

6 мая 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.10	-4.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.13	-0.30%
Доходность 30-летних КО США, %	5.19	-4.7	Валютный курс, \$/евро	1.27	0.75%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	70.81	-2.55%	PTC	1 749.52	0.57%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	72.08	0.92%	DJIA	11 577.74	1.21%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.64	0.84%	S&P 500	1 325.76	1.03%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня рынки в США и Европе закрыты, и, по всей видимости, до заседания ФРС, запланированного на 10 мая существенных изменений на рынке не произойдет. 9 числа в отсутствие российских игроков будут опубликованы лишь данные по оптовым запасам в США.

Рублевый долговой рынок

Сегодня на рынке рублевых инструментов сохранится преобладание спроса на высоколиквидные активы, однако активность будет невысокой, поскольку смежные рынки будут закрыты.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Вымпелком разместил еврооблигации на \$600 млн по ставке 8,25% годовых
- ✓ Сибкакадембанк разместил еврооблигации на \$351 млн под 9% годовых
- ✓ Банк Москвы разместил еврооблигации на \$500 млн под 7,335% годовых
- ✓ Производители соков выходят на внешнедолговой рынок, размещая кредитные ноты
- ✓ Moody's повысило долгосрочный и краткосрочные депозитные рейтинги ИМПЭКСбанка в иностранной валюте до Baa2/Prime-2
- ✓ Moody's понизило долгосрочный депозитный рейтинг банка Альба Альянс в иностранной валюте на одну ступень до B3
- ✓ Минфин доразместил на аукционе ОФЗ-ПД 25060 на сумму 1,224 млрд руб по номиналу, средневзвешенная доходность – 6,65% годовых
- ✓ Минфин доразместил на аукционе ОФЗ-ПД 25059 на 772,022 млн руб по номиналу, средневзвешенная доходность - 6,7% годовых
- ✓ ООО "Главмосстрой-Финанс" установило ставку по 9-12 купонам 1-го выпуска в размере 1% годовых и объявило оферту

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	27.126	↓ -0.30%
Курс доллара today	27.129	↓ -0.30%
Объем торгов today (ETC), млн \$	833	
Курс доллара tomorrow	27.117	↓ -0.34%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 826	
Курс евро today	34.420	↑ 0.38%
Объем торгов today (ETC), млн €	20.6	
Курс евро tomorrow	34.418	↑ 0.39%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	7.2	

Денежный рынок

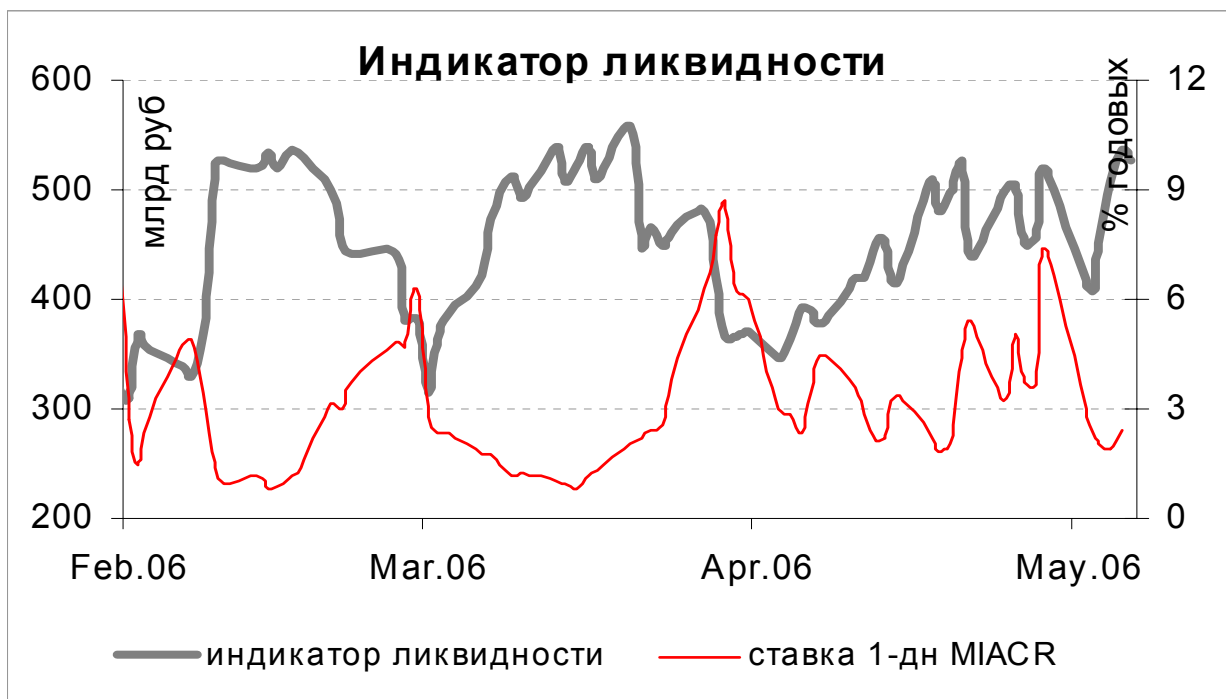
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.39	↑ 1.90
MIBID на 1 день	1.49	↑ 1.30
MIBOR на 1 день	2.74	↑ 2.55
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	185.1	↑ 176.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	335.5	↓ 340.3
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	752	↑ 751
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.00	6.00
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-752	↑ -827

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.67	↑ 6.51
Объем торгов, млн руб	2 476	↑ 300
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	1 996	↑ 0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 680	↑ 684
Средневзвешенная доходность по рынку	8.76	↑ 8.38
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	453.8	↑ 98.6

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Возврат по РЕПО	-752
Сальдо операций ЦБ с банками	6 852
ИТОГО	6 100



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Вымпелком разместил еврооблигации на \$600 млн по ставке 8,25% годовых

Срок обращения еврооблигаций составит 10 лет. Организатором размещения выступил банк UBS. Часть займа будет направлена на рефинансирование бумаг с погашением в 2009 г.

Сибкакадембанк разместил еврооблигации на \$351 млн под 9% годовых

Срок обращения еврооблигаций составит 3 года. Лид-менеджерами выпуска выступают ABN Amro и Citigroup. В рамках сделки был проведен обмен части ранее выпущенных еврооблигаций на сумму \$175 млн с погашением в 2008 г.

Банк Москвы разместил еврооблигации на \$500 млн под 7,335% годовых

Срок обращения еврооблигаций составит 7 лет. Организаторами выпуска выступили JP Morgan и Barclays. Размещение прошло по номиналу со спредом 175 б.п. к среднерыночным свопам.

Производители соков выходят на внешнедолговой рынок, размещая кредитные ноты

Группа Санвэй начинает роуд-шоу CLN на \$50 млн. Срок обращения нот составит 3 года с пут-опционом через 1,5 года. Ставка купона прогнозируется на уровне 9,75-10,25% годовых. Организатором выпуска выступает Росбанк.

Санвей - второй по величине импортер и дистрибьютор фруктов и овощей в России. По итогам 2005 г объем продаж компании составил \$289 млн, EBITDA - \$23 млн, чистая прибыль - \$13 млн. Объем задолженности компании составляет \$103 млн, из них краткосрочная - \$61 млн. Большая часть доходов от размещения CLN будет направлена на рефинансирование задолженности.

Другой российский производитель соков, Нидан, планирует начать размещение CLN на \$50 млн в мае-июне. Нидан также может провести IPO в 2006-2007 гг. Компания выпускает соки под марками Чемпион, Моя семья, Да!. Компания основана в Новосибирске и принадлежит группе частных лиц.

Moody's повысило долгосрочный и краткосрочные депозитные рейтинги ИМПЭКСбанка в иностранной валюте до Baa2/Prime-2

Основной необеспеченный рейтинг банка в иностранной валюте был повышен до A3 с B1. Moody's также повысило рейтинг еврооблигаций ИМПЭКСбанка на \$100 млн с погашением в 2007 г до уровня A3. Прогнозы по депозитному и долговым рейтингам были изменены на стабильный с позитивного. Рейтинг финансовой устойчивости подтвержден на уровне E+. Прогноз по этому рейтингу остается позитивным.

Накануне ИМПЭКСбанк получил повышение рейтинга до инвестиционного уровня от агентства Fitch.

Повышение рейтингов связано с завершением сделки по приобретению ИМПЭКСбанка австрийским Raiffeisen. После выхода новости о предполагаемом увеличении иностранного капитала мы рекомендовали еврооблигации ИМПЭКСбанка для покупки ввиду ожидания повышения рейтингов. С тех пор цена еврооблигаций увеличилась на 17%. Сейчас банк имеет инвестиционный рейтинг от двух ведущих рейтинговых агентств, в ближайшее время можно ожидать повышения рейтинга агентством S&P. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ еврооблигации Импэксбанка.

Внешний долг РФ

Пятница ознаменовалась благоприятными для внешнедолгового рынка новостями. В США были опубликованы ключевые данные по рынку труда, воспринятые инвесторами позитивно, что отразилось и на рынке российских еврооблигаций (цена Евро-30 превысила уровень 108% от номинала). Спред к КО США немного расширился, составив 106 б.п.

Уровень безработицы в США составил 4,7% годовых, как и ожидалось большинством участников. А количество рабочих мест в сфере услуг снизилось до 138 тыс с 200 тыс (мартовский показатель также пересмотрен в сторону понижения). Ожидалось, что этот показатель составит 200 тыс рабочих мест. Таким образом, вышедшие данные продемонстрировали замедление экономического роста и необходимость паузы в повышении ставок. В последствии, однако, доходность 10-летних КО США, опускавшаяся до 5,08% годовых, скорректировалась до 5,10% годовых после публикации данных по количеству рабочих мест в производственной сфере и среднечасовой оплате труда, которые возросли по сравнению с предыдущим периодом.

Сегодня рынки в США и Европе закрыты, и, по всей видимости, до заседания ФРС, запланированного на 10 мая, существенных изменений на рынке не произойдет. Во вторник в отсутствие российских игроков будут опубликованы лишь данные по оптовым запасам в США. Поэтому рынок будет ждать комментариев к решению ФРС, на основании которого сформирует ожидания по поводу итогов июньского заседания. В случае если заявление будет столь же категоричным, как и в прошлый раз, снижение котировок продолжится. Остается лишь надеяться, что в текст будет включено упоминание о необходимости паузы.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга вчера сохранялся позитивный настрой. По облигациям 1-го эшелона наблюдался более уверенный рост котировок, чем накануне. Активность заметно возросла, биржевой оборот увеличился до 1,68 млрд руб, более половины сделок пришлось на бумаги 1-го эшелона. Основными покупателями, субя по всему, выступали иностранные инвесторы, переоценившие темпы укрепления рубля в текущем году на фоне тенденций международного рынка FOREX.

По итогам торгов цены «голубых фишек» выросли на 0,1-0,3%. Наиболее активно в корпоративном сегменте торговались дальние выпуски ФСК и РЖД, в субфедеральном секторе 68% сделок пришлось на 6-ой выпуск Мособласти (+0,26%), оставшийся несколько недооцененным после размещения.

Сегодня на рынке сохранится преобладание спроса, однако активность будет невысокой, поскольку смежные рынки будут закрыты.

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
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.49	--	--	6.67%	27.07.06	99.46	-0.01	--	7.00	648.99
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.80	--	--	7.35%	17.05.06	100.16	0.26	--	7.44	72.46
ТНК-5	3 000	28.11.06	0.55	--	--	15.00%	29.05.06	104.75	0.04	--	6.42	68.09
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.50	--	--	8.25%	27.06.06	102.85	0.31	--	7.57	89.09
Аркада-2	700	20.02.09	--	22.08.07	1.21	13.31%	22.08.06	100.00	-0.01	13.71	--	161.72
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	3.04	--	--	8.50%	06.06.06	100.32	0.56	--	8.57	27.09
Дрогобуж	900	11.06.08	--	13.12.06	0.58	9.90%	14.06.06	100.41	-0.93	9.37	--	34.84
Инком-Финанс	1 000	28.03.09	1.89	29.03.07	0.87	12.70%	27.09.06	100.20	0.00	12.81	13.32	17.64
Ленэнерго	800	19.04.07	0.93	--	--	10.25%	19.10.06	101.30	-0.10	--	8.99	23.38
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	1.35	10.90%	08.10.06	102.22	0.12	9.41	--	62.13

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, 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, ГлавМосстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.06	26.06.06	10.000%	104.688	0.00%	5.63%	9.55%	66	1.4	1.04	0.11	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.09	30.09.06	8.250%	104.938	0.00%	5.60%	7.86%	66	4.1	2.09	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.66	24.07.06	11.000%	140.938	0.04%	6.17%	7.80%	108	4.9	7.45	1.07	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.42	24.06.06	12.750%	174.250	0.29%	6.42%	7.32%	129	2.8	10.11	1.81	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.85	30.09.06	5.000%	108.063	0.27%	6.16%	4.63%	106	1.6	7.40	0.80	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.92	14.05.06	3.000%	94.813	0.01%	5.83%	3.16%	89	3.8	1.83	0.52	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.01	14.05.06	3.000%	99.940	0.00%	6.10%	3.00%	124	-0.0	0.02	-0.33	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.55	14.05.06	3.000%	87.750	0.00%	5.90%	3.42%	92	5.8	4.31	0.69	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.99	14.05.06	3.000%	97.250	0.00%	5.89%	3.08%	91	3.0	0.94	0.09	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.281%	104.190	0.02%		6.03%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.07	25.10.06	7.750%	111.320	0.01%	4.15%	6.96%	57	2.8	2.96	0.34	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.24	25.10.06	9.600%	124.040	0.13%	5.94%	7.74%	90	3.4	6.07	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.62	12.10.06	6.450%	108.090	0.12%	4.72%	5.97%	96	1.2	4.43	0.49	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Source: Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

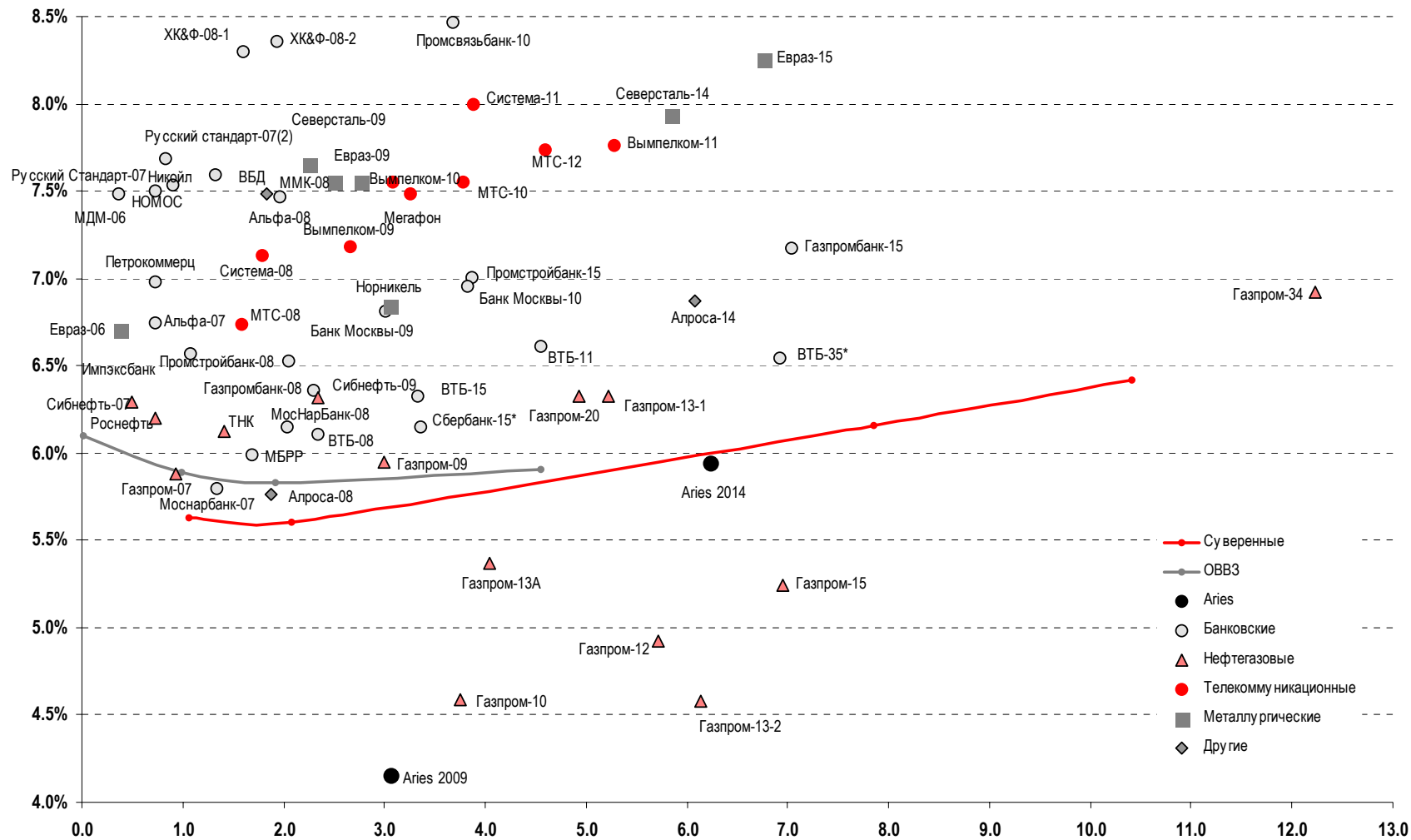
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.73	09.08.06	7.750%	100.700	-0.01%	6.75%	7.70%	176	2.7	111	0.07	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.96	02.07.06	7.750%	100.530	0.02%	7.47%	7.71%	253	3.1	187	0.20	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.13	15.06.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	177	5.2	93	0.41	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.48	09.06.06	8.625%	100.380	0.03%	8.56%	8.59%	351	5.4	251	0.65	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	3.01	28.09.06	8.000%	103.510	0.15%	6.82%	7.73%	186	-1.3	113	0.30	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.82	26.05.06	7.375%	101.610	0.08%	6.95%	7.26%	198	2.8	119	0.39	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.066%	102.700	0.00%		7.85%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.35	11.06.06	6.875%	101.810	0.06%	6.10%	6.75%	116	1.4	48	0.24	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.55	12.10.06	7.500%	104.910	0.11%	6.61%	7.15%	163	3.5	77	9.75	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.33	04.08.06	6.315%	99.950	0.04%	6.33%	6.32%	136	3.1	61	1.05	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.92	02.07.06	6.250%	98.000	0.00%	6.54%	6.38%	148	5.6	31	19.23	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.30	30.10.06	7.250%	102.010	0.05%	6.36%	7.11%	141	1.7	74	0.23	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.04	23.09.06	6.500%	95.430	0.29%	7.18%	6.81%	718	-4.3	95	0.65	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.09	12.06.06	9.250%	100.000	0.00%	8.91%	9.25%	406	-0.9	325	0.01	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.07	29.06.06	9.000%	102.600	0.46%	6.57%	8.77%	160	-41.0	94	0.11	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.69	03.09.06	8.625%	104.440	-0.03%	5.99%	8.26%	105	5.0	38	0.17	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.37	23.09.06	9.375%	100.640	0.04%	7.49%	9.32%	258	-12.6	184	0.04	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.34	05.07.06	6.966%	101.560	0.00%	5.80%	6.86%	83	3.4	17	0.13	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.03	30.06.06	4.375%	96.500	0.06%	6.15%	4.53%	121	1.3	55	0.19	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.83	19.09.06	9.000%	101.050	0.05%	7.69%	8.91%	271	-4.6	324	0.08	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.73	13.08.06	9.125%	101.150	-0.01%	7.50%	9.02%	252	2.5	186	0.07	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.72	09.08.06	9.000%	101.420	0.00%	6.98%	8.87%	200	1.0	134	0.07	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.06	29.07.06	6.875%	100.690	0.02%	6.53%	6.83%	653	-1.0	93	0.20	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.87	29.09.06	6.200%	96.990	0.07%	7.01%	6.39%	701	-1.9	122	25.41	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.46	27.10.06	10.250%	100.900	-0.01%	9.75%	10.16%	478	1.6	410	7.00	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.67	04.10.06	8.500%	100.130	0.13%	8.47%	8.49%	350	1.9	291	1.41	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.62	24.06.06	9.750%	104.460	0.02%	0.54%	9.33%	-441	1.5	-511	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.90	14.10.06	8.750%	101.060	0.01%	7.53%	8.66%	255	0.5	190	0.09	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.33	28.09.06	7.800%	100.250	0.00%	7.60%	7.78%	263	2.9	197	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	6.916%	100.450	0.00%		6.89%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.35	11.08.06	6.230%	100.250	0.00%	6.15%	6.21%	118	4.4	43	-2.01	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	102.010	0.05%	-4.07%	8.70%			-973		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.60	04.08.06	9.125%	101.280	0.03%	8.30%	9.01%	335	1.5	269	0.16	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.94	30.06.06	8.625%	100.500	-0.08%	8.36%	8.58%	342	8.3	277	0.19	275	USD	B-/Ba3/NA

Source: Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.93	25.10.06	9.125%	102.970	0.00%	5.88%	8.9%	90	1.2	24	0.09	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.00	21.10.06	10.500%	113.990	0.01%	5.95%	9.2%	99	3.4	26	0.33	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.75	27.09.06	7.800%	112.440	0.01%	4.59%	6.9%	93	3.2		0.42	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.72	09.12.06	4.560%	97.980	0.03%	4.92%	4.7%	109	3.2		0.54	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.22	01.09.06	9.625%	118.010	0.01%	6.32%	8.2%	132	5.3	42	0.61	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.14	22.07.06	4.505%	99.550	0.00%	4.58%	4.5%	-46	5.6		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	4.05	22.07.06	5.625%	98.540	0.07%	5.37%	5.7%	39	2.5	-42	0.27	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	6.95	01.06.06	5.875%	104.440	-0.03%	5.25%	5.6%	18	6.0		0.73	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.92	01.08.06	7.201%	103.850	0.08%	6.33%	6.9%	133	3.8	45	0.45	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.22	28.10.06	8.625%	120.890	0.49%	6.92%	7.1%	177	1.5	51	1.43	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.11			103.280		5.37%	7.1%	33	-2.7	-62	0.72		USD	
Роснефть	20.11.06	0.50	20.05.06	12.750%	103.280	-0.01%	6.29%	12.3%	130	-0.0	65	0.05	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.73	13.08.06	11.500%	103.830	0.00%	6.20%	11.1%	122	-0.1	56	0.08	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.34	15.07.06	10.750%	110.750	-0.04%	6.32%	9.7%	137	5.2	69	0.26	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.41	06.05.06	11.000%	106.820	0.00%	6.13%	10.3%	117	2.3	51	0.15	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.79	14.10.06	10.250%	105.500	-0.11%	7.14%	9.7%	219	10.0	153	0.18	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.88	28.07.06	8.875%	103.370	-0.02%	8.00%	8.6%	302	5.4	222	0.39	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.69			0.000		4.02%		-96	2.6	33	0.07			
Вымпелком-09	16.06.09	2.66	16.06.06	10.000%	107.690	0.07%	7.18%	9.3%	223	0.9	153	0.29	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.26	11.08.06	8.000%	101.630	-0.12%	7.49%	7.9%	252	7.9	177	0.33	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.260	-0.07%	7.76%	8.1%	275	6.9	186	6.37	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.09	10.06.06	8.000%	101.380	0.06%	7.55%	7.9%	259	2.1	185	0.31	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.59	30.07.06	9.750%	104.800	0.00%	6.73%	9.3%	178	3.0	112	0.17	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.78	14.10.06	8.375%	103.030	-0.05%	7.55%	8.1%	258	6.1	179	0.38	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.60	28.07.06	8.000%	101.190	0.06%	7.73%	7.9%	275	4.3	189	0.46	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.37	25.09.06	8.875%	100.760	0.00%	6.71%	8.8%	180	-1.7	106	0.04	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.76	03.08.06	10.875%	109.340	0.07%	7.55%	9.9%	260	0.9	189	0.30	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.76	10.05.06	8.250%	99.970	-0.11%	8.25%	8.3%	825	1.7	217	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.26	21.10.06	8.000%	100.760	0.01%	7.65%	7.9%	271	3.6	203	0.22	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.05	30.09.06	7.125%	100.820	0.00%	6.85%	7.1%	188	4.0	115	0.30	500	USD	BB-/Baa2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.50	24.08.06	8.625%	102.640	0.04%	7.55%	8.4%	260	2.3	191	0.25	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.85	19.10.06	9.250%	107.600	0.17%	7.94%	8.6%	291	2.6	198	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.87	06.05.06	8.125%	104.370	0.03%	5.76%	7.8%	82	2.2	18	0.19	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.07	17.05.06	8.875%	112.760	0.04%	6.87%	7.9%	183	5.0	89	0.69	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.83	21.05.06	8.500%	101.870	0.06%	7.49%	8.3%	255	0.7	191	0.19	150	USD	B+/B3/NA

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


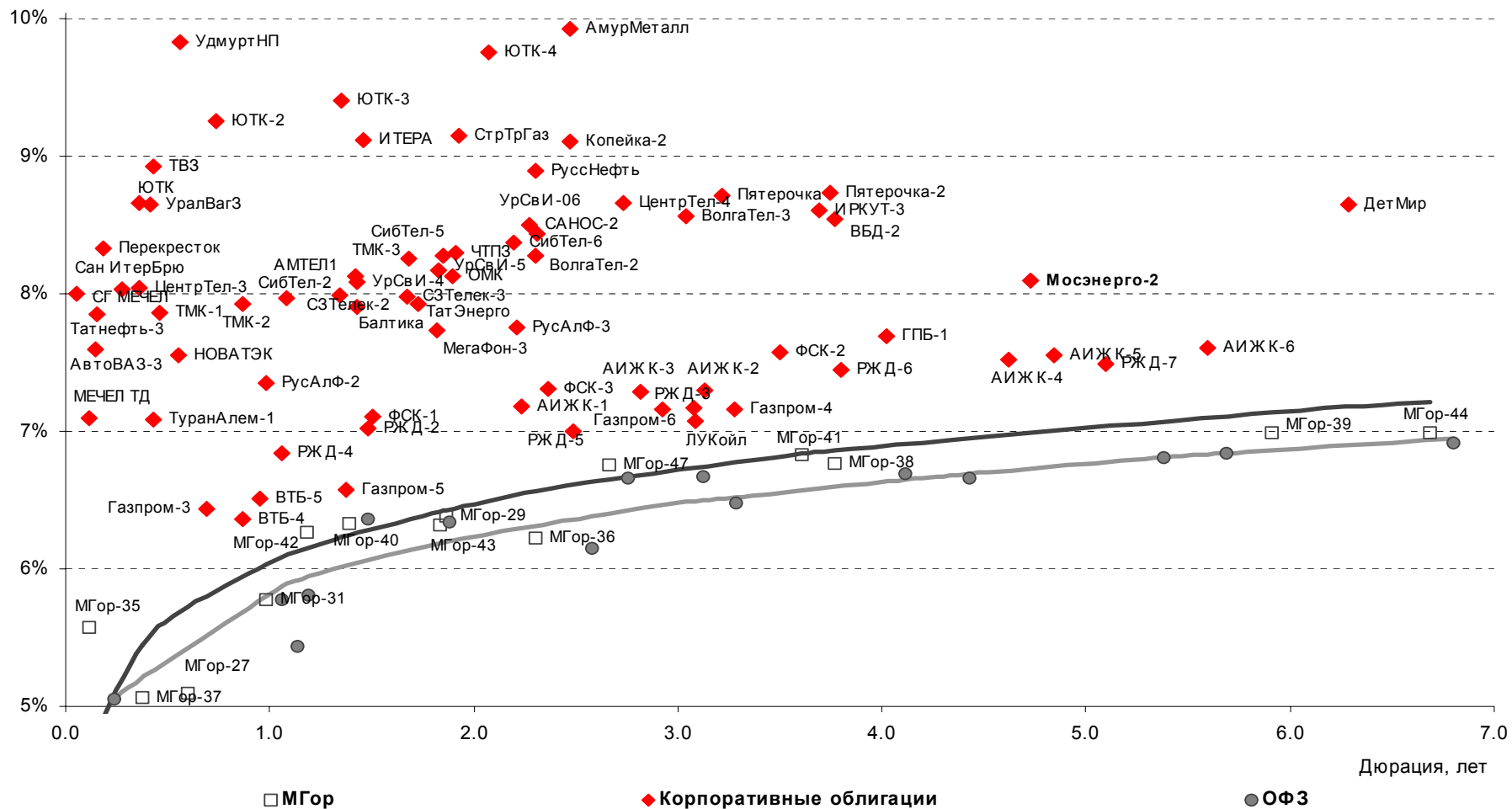
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.11	0.10									
ОБР 04002	03/15/06	0.36	0.34	98.28	0.13%	4.84%		100.00				
ОФЗ 45002	08/02/06	0.24	0.23	101.17	-0.13%	5.11%		60.70	2.16	10.00	7.73	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.28	0.27				9.78%		1.37	10.00	10.96	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.06	1.00				6.93%		0.09	7.00	9.97	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.13	1.07				9.50%		0.09	10.00	29.59	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.19	1.12				9.51%		9.65	10.00	23.84	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.88	1.77	100.20	0.10%	6.34%	6.29%	141.26	10.91	6.30	0.52	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.48	1.39	105.69	0.22%	6.37%	9.46%	5.28	0.44	10.00	14.25	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.58	2.43				7.35%		21.55	7.50	10.68	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.76	2.59	98.13	-0.02%	6.65%	5.91%	1276.16	5.59	5.80	0.48	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.28	3.08	103.51	0.30%	6.48%	7.15%	0.04	5.90	7.40	2.03	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.12	2.93	111.07	-0.12%	6.67%	9.00%	111.07	16.01	10.00	29.59	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.12	3.86	98.25	-0.15%	6.70%	6.21%	758.53	4.37	6.10	1.67	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.43	4.15				9.11%		14.58	10.00	21.92	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.38	5.04	95.80	0.42%	6.81%	6.26%	4.31	20.61	6.00	150.08	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.80	6.36	104.99	0.13%	6.91%	8.57%	7.35	5.24	9.00	19.73	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.69	5.32				9.22%		1.42	10.00	16.44	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.50	7.07				8.61%		3.83	9.00	41.79	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.43	11.67				6.51%		38.63	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.94	9.30				6.95%		1.09	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.66	8.10	109.20	-0.15%	6.97%	8.70%	10.92	18.34	9.50	13.53	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.86	12.94				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.66	11.82				7.00%		0.00	6.95	15.23	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.