

7 июля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:  
Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

## Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.18	-4.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.91	0.21%
Доходность 30-летних КО США, %	5.22	-4.5	Валютный курс, \$/евро	1.28	0.28%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	73.86	-0.36%	PTC	1 535.86	2.30%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.30	-0.46%	DJIA	11 225.30	0.66%
Цена на нефть Urals, \$/брл	69.02	0.07%	S&P 500	1 274.08	0.25%

## Прогнозы по рынку:

**Внешний долг РФ**

Сегодня ожидаются ключевые данные по рынку труда в США, однако эффект может оказаться смазанным, так как вышедшие в среду неофициальные данные, показавшие значительный рост количества рабочих мест, уже отыграны рынком.

**Рублевый долговой рынок**

Внешний новостной фон постепенно улучшается. Положительная коррекция внешнедолгового рынка в совокупности с ожидаемым сегодня укреплением рубля к доллару вслед за аналогичной динамикой евро на международном рынке после заседания ЕЦБ способны оказать поддержку рублевому рынку.

## Новости и ключевые события:

**Международные**

- ✓ ЕЦБ сохранил ключевую ставку без изменения, на уровне 2,75% годовых

**Российские**

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 23 по 30 июня возросли с \$247,2 млрд до \$250,6 млрд – ЦБР
- ✓ Fitch присвоило ЗАО "ВКМ-Лизинг" рейтинг дефолта эмитента CCC и краткосрочный рейтинг C, прогноз стабильный
- ✓ Moody's повысило рейтинг ТНК-ВР с Ba1 до Baa2, прогноз стабильный
- ✓ "ВТБ Розничные услуги" планирует общий объем заимствований до конца года на уровне \$600 млн
- ✓ Банк Уралсиб планирует привлечь синдицированный кредит на \$200 млн по ставке LIBOR + 0,6% годовых
- ✓ ООО "УБРИР" - финанс" полностью разместило 2-й выпуск облигаций на 1 млрд руб под 11,46% годовых к годовой оферте
- ✓ Судостроительный банк полностью разместил облигации на 1,5 млрд руб под доходность к годовой оферте 10,78% годовых р
- ✓ РТК-Лизинг начнет 14 июля размещение 5-го выпуска облигаций объемом 2,25 млрд руб
- ✓ ООО "ЭМАльянс - Финанс" начнет 14 июля размещение облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ УК КОРА планирует 18 июля начать размещение облигаций объемом 1 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](mailto:ELeonova@alfabank.ru);  
Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: [MVlasenko@alfabank.ru](mailto:MVlasenko@alfabank.ru)

### Денежные потоки

#### Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов	Изм.	
Официальный курс доллара ЦБ	26.911	↑ 0.21%
Курс доллара today	26.919	↑ 0.13%
Объем торгов today (ETC), млн \$	821	
Курс доллара tomorrow	26.914	↑ 0.12%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 131	
Курс евро today	34.287	↓ -0.30%
Объем торгов today (ETC), млн €	14.7	
Курс евро tomorrow	34.288	↓ -0.17%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	9.1	

#### Денежный рынок

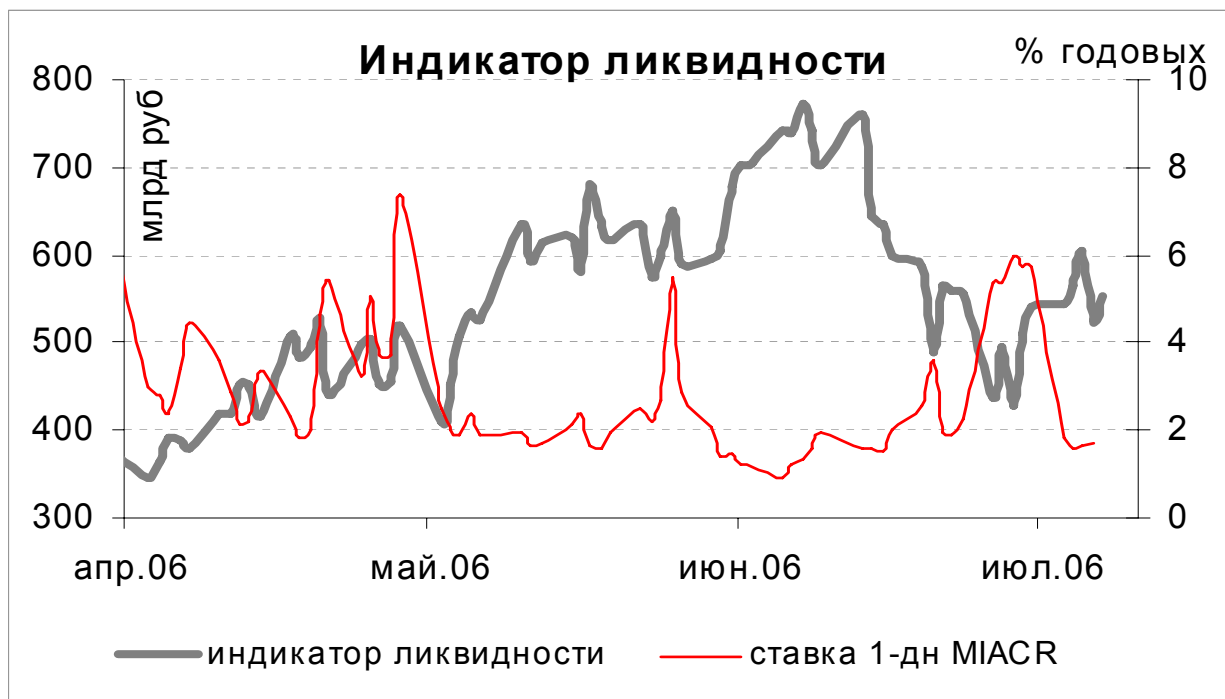
Ставки по рублевым кредитам	Пред	
MIACR на 1 день	1.73	↑ 1.62
MIBID на 1 день	1.10	↑ 1.05
MIBOR на 1 день	2.24	↑ 2.21
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	192.4	↑ 132.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	369.4	↓ 444.5

#### Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ	Пред	
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.79	↑ 6.75
Объем торгов, млн руб	827	↑ 412
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 4.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций	Пред	
Объем торгов, млн руб	1 187	↑ 934
Средневзвешенная доходность по рынку	9.38	↑ 9.21
Рынок субфедеральных облигаций	Пред	
Объем торгов, млн руб	169.4	↑ 119.5

#### Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-9 500
Выплаты по корпоративным облигациям	27
Сальдо операций ЦБ с банками	-5 900
<b>ИТОГО</b>	<b>-15 373</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

### **Moody's повысило рейтинг ТНК-ВР с Ва1 до Ваа2, прогноз стабильный**

Кроме того, агентство повысило до Ваа2 с Ва2 необеспеченный рейтинг LPN ТНК-ВР на \$700 млн, а также рейтинги программы долговых обязательств /Debt Issuance Program/ на \$5 млрд, выпущенной ТНК-ВР Finance S.A и гарантированной ТНК-ВР.

### **"ВТБ Розничные услуги" планирует общий объем заимствований до конца года на уровне \$600 млн**

В частности, банк предполагает:

- привлечь 5-летний кредит ЕБРР на \$75 млн;
- привлечь 3-летний синдицированный кредит на \$200-300 млн;
- выпустить еврооблигации.

Для снижения стоимости заимствований банк планирует получить рейтинги от трех международных агентств.

### **Банк Ураслиб планирует привлечь синдицированный кредит на \$200 млн по ставке LIBOR + 0,6% годовых**

Срок кредита составит 1 год. Привлечение планируется провести в конце июля – начале августа 2006 г, при этом сумма привлекаемого кредита возможно будет увеличена. Организаторами займа выступают Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Dresdner Kleinwort, ING, Natexis Banques Populaires и Sumitomo.

### **ООО "УБРИФ-финанс" полностью разместило 2-й выпуск облигаций на 1 млрд руб под 11,46% годовых к годовой оферте**

Спрос на облигации превысил предложение и составил 1,07 млрд руб. Всего в ходе конкурса инвесторами было подано 42 заявки. В заявках, поданными инвесторами, были указаны ставки в диапазоне 10,65 – 11,24% годовых. Ставка купона на срок до оферты установлена на конкурсе на уровне 11,00% годовых.

Срок обращения выпуска 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИБ Траст.

### **Судостроительный банк полностью разместил облигации на 1,5 млрд руб под доходность к годовой оферте 10,78% годовых**

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 2,1 млрд руб. Со стороны инвесторов была подана 51 заявка с диапазоном ставки купона 10,00–10,65% годовых. Ставка купона на срок до оферты установлена на конкурсе в размере 10,50% годовых. Весь выпуск не был размещен в ходе конкурса, часть бумаг на сумму 109 млн руб была доразмещена в ходе вечерней сессии.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: НОМОС-банк.

**РТК-Лизинг начнет 14 июля размещение 5-го выпуска облигаций объемом 2,25 млрд руб**

Срок обращения облигаций – 4 года с амортизацией основной суммы долга в размере 10% от номинала в каждую купонную выплату и 30% - в дату погашения облигаций. Дата выплаты первого купона - 15 февраля 2007 г, 2-8 купоны будут полугодовыми. Ставка 1-2-го купонов будут определены на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. По выпуску также предусмотрена годовая оферта на выкуп облигаций по номиналу.

Организаторы займа: Райффайзенбанк Австрия и Связь-банк, - оценивают справедливый спред доходности облигаций РТК-Лизинг к кривой доходности ОФЗ составляет 270-320 б.п., что соответствует доходности 8,6-9,1% годовых.

**ООО "ЭМАльянс - Финанс" начнет 14 июля размещение облигаций объемом 2 млрд руб**

Срок обращения облигаций – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор, андеррайтер и платежный агент займа: ММБ.

Группа "ЭнергоМашиностроительный Альянс" /ЭМАльянс/ является одним из крупнейших российских холдингов, работающих в сфере энергетического машиностроения.

**УК КОРА планирует 18 июля начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб**

Указанная дата пока официально не утверждена. Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

Организатор выпуска, ИФК "Алемар", прогнозирует доходность по облигациям на уровне 12,28 – 12,55% годовых к оферте, что соответствует ставке купона 11,75 – 12,0% годовых.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Ставка 3-4-го купона по облигациям ОАО "Криогенмаш" утверждена в размере 9,75% годовых
- ФСФР зарегистрировала 3-й выпуск облигаций ЗАО "Марта Финанс" объемом 2 млрд руб
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций серии 01 ООО "АГроСоюз"
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Сибтелеокм-7 и Роствертол
- ЦБ зарегистрировал Отчеты об итогах выпуска облигаций Татфондбанка, НОМОС-банка-7

## Внешний долг РФ

В четверг развивающиеся рынки восстанавливались после падения среды. Участники рынка решили, что опасность событий в Северной Корее была преувеличена, к тому же решение ЕЦБ по ставкам и вышедшие данные по деловой активности в непроизводственной сфере США способствовали успокоению ожиданий роста мировых процентных ставок. Данные, опубликованные американским институтом менеджеров по поставкам (ISM), продемонстрировали рост активности в непроизводственном секторе экономики, составив 57 пунктов (значение более 50 пунктов означает улучшение конъюнктуры), однако значение показателя оказалось ниже ожиданий (59 пунктов) и показало замедление роста по сравнению с предыдущим периодом.

Европейский Центробанк оставил ключевую ставку без изменения, сообщив о том, что денежно-кредитная политика ЕЦБ останется мягкой. На фоне общей положительной коррекции цена российских еврооблигаций выросла на низких объемах до 106,5% от номинала, спред к 10-летним КО США составил 121 б.п.

Сегодня ожидаются ключевые данные по рынку труда в США, однако эффект может оказаться смазанным, так как вышедшие в среду неофициальные данные, показавшие значительный рост количества рабочих мест, уже отыграны рынком. Развивающиеся площадки обратят внимание на Мексиканский рынок, где после объявления результатов президентских выборов вероятна стабилизация.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

В первой половине вчерашних торгов в секторе корпоративных облигаций сохранялось давление со стороны крупных продавцов. Однако во второй половине дня настрой инвесторов несколько улучшился. Продажи ушли с рынка и по большинству выпусков цены скорректировались до уровня открытия. Ликвидность корпоративного сегмента остается достаточно высокой для летнего периода. Объем биржевых торгов вчера достиг 1,2 млрд руб, 28% которых было сосредоточено в дальних выпусках «голубых фишек». В отличие от сектора корпоративного долга, летнее затишье сказалось на рынке муниципальных облигаций, где объемы торгов остаются на крайне низких уровнях, не превышая 400 млн руб.

Между тем, внешний новостной фон постепенно улучшается. Положительная коррекция внешнедолгового рынка в совокупности с ожидаемым сегодня укреплением рубля к доллару вслед за аналогичной динамикой евро на международном рынке после заседания ЕЦБ способны оказать поддержку рублевому рынку.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.75	--	--	6.95%	10.08.06	99.21	-0.08	--	7.37	79.37
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.32	--	--	6.67%	27.07.06	99.43	1.04	--	7.03	103.41
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.11	--	--	7.55%	15.11.06	101.00	0.22	--	7.48	52.29
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.27	--	--	7.10%	15.12.06	99.05	0.13	--	7.67	42.40
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	0.59	9.20%	16.08.06	100.80	-0.05	7.96	--	65.84
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.99	--	--	8.50%	05.12.06	99.11	0.54	--	9.00	42.58
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	0.29	12.04%	20.10.06	100.86	0.15	9.06	--	58.98
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	26.12.06	0.47	10.15%	26.12.06	100.11	-0.27	10.14	--	109.72
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.84	--	--	9.60%	27.12.06	101.01	-0.31	--	9.23	57.58
ЮТК	1 500	14.09.06	0.19	--	--	14.24%	14.09.06	100.82	-0.03	--	9.84	42.60

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, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, 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 к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>															
Евро-07	26.06.07	0.93	26.12.06	10.000%	103.563	-0.02%	6.11%	9.66%	84	3.0	0.92	0.09	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.92	30.09.06	8.250%	103.813	0.03%	6.00%	7.95%	78	2.5	1.92	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.45	24.07.06	11.000%	137.813	0.20%	6.44%	7.98%	126	1.4	7.23	1.03	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.48	24.12.06	12.750%	168.875	0.09%	6.71%	7.55%	151	3.5	10.15	1.72	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.63	30.09.06	5.000%	106.500	0.41%	6.39%	4.69%	121	-1.4	7.17	0.77	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.81	14.05.07	3.000%	94.380	0.01%	6.35%	3.18%	113	3.7	1.72	0.63	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.53	14.05.07	3.000%	86.250	-0.14%	6.40%	3.48%	125	7.7	4.27	0.77	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.82	14.11.06	3.000%	97.375	0.06%	6.32%	3.08%	105	-2.6	0.77	0.08	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.505%	103.780	-0.01%		6.27%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.90	25.10.06	7.750%	110.980	-0.12%	4.10%	6.98%	36	3.4	2.80	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.07	25.10.06	9.600%	123.990	-0.15%	5.90%	7.74%	73	6.5	5.91	0.74	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-11	12.10.11	4.45	12.10.06	6.450%	106.390	-0.21%	5.03%	6.06%	116	5.5	4.25	0.47	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблига-циям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.56	09.08.06	7.750%	100.000	0.03%	7.73%	7.75%	244	-3.1	158	0.06	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.87	02.01.07	7.750%	99.450	-0.08%	8.05%	7.79%	284	7.0	205	0.18	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.03	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	158	3.7	58	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.55	09.12.06	8.625%	97.680	-0.41%	8.99%	8.83%	382	10.5	263	0.62	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.84	28.09.06	8.000%	101.450	-0.24%	7.48%	7.89%	230	11.7	141	0.28	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.78	26.11.06	7.375%	99.740	-0.23%	7.44%	7.39%	228	9.8	131	0.37	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.407%	102.360	0.01%		8.21%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.26	11.12.06	6.875%	100.800	-0.15%	6.51%	6.82%	130	9.5	49	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.37	12.10.06	7.500%	102.500	-0.08%	7.04%	7.32%	189	5.2	87	5.75	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.16	04.08.06	6.315%	98.000	0.00%	6.96%	6.44%	178	3.5	87	21.54	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.93	02.01.07	6.250%	95.150	0.07%	6.99%	6.57%	181	3.0	42	43.63	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.14	30.10.06	7.250%	101.130	-0.06%	6.71%	7.17%	150	5.5	69	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.83	23.09.06	6.500%	92.540	0.19%	7.64%	7.02%	764	-2.9	105	0.62	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.95	29.12.06	9.000%	101.660	-0.12%	7.19%	8.85%	192	14.6	108	0.09	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.52	03.09.06	8.625%	100.980	-0.37%	7.97%	8.54%	273	27.1	192	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.20	23.09.06	9.375%	100.160	0.00%	8.33%	9.36%	327	-1.0	214	0.02	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.19	05.10.06	7.307%	101.430	0.04%	6.09%	7.20%	84	0.5	1	0.12	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.90	31.12.06	4.375%	96.300	0.07%	6.40%	4.54%	119	-1.2	40	0.18	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.67	19.09.06	9.000%	100.470	-0.03%	8.25%	8.96%	297	6.5	389	0.07	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.57	13.08.06	9.125%	100.350	-0.13%	8.48%	9.09%	319	24.8	233	0.06	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.56	09.08.06	9.000%	100.520	-0.10%	8.04%	8.95%	275	19.6	189	0.06	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.89	29.07.06	6.875%	99.130	0.00%	7.34%	6.94%	734	0.1	133	0.19	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.70	29.09.06	6.200%	94.750	-0.26%	7.68%	6.54%	768	7.3	153	44.45	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.29	27.10.06	10.250%	100.600	-0.05%	9.91%	10.19%	485	4.0	373	5.66	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.48	04.10.06	8.750%	98.250	0.00%	9.14%	8.91%	397	3.5	332	-3.25	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.33	24.09.06	9.750%	103.000	-0.05%	8.20%	9.47%	300	0.0	217	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.74	14.10.06	8.750%	99.950	0.00%	8.79%	8.75%	351	2.3	266	0.07	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.16	28.09.06	7.800%	99.310	0.00%	8.39%	7.85%	314	2.5	231	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.257%	100.130	0.00%		7.25%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.18	11.08.06	6.230%	99.310	0.00%	6.45%	6.27%	127	3.4	36	7.92	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		#NUM!	8.875%	101.130	-0.06%		8.78%					140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.44	04.08.06	9.125%	100.020	0.00%	9.10%	9.12%	386	2.4	305	0.14	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.85	31.12.06	8.625%	98.700	-0.05%	9.36%	8.74%	414	5.4	337	0.17	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

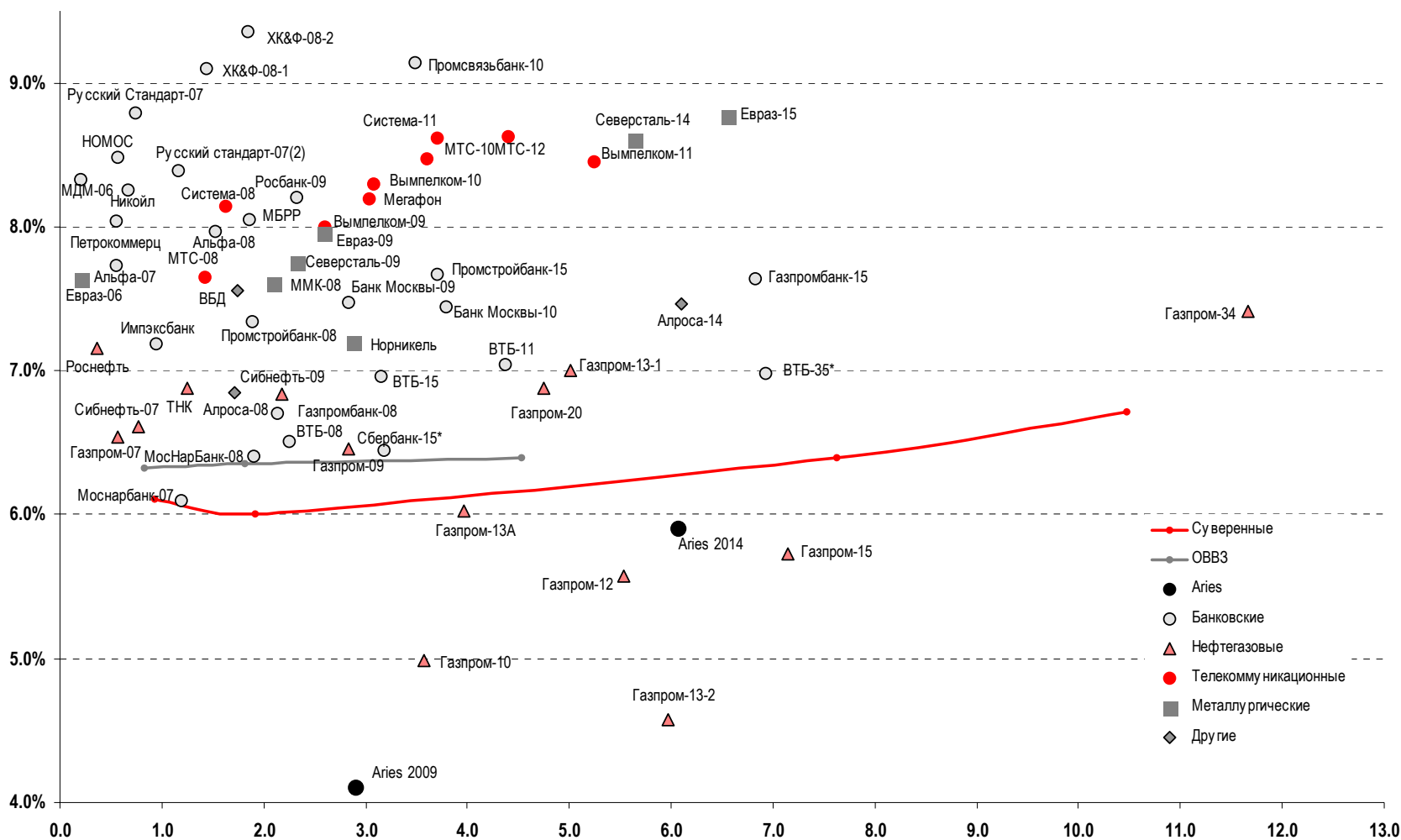
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>															
Газпром-07	25.04.07	0.77	25.10.06	9.125%	101.880	-0.07%	6.62%	9.0%	134	10.4	49	0.08	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.83	21.10.06	10.500%	111.750	-0.17%	6.46%	9.4%	128	9.1	40	0.31	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.58	27.09.06	7.800%	110.420	0.04%	4.99%	7.1%	119	-1.0		0.40	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.53	09.12.06	4.560%	94.640	-0.23%	5.57%	4.8%	160	5.4		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.02	01.09.06	9.625%	113.740	-0.29%	7.00%	8.5%	184	9.6	79	0.57	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.97	22.07.06	4.505%	99.580	0.00%	4.58%	4.5%	-59	4.0		0.59	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.96	22.07.06	5.625%	96.850	-0.21%	6.02%	5.8%	86	11.7	-12	0.25	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.14	01.06.07	5.875%	100.980	-0.37%	5.73%	5.8%	55	9.6		0.69	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.75	01.08.06	7.201%	101.380	0.13%	6.88%	7.1%	173	0.7	69	0.42	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.67	28.10.06	8.625%	114.130	-0.64%	7.42%	7.6%	221	10.0	71	1.30	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.89			101.910		6.30%	7.6%	114	14.9	3	0.66		USD	
Роснефть	20.11.06	0.36	20.11.06	12.750%	101.910	-0.03%	7.15%	12.5%	201	5.7	98	0.04	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.56	13.08.06	11.500%	102.810	0.00%	6.53%	11.2%	125	0.0	38	0.06	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.17	15.07.06	10.750%	108.880	0.00%	6.84%	9.9%	163	2.4	82	0.24	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.24	06.11.06	11.000%	105.100	-0.06%	6.87%	10.5%	162	6.2	80	0.13	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационные</b>															
АФК Система-08	14.04.08	1.62	14.10.06	10.250%	103.370	-0.04%	8.14%	9.9%	291	4.6	211	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.70	28.07.06	8.875%	100.940	-0.24%	8.62%	8.8%	345	10.0	250	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.53			100.000		7.08%		179	46.1	364	0.05			
Вымпелком-09	16.06.09	2.61	16.12.06	10.000%	105.130	-0.09%	8.00%	9.5%	281	6.3	195	0.27	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.08	11.08.06	8.000%	99.090	-0.06%	8.30%	8.1%	312	5.4	222	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.06	8.375%	99.590	-0.25%	8.45%	8.4%	329	8.7	222	-0.21	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.03	10.12.06	8.000%	99.430	-0.07%	8.19%	8.0%	301	5.8	211	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.42	30.07.06	9.750%	103.020	-0.01%	7.64%	9.5%	240	2.8	159	0.15	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.60	14.10.06	8.375%	99.640	-0.14%	8.47%	8.4%	330	7.5	236	0.35	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.41	28.07.06	8.000%	97.280	-0.04%	8.63%	8.2%	347	4.8	245	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургические</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.21	25.09.06	8.875%	100.210	-0.04%	7.64%	8.9%	259	17.8	145	0.02	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.59	03.08.06	10.875%	107.780	-0.15%	7.96%	10.1%	277	8.6	191	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.54	10.11.06	8.250%	96.700	-0.02%	8.77%	8.5%	877	0.3	241	0.61	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.09	21.10.06	8.000%	100.790	-0.12%	7.61%	7.9%	240	8.4	159	0.21	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.88	30.09.06	7.125%	99.780	0.26%	7.20%	7.1%	202	-5.9	113	0.28	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.33	24.08.06	8.625%	102.020	-0.12%	7.75%	8.5%	255	7.9	172	0.24	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.64	19.10.06	9.250%	103.600	0.10%	8.60%	8.9%	344	2.2	235	0.57	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	1.71	06.11.06	8.125%	102.130	-0.15%	6.85%	8.0%	162	11.0	86	0.17	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.10	17.11.06	8.875%	108.650	-0.08%	7.46%	8.2%	229	5.3	117	0.65	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.74	21.11.06	8.500%	101.600	-0.12%	7.55%	8.4%	233	9.3	156	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

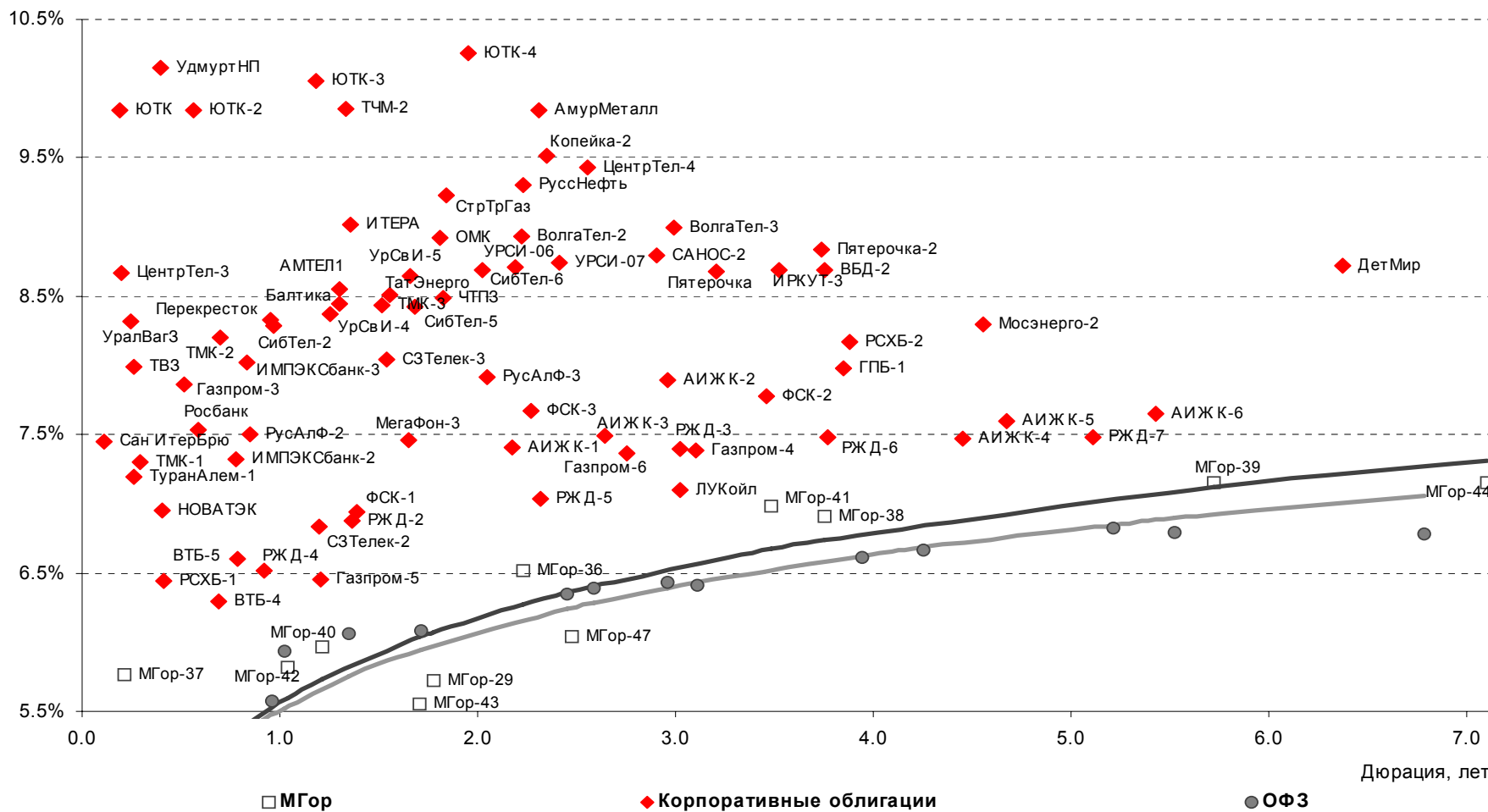
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.44	0.42	97.85	0.13%	4.99%		361.83				
ОБР 04002	03/15/06	0.19	0.18									
ОФЗ 45002	08/02/06	0.07	0.07				9.95%		1.71	10.00	12.82	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.35	0.34				9.81%		1.36	10.00	3.49	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.91	0.86				6.92%		0.10	7.00	4.41	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.96	0.91				9.57%		0.11	10.00	46.58	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.02	0.96				9.59%		8.36	10.00	40.82	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.71	1.61	100.60	-0.01%	6.08%	6.26%	72.03	8.68	6.30	11.22	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.35	1.27	105.52	0.02%	6.07%	9.48%	37.18	0.34	10.00	6.30	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.45	2.31	101.30	-0.20%	6.35%	7.40%	0.00	15.93	7.50	4.73	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.59	2.43	98.86	0.03%	6.39%	5.87%	19.77	5.05	5.80	10.33	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.11	2.93				7.14%		5.12	7.40	14.60	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.96	2.78	111.40	-0.01%	6.43%	8.98%	25.62	15.04	10.00	46.58	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	3.95	3.70	98.60	-0.03%	6.62%	6.19%	14.79	4.32	6.10	12.03	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.26	3.99	109.25	-0.25%	6.67%	9.15%	6.05	11.29	10.00	38.90	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.21	4.88	95.86	-0.30%	6.82%	6.26%	178.49	25.59	6.00	160.27	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.79	6.36	105.52	-0.43%	6.78%	8.53%	34.90	4.42	9.00	12.58	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.52	5.17	108.31	-0.27%	6.79%	9.23%	54.27	1.05	10.00	33.42	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.36	6.95				8.51%		3.02	9.00	57.08	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.41	11.62				6.82%		37.50	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.97	9.31				7.14%		0.77	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.70	8.14	109.62	-0.19%	6.89%	8.67%	21.92	19.62	9.50	5.99	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.68	12.76				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.51	11.69	99.65	-0.08%	7.05%	6.97%	19.93	0.00	6.95	27.04	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	(4420) 7588-8400
<b>Head of Fixed Income</b>	Сергей Родионов
<b>Debt Capital Markets Sales</b>	Виктор Иванов
<b>Адрес</b>	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

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

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

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