%	6.21%	7.16%	135	2.7	10.30	1.87	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.98	30.09.06	5.000%	109.438	-0.17%	5.97%	4.57%	113	4.5	7.53	0.82	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.00	14.05.06	3.000%	94.563	0.07%	5.84%	3.17%	103	-1.3	1.91	0.46	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.09	14.05.06	3.000%	99.770	0.01%	5.62%	3.01%	90	-2.3	0.10	0.31	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.64	14.05.06	3.000%	88.375	0.28%	5.70%	3.39%	90	-3.8	4.40	0.63	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.07	14.05.06	3.000%	97.125	0.13%	5.78%	3.09%	95	-10.8	1.01	0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.253%	104.490	-0.01%		5.98%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.16	25.10.06	7.750%	111.660	-0.05%	4.13%	6.94%	64	2.2	3.05	0.35	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.10	25.04.06	9.600%	124.980	0.02%	5.84%	7.68%	102	1.6	5.94	0.77	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.05	28.04.06	10.950%	100.370	-0.05%	3.20%	10.91%	220	-18.2	0.06	0.01	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.71	12.10.06	6.450%	109.180	0.06%	4.52%	5.91%	88	-0.9	4.52	0.51	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.01	13.04.06	8.000%	100.000	0.00%	8.00%	8.00%	326	1.1	217	0.03	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.81	09.08.06	7.750%	100.720	-0.13%	6.83%	7.69%	200	16.0	119	0.08	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.05	02.07.06	7.750%	100.640	-0.16%	7.42%	7.70%	261	9.5	210	0.20	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.10	28.09.06	8.000%	104.240	0.06%	6.61%	7.67%	181	0.2	120	0.31	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.91	26.05.06	7.375%	102.440	-0.06%	6.75%	7.20%	195	3.8	125	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.914%	102.610	-0.13%		7.71%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.43	11.06.06	6.875%	102.000	-0.02%	6.05%	6.74%	124	2.7	72	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.47	12.04.06	7.500%	105.430	0.21%	6.52%	7.11%	172	-1.5	95	10.10	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.41	04.08.06	6.315%	100.000	0.00%	6.31%	6.32%	151	2.4	87	0.55	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.02	02.07.06	6.250%	99.280	0.08%	6.35%	6.30%	152	1.0	33	7.78	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.31	30.04.06	7.250%	102.180	0.18%	6.31%	7.10%	151	-5.9	99	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.14	23.09.06	6.500%	96.240	0.00%	7.05%	6.75%	705	0.0	103	0.67	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.17	12.06.06	9.250%	100.120	-0.00%	8.29%	9.24%	360	-1.2	250	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.16	29.06.06	9.000%	102.180	-0.04%	7.09%	8.81%	226	3.3	154	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.78	03.09.06	8.625%	105.050	-0.06%	5.77%	8.21%	96	3.7	38	0.18	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.45	23.09.06	9.375%	100.970	-0.06%	7.13%	9.28%	233	9.9	141	0.04	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.43	05.07.06	6.814%	101.650	-0.01%	5.65%	6.70%	83	1.7	17	0.14	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.12	30.06.06	4.375%	96.650	0.07%	6.00%	4.53%	120	-1.1	71	0.20	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.92	19.09.06	9.000%	101.400	0.15%	7.42%	8.88%	260	-17.0	295	0.09	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.82	13.08.06	9.125%	101.400	0.06%	7.36%	9.00%	253	-8.2	173	0.08	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.81	09.08.06	9.000%	101.310	-0.19%	7.32%	8.88%	249	22.6	169	0.08	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.14	29.07.06	6.875%	100.970	-0.03%	6.41%	6.81%	641	1.2	110	0.21	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.96	29.09.06	6.200%	97.910	0.02%	6.75%	6.33%	675	-0.5	123	17.71	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.52	27.04.06	10.250%	101.270	0.00%	9.55%	10.12%	471	0.6	384	9.18	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.76	04.10.06	8.500%	101.140	-0.13%	8.25%	8.40%	345	5.2	334	3.50	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.67	24.06.06	9.750%	104.880	-0.09%	0.70%	9.30%	-410	3.0	-466	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.95	14.04.06	8.750%	101.170	-0.05%	7.52%	8.65%	270	5.3	193	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.41	28.09.06	7.800%	100.260	-0.05%	7.61%	7.78%	279	4.8	212	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.764%	100.550	-0.04%		6.73%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.44	11.08.06	6.230%	99.910	0.07%	6.25%	6.24%	146	0.3	81	1.46	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	102.180	0.18%	-0.24%	8.69%			-607		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.69	04.08.06	9.125%	101.160	-0.11%	8.41%	9.02%	359	7.7	299	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.02	30.06.06	8.625%	100.360	-0.11%	8.43%	8.59%	362	7.2	315	0.20	275	USD	B-/Ba3/NA

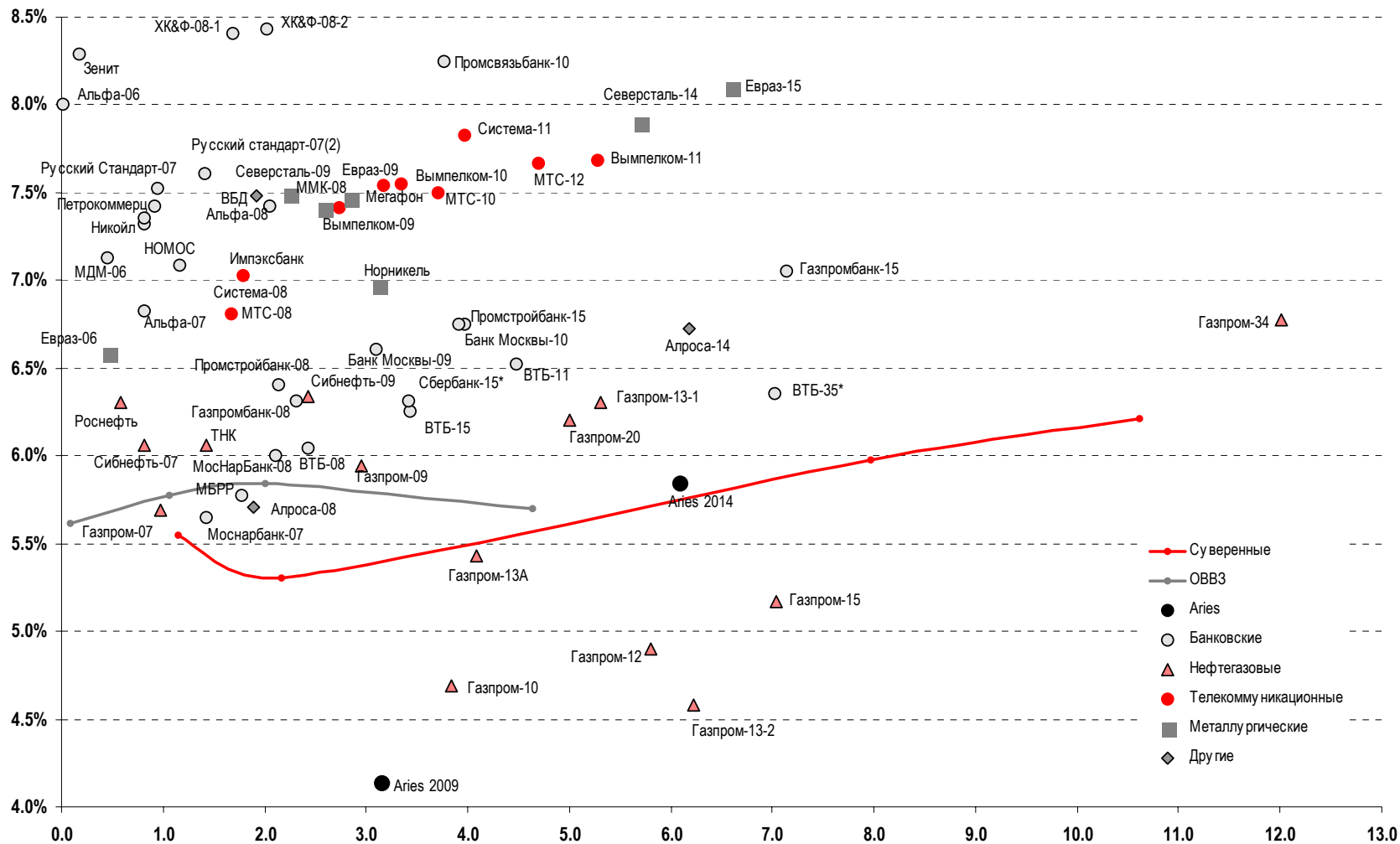
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.98	25.04.06	9.125%	103.420	0.00%	5.69%	8.8%	87	-1.5	10	0.10	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.95	21.04.06	10.500%	114.330	0.13%	5.94%	9.2%	114	-2.8	55	0.34	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.84	27.09.06	7.800%	112.240	-0.07%	4.69%	6.9%	113	2.4		0.43	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.80	09.12.06	4.560%	98.090	0.05%	4.90%	4.6%	118	-1.0		0.55	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.30	01.09.06	9.625%	118.310	-0.10%	6.31%	8.1%	150	3.9	64	0.61	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.23	22.07.06	4.505%	99.540	0.00%	4.58%	4.5%	-24	2.2		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.08	22.07.06	5.625%	98.400	-0.05%	5.43%	5.7%	63	4.0	-9	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.04	01.06.06	5.875%	105.050	-0.06%	5.17%	5.6%	33	2.9		0.74	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.00	01.08.06	7.201%	104.470	0.15%	6.20%	6.9%	140	-1.3	58	0.46	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.01	28.04.06	8.625%	123.080	-0.04%	6.78%	7.0%	190	1.8	56	1.47	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.58	20.05.06	12.750%	103.790	-0.11%	6.30%	12.3%	147	10.3	61	0.06	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.82	13.08.06	11.500%	104.380	0.07%	6.06%	11.0%	123	-12.5	43	0.08	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.43	15.07.06	10.750%	111.000	-0.22%	6.34%	9.7%	154	10.3	101	0.27	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.43	06.05.06	11.000%	107.290	0.01%	6.06%	10.3%	124	-1.6	58	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.79	14.04.06	10.250%	105.940	-0.01%	7.03%	9.7%	222	1.0	164	0.19	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.97	28.07.06	8.875%	104.120	0.00%	7.82%	8.5%	303	2.2	231	0.40	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.74	16.06.06	10.000%	107.200	-0.02%	7.41%	9.3%	261	2.4	205	0.29	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.34	11.08.06	8.000%	101.460	0.10%	7.55%	7.9%	275	-0.7	211	0.33	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	103.710	0.15%	7.68%	8.1%	287	-0.7	202	6.79	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.17	10.06.06	8.000%	101.440	0.05%	7.54%	7.9%	274	0.7	212	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.67	30.07.06	9.750%	104.900	-0.10%	6.81%	9.3%	199	6.6	139	0.17	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.71	14.04.06	8.375%	103.310	0.07%	7.50%	8.1%	270	0.4	202	0.38	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.69	28.07.06	8.000%	101.530	0.10%	7.66%	7.9%	286	0.1	207	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.46	25.09.06	8.875%	101.010	-0.01%	6.58%	8.8%	177	-1.2	86	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.84	03.08.06	10.875%	109.820	0.03%	7.47%	9.9%	267	0.7	209	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.60	10.05.06	8.250%	101.000	0.08%	8.10%	8.2%	810	-1.2	226	0.66	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.26	21.04.06	8.000%	101.150	-0.10%	7.49%	7.9%	268	6.2	218	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.13	30.09.06	7.125%	100.480	-0.06%	6.97%	7.1%	217	4.3	155	0.30	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.58	24.08.06	8.625%	103.080	0.00%	7.41%	8.4%	261	1.9	206	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.70	19.04.06	9.250%	107.940	0.19%	7.89%	8.6%	308	-1.2	219	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.89	06.05.06	8.125%	104.650	-0.12%	5.71%	7.8%	90	7.3	44	0.20	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.17	17.05.06	8.875%	113.870	-0.10%	6.72%	7.8%	190	3.7	96	0.70	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.92	21.05.06	8.500%	101.950	-0.07%	7.48%	8.3%	267	4.9	221	0.19	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

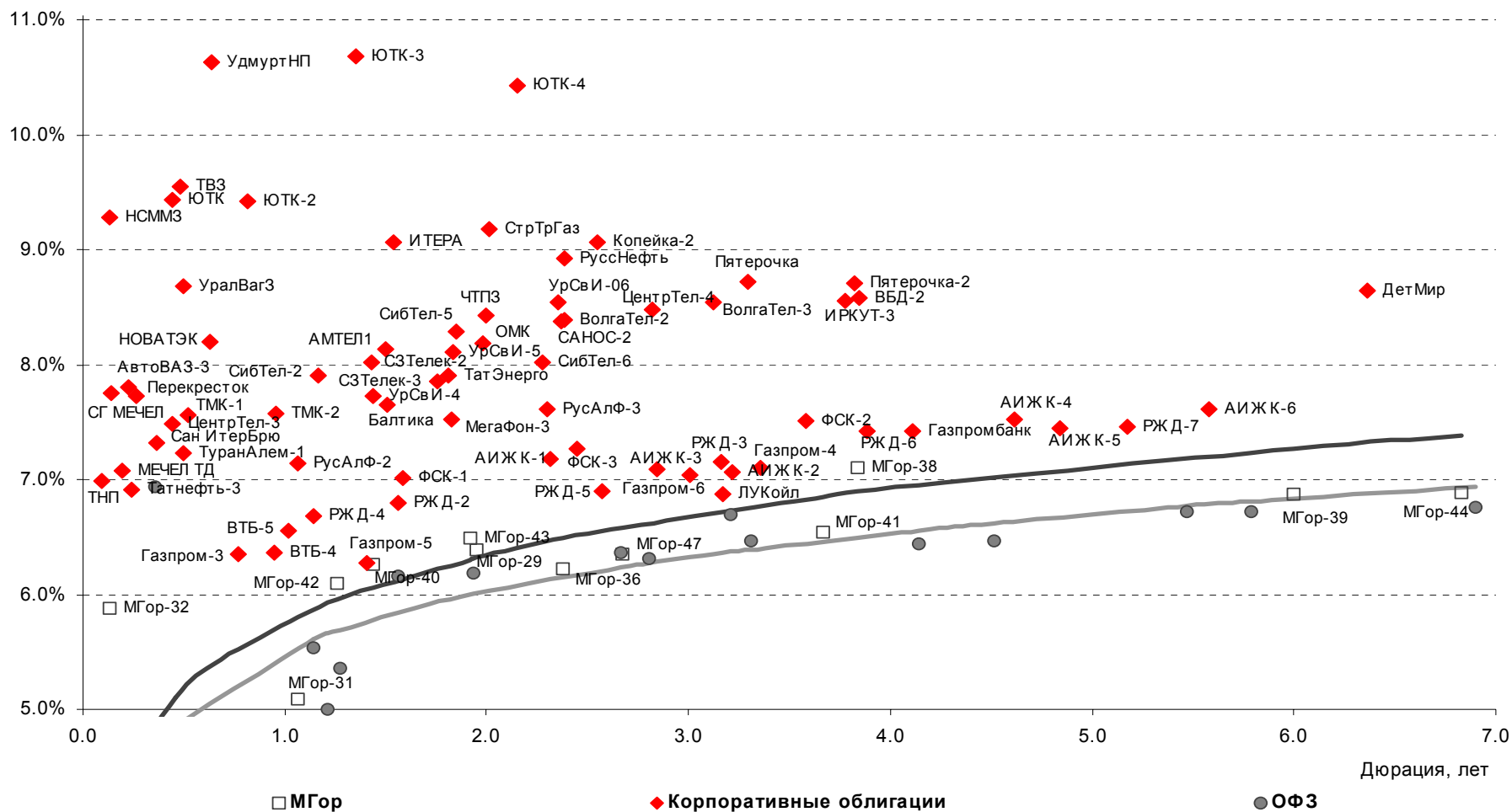
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.19	0.18									
ОБР 04002	03/15/06	0.44	0.42									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.04	0.04				6.98%		0.18	7.00	14.96	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.32	0.31				9.83%		2.72	10.00	5.26	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.35	0.33				9.89%		1.40	10.00	6.85	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.15	1.08	101.32	0.02%	5.54%	6.91%	9.73	0.03	7.00	4.22	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.21	1.16	106.20	0.85%	5.01%	9.42%	2.12	0.07	10.00	21.37	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.27	1.21				9.43%		10.86	10.00	15.62	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.94	1.82	100.48	0.06%	6.19%	6.27%	5.73	13.41	6.30	11.05	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.56	1.47				9.41%		0.54	10.00	6.03	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.66	2.50				7.39%		18.47	7.50	4.52	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.80	2.63				5.86%		6.41	5.80	10.17	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.31	3.11	103.62	-0.46%	6.47%	7.14%	1.04	7.20	7.40	14.39	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.21	3.02				8.88%		11.84	10.00	21.37	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.14	3.89	99.20	0.10%	6.44%	6.15%	14.84	5.08	6.10	11.87	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.51	4.24				9.02%		18.02	10.00	13.70	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.47	5.12	96.20	0.05%	6.73%	6.24%	5.22	25.12	6.00	145.15	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.90	6.46	106.14	-0.06%	6.76%	8.48%	318.05	6.44	9.00	12.33	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.79	5.42	109.40	-0.08%	6.72%	9.14%	23.66	1.79	10.00	8.22	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.61	7.17				8.50%		4.80	9.00	34.40	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.44	11.69				6.42%		44.11	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.19	9.52	54.95	-0.18%	7.00%	7.00%	16.49	1.37	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.78	8.21	110.47	0.11%	6.85%	8.60%	416.09	11.53	9.50	5.73	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.95	13.03				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.84	12.01	100.75	0.39%	6.96%	6.90%	1.49	0.00	6.95	9.52	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
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.