

8 сентября 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.79	-1.0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.67	0.00%
Доходность 30-летних КО США, %	4.93	-1.5	Валютный курс, \$/евро	1.27	-0.19%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	65.56	-1.06%	FTC	1 588.62	-2.55%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	68.35	-0.63%	DJIA	11 331.44	-0.66%
Цена на нефть Urals, \$/брл	61.98	-0.23%	S&P 500	1 294.02	-0.48%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Рынок будет следить за динамикой фондовых индексов и цен на нефть, следующие ключевые данные по экономике США ожидаются 15 сентября (инфляция). Сегодня выйдет показатель потребительского кредитования в июле.

Рублевый долговой рынок

Сегодня фиксация прибыли приостановится, однако активность будет низкой. Инвесторы будут готовиться к предстоящим на следующей неделе размещениям *на 21,7 млрд руб).

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Банк Японии оставил ключевую ставку без изменения

Российские

- ✓ Минприроды и Росприроднадзор проведут расследование деятельности британской компании Highland Gold Mining
- ✓ Moody's присвоило ТМК корпоративный рейтинг на уровне В1; прогноз позитивный
- ✓ Банк "Русский Стандарт" планирует разместить 3-летние еврооблигации в евро с доходностью в 300-325 б.п. к среднерыночным свопам
- ✓ Сибкакадембанк планирует выпустить в октябре-ноябре 2006 г еврооблигации на \$350-400 млн
- ✓ Московский кредитный банк начнет 21 сентября road-show дебютного выпуска еврооблигаций объемом \$100 млн
- ✓ ОАО "Открытые инвестиции" планирует в будущем разместить еврооблигации объемом от \$200 млн
- ✓ Москва проведет 20 сентября аукционы по выкупу облигаций 40-го, 42-го и 31-го выпусков
- ✓ Московское областное ипотечное агентство полностью разместило 2-й выпуск облигаций на 3 млрд руб под доходность 8,15% годовых к погашению
- ✓ ТАИФ-Финанс 14 сентября начнет размещение облигаций объемом 4 млрд руб
- ✓ Восток-Сервис-Финанс начнет 14 сентября размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ВТО Эрконтпродукт начнет 14 сентября размещение облигаций объемом 1,2 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

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.671	↓ 0.00%
Курс доллара today	26.679	↑ 0.02%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 217	
Курс доллара tomorrow	26.706	↑ 0.11%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 756	
Курс евро today	34.192	↓ -0.01%
Объем торгов today (ETC), млн €	16.5	
Курс евро tomorrow	34.113	↓ -0.19%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	30.6	

Денежный рынок

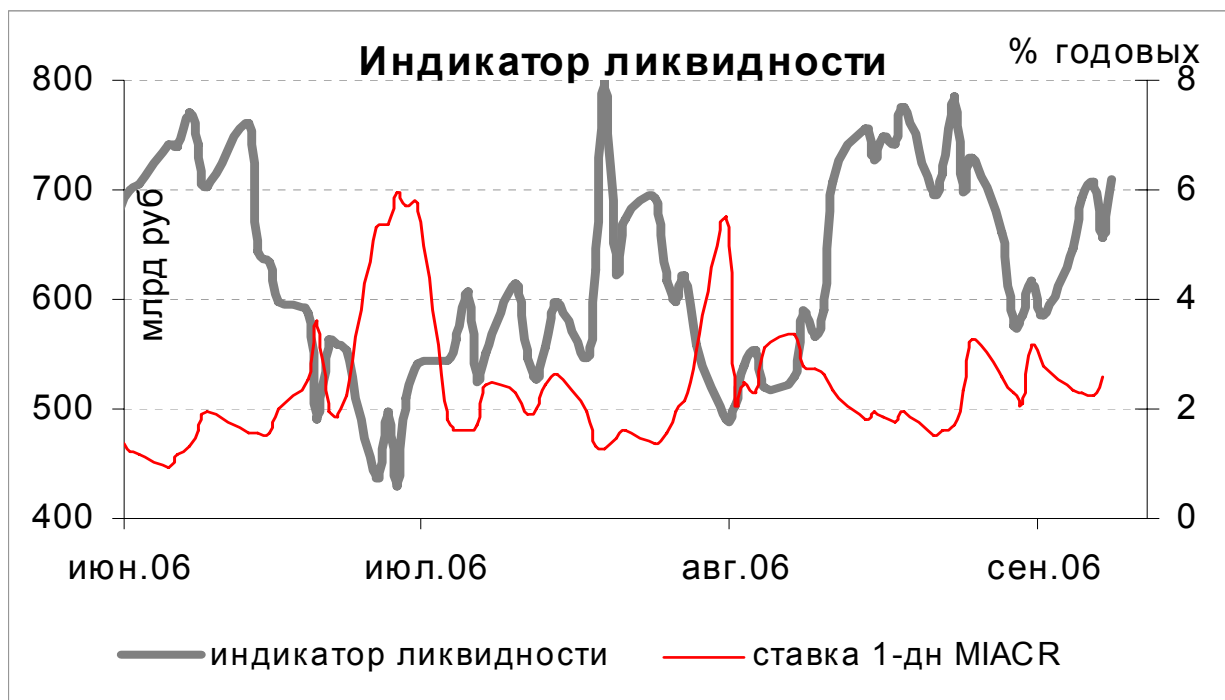
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.60	↑ 2.24
MIBID на 1 день	1.61	↑ 1.46
MIBOR на 1 день	2.82	↑ 2.68
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	289.7	↓ 293.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	355.2	↓ 360.4

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.44	↑ 6.44
Объем торгов, млн руб	2 294	↑ 1 434
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 4.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 377	↑ 1 365
Средневзвешенная доходность по рынку	8.95	↑ 8.79
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	298.2	↓ 505.5

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	138
Сальдо операций ЦБ с банками	65 400
ИТОГО	65 538



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Минприроды и Росприроднадзор проведут расследование деятельности британской компании Highland Gold Mining

Минприроды проведет внеплановую проверку состояния ряда добывающих угольных и рудных шахт. Такое решение принято после пожара на руднике Вершино-Дарасунском в Читинской области. В свою очередь, Росприроднадзор, находящийся в ведении Минприроды, проведет расследование деятельности британской компании Highland Gold Mining, которой принадлежит сгоревшая шахта.

Заместитель руководителя Росприроднадзора Олег Митволь отметил, что этот холдинг и принадлежащие ему активы, в том числе месторождения Майское на Чукотке и Многовершинное в Хабаровском крае, а также предприятия в Читинской области "уже неоднократно проверялись геологическим надзором, везде находились нарушения, выдавались предписания, однако большинство из них так и не выполнено".

В настоящее время на рынке рублевого долга обращаются облигации Хайленд Голд ФИнанс, эмитентом которых является дочерняя компания Highland Gold Mining, созданная для привлечения средств путем выпуска облигаций. Объем выпуска – 750 млн руб, дата оферты – 4 октября 2006 г, текущая ставка купона – 12% годовых. Учитывая, что предстоящая проверка может негативно сказаться на работе компании и привести к снижению объемов добычи, - рекомендуем предъявить выпуск к выкупу по оферте.

Moody's присвоило ТМК корпоративный рейтинг на уровне В1; прогноз позитивный

Кроме того, агентство присвоило приоритетный необеспеченный рейтинг В2 планируемыми еврооблигациям, выпускаемым ТМК Capital SA под гарантии дочерних компаний ТМК. Присвоение рейтингов связано с планируемыми выпуском облигаций на сумму \$200-300 млн.

Банк "Русский Стандарт" планирует разместить 3-летние еврооблигации в евро с доходностью в 300-325 б.п. к среднерыночным свопам

Совместными лид-менеджерами выпуска еврооблигаций являются Barclays Capital и Credit Suisse. Роуд-шоу выпуска еврооблигаций планируется завершить в Лондоне в пятницу. Ранее Moody's присвоило выпуску рейтинг Вa2.

Сибкадембанк планирует выпустить в октябре-ноябре 2006 г еврооблигации на \$350-400 млн

Также в 2006 г планируется:

- в сентябре – выпуск субординированных нот на \$90 млн сроком обращения от 5 лет;
- в октябре-ноябре – размещение 4-го выпуска рублевых облигаций на 2 млрд руб;
- получение синдицированного кредита на \$60 млн сроком до 1,5 лет, одним из организаторов которого будет ЕБРР.

Московский кредитный банк начнет 21 сентября road-show дебютного выпуска еврооблигаций объемом \$100 млн

Срок обращения выпуска составит 3 года. МКБ назначил Merrill Lynch лид-менеджером выпуска. Бумаги будут выпущены компанией CBOM Finance по правилу S.

ОАО "Открытые инвестиции" планирует в будущем разместить еврооблигации объемом от \$200 млн

Компания планирует развивать стратегию публичных размещений долговых инструментов. Размещение выпуска планируется провести не ранее 2007 г.

Москва проведет 20 сентября аукционы по выкупу облигаций 40-го, 42-го и 31-го выпусков

Выкуп облигаций будет проводиться в форме аукциона по определению максимальной цены выкупа.

Все выпуски погашаются в 2007 г и имеют объем эмиссии 5 млрд. Однако после ранее проводимых выкупов облигаций с рынка в настоящее время в обращении осталось бумаг МГор-40 на 4,9 млрд руб, МГор-42 – на 4,8 млрд руб, МГор-31 – ранее не выкупался.

Московское областное ипотечное агентство полностью разместило 2-й выпуск облигаций на 3 млрд руб под доходность 8,15% годовых к погашению

Спрос на облигации на аукционе превысил предложение более чем в 2 раза. Ставка купона на срок до погашения установлена по результатам конкурсе в размере 7,99% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга ежегодно в размере 10% от номинала. По выпуску предусмотрена оферта на выкуп облигаций 19 декабря 2007 г по номиналу. Оферентом выступает правительство Московской области. Доходность выпуска к оферте составила 8,16% годовых.

Организаторы займа: Газпромбанк, ИФК РИГрупп-Финанс и Балтийское финансовое агентство.

ТАИФ-Финанс 14 сентября начнет размещение облигаций объемом 4 млрд руб

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: Росбанк.

Восток-Сервис-Финанс начнет 14 сентября размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Ассоциация предприятий текстильной и легкой промышленности "Восток-Сервис" ведет свою деятельность на российском рынке спецодежды, рабочей обуви и средств индивидуальной защиты.

ВТО Эрконтпродукт начнет 14 сентября размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организаторы займа: ВТБ, ВТБ-РУ.

Компания Эрконтпродукт является одним из крупнейших отечественных производителей молочных и овощных консервов с долей рынка сгущенного молока около 30%. Эрконтпродукт – владелец известных общероссийских брендов "Молочная страна" и "Фрау Марта". Одним из акционеров компании является ЕБРР.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- СИБУР Холдинг разместило по закрытой подписке облигации объемом 1,5 млрд руб
- ФБ ММВБ начнет с 8 сентября вторичные торги облигациями УК КОРА и ОАО Кокс
- ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций серии 04 и 05 ФСК ЭЭС на общую сумму 11 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций ЕБРР на 7,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Инвесткомпания Рубин на 1,2 млрд руб
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций ЗАО «Энергосберегающие ресурсы»

Внешний долг РФ

Вчера на внешнедолговом рынке продолжалось снижение цен на фоне отрицательной динамики фондовых индексов (DOW -0,7, Vovespa -1,8%, RTS -2,6%). Еженедельные данные по обращениям за пособиями по безработице показали снижение количества первичных обращений с 316 тыс до 310 тыс, рост численности зарегистрированных безработных до 2492 тыс с 2486 тыс. Производственные запасы в США превысили оценку роста на 0,6%, увеличившись на 0,8% в июле (сохранив августовский темп роста). Таким образом, индикаторы показали незначительное улучшение ситуации на рынке труда и стабильный рост экономики, способствуя росту опасений по поводу ставок. Доходности американских облигаций закрылись вблизи уровней открытия, российские еврооблигации снизились в цене до 111% от номинала, спред составил 108 б.п.

Рынок будет следить за динамикой фондовых индексов и цен на нефть, следующие ключевые данные по экономике США ожидаются 15 сентября (инфляция). Сегодня выйдет показатель потребительского кредитования в июле.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

С открытием рублевого рынка фиксация прибыли продолжилась, однако к концу дня продажи прекратились. Активность торгов вчера снизилась, биржевой оборот вчера составил 1,4 млрд руб, однако по 10% пришлось на одну сделку с облигациями Аптеки 3биб и Интегра. Высокая активность вчера также наблюдалась в 3-ем выпуске АЦБК, куда реинвестировались средства от погашения 1-го выпуска эмитента.

Несмотря на некоторые продажи на вторичном рынке, состоявшееся вчера размещение облигаций МОИА-2 прошло очень удачно для эмитента. Выпуск был размещен существенно ниже прогнозируемой доходности, спрос вдвое превышал предложение. В результате неиспользованные средства вернулись на вторичный рынок, способствуя росту котировок 1-го выпуска эмитента.

Сегодня торги будут спокойными, активность продолжит снижаться. На следующую неделю объем запланированных размещений достиг 21,7 млрд руб, что будет препятствовать возобновлению ценового роста на вторичных торгах даже при поступлении позитивных сигналов. Все внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке. При столь значительном предложении новых выпусков размещения компаний 3-го круга по-прежнему будет осложнено высокой конкуренцией.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	--	7.35%	15.11.06	101.69	-0.06	--	6.99	36.71
Аптеки3биб	3 000	30.06.09	03.07.08	1.68	9.89%	02.01.07	101.15	0.00	10.19	9.63	151.73
АЦБК-3	1 500	14.04.11	18.10.07	1.05	9.95%	19.10.06	100.60	-0.09	9.70	--	101.12
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	19.03.09	2.28	8.30%	01.10.06	100.12	-0.13	8.50	--	40.05
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	20.10.06	0.12	12.04%	20.10.06	100.34	0.07	9.07	--	25.10
Интегра	2 000	20.03.09	--	--	10.50%	22.09.06	101.10	-0.44	--	10.24	101.10
Ленэнерго	800	19.04.07	--	--	10.25%	19.10.06	100.97	-0.03	--	8.75	31.80
МКБ-2	1 000	04.06.09	07.06.07	0.72	10.40%	07.12.06	99.92	-0.07	10.74	--	54.96
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	18.12.07	1.20	10.75%	19.12.06	100.10	-0.10	10.92	--	112.62
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	16.11.06	--	13.80%	18.02.07	114.56	-0.03	--	8.32	44.02

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, 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, МартаФ-3, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвєрдловЭнерго, 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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	0.77	26.12.06	10.000%	103.375	0.00%	5.55%	9.67%	49	-1.7	0.76	0.08	2400	USD	BBB+/Baa2/BBB+
Евро-10	31.03.10	1.76	30.09.06	8.250%	104.500	0.12%	5.46%	7.89%	60	2.5	1.78	0.19	2826	USD	BBB+/Baa2/BBB+
Евро-18	24.07.18	7.66	24.01.07	11.000%	142.938	-0.13%	5.91%	7.70%	113	2.3	7.45	1.07	3467	USD	BBB+/Baa2/BBB+
Евро-28	24.06.28	10.60	24.12.06	12.750%	178.938	0.04%	6.13%	7.13%	129	0.3	10.30	1.87	2500	USD	BBB+/Baa2/BBB+
Евро-30	31.03.30	7.57	30.09.06	5.000%	111.000	-0.22%	5.86%	4.50%	108	4.2	7.16	0.81	20310	USD	BBB+/Baa2/BBB+
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.64	14.05.07	3.000%	95.600	0.10%	5.85%	3.14%	97	-5.9	1.56	0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.37	14.05.07	3.000%	89.000	0.14%	5.76%	3.37%	102	-2.1	4.14	0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.65	14.11.06	3.000%	98.000	0.13%	6.19%	3.06%	111	-16.8	0.61	0.06	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.753%	103.490	-0.03%		6.53%					2000	EUR	AAA/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.74	25.10.06	7.750%	111.300	-0.08%	3.83%	6.96%	21	2.5	2.65	0.31	1000	EUR	AAA/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	5.95	25.10.06	9.600%	127.850	-0.08%	5.33%	7.51%	57	2.0	5.80	0.76	2436	USD	AAA/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.28	12.10.06	6.450%	107.710	-0.07%	4.71%	5.99%	105	2.3	4.10	0.46	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 еврооблигациям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.41	09.02.07	7.750%	100.390	-0.04%	6.72%	7.72%	166	9.3	114	0.04	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.70	02.01.07	7.750%	100.390	-0.08%	7.50%	7.72%	264	4.1	204	0.17	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	3.86	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.75%	6.75%	200	0.5	112	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.42	09.12.06	8.625%	100.190	-0.20%	8.59%	8.61%	382	3.9	277	0.63	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.67	28.09.06	8.000%	103.580	-0.13%	6.68%	7.72%	191	4.3	115	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.62	26.11.06	7.375%	102.160	-0.16%	6.77%	7.22%	202	4.7	118	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.07	8.290%	102.130	-0.01%		8.12%					300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.09	11.12.06	6.875%	102.100	0.11%	5.86%	6.73%	105	-6.0	37	0.21	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.21	12.10.06	7.500%	105.680	-0.34%	6.48%	7.10%	174	7.0	85	13.63	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.09	04.02.07	6.315%	100.500	-0.14%	6.15%	6.28%	139	4.6	59	-5.16	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.82	02.01.07	6.250%	99.950	-0.04%	6.26%	6.25%	148	1.3	85	1.70	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30.10.08	1.97	30.10.06	7.250%	102.190	-0.06%	6.13%	7.09%	131	2.1	66	0.20	1050	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-11	15.06.11	3.99	15.12.06	7.970%	103.471	-0.26%	7.09%	7.70%	235	7.1	146	0.41	300	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.73	23.09.06	6.500%	97.860	-0.13%	6.82%	6.64%	205	2.7	146	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.78	29.12.06	9.000%	101.750	-0.02%	6.69%	8.85%	163	1.6	114	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.42	03.03.07	8.625%	105.550	-0.16%	4.69%	8.17%	-24	10.4	-81	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.03	23.09.06	9.375%	100.000	0.00%	8.98%	9.38%	377	-1.1	337	0.00	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.02	05.10.06	7.190%	101.350	-0.01%	5.87%	7.09%	87	0.3	34	0.10	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30.06.08	1.74	31.12.06	4.375%	97.420	-0.08%	5.90%	4.49%	104	4.4	44	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19.03.07	0.50	19.09.06	9.000%	100.500	0.00%	7.99%	8.96%	288	-0.5	438	0.05	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.42	13.02.07	9.125%	100.500	0.00%	7.84%	9.08%	277	-0.8	226	0.04	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.41	09.02.07	9.000%	100.500	0.00%	7.67%	8.96%	261	-0.8	210	0.04	120	USD	B+/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.78	29.01.07	6.875%	100.650	-0.18%	6.50%	6.83%	650	10.2	104	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29.09.15	3.54	29.09.06	6.200%	98.650	-0.10%	6.58%	6.28%	658	2.9	99	13.04	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.13	27.10.06	10.250%	100.430	-0.02%	10.01%	10.21%	490	0.5	440	4.49	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.32	04.10.06	8.750%	101.610	-0.06%	8.39%	8.61%	364	1.4	307	4.82	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.21	24.09.06	9.750%	103.710	-0.01%	8.20%	9.40%	340	0.0	271	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.57	14.10.06	8.750%	100.830	-0.09%	7.26%	8.68%	217	14.9	170	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	0.99	28.09.06	7.800%	100.420	-0.03%	7.37%	7.77%	236	2.6	184	0.10	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк-06	24.10.06	0.12	24.10.06	7.140%	100.100	-0.03%	6.22%	7.13%	110	22.3	62	0.01	1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-13	15.05.13	5.42	15.11.06	6.480%	101.360	-0.35%	6.23%	6.39%	147	7.3	51	0.54	500	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.11	11.02.07	6.230%	100.080	-0.23%	6.20%	6.23%	145	7.5	65	-0.34	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.33	04.02.07	9.125%	100.990	-0.06%	8.35%	9.04%	340	4.0	285	0.13	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.68	31.12.06	8.625%	100.080	-0.04%	8.56%	8.62%	369	1.8	311	0.16	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 спреда	Изм спреда еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.60	25.10.06	9.125%	101.900	-0.04%	5.94%	9.0%	85	5.1	37	0.06	500	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.66	21.10.06	10.500%	113.160	-0.10%	5.81%	9.3%	104	3.0	28	0.30	700	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.42	27.09.06	7.800%	111.550	-0.21%	4.60%	7.0%	96	6.2		0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.38	09.12.06	4.560%	98.320	-0.52%	4.87%	4.6%	116	11.1		0.52	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.09	01.03.07	9.625%	118.270	0.04%	6.16%	8.1%	141	-0.1	47	0.58	1 750	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.92	22.01.07	4.505%	95.930	0.22%	5.22%	4.7%	46	-3.0		0.56	1 222	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.65	22.01.07	5.625%	99.140	0.00%	3.13%	5.7%	-162	-0.5	-246	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.01	01.06.07	5.875%	105.550	-0.16%	5.07%	5.6%	29	3.0		0.72	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.59	01.02.07	7.201%	104.700	-0.16%	6.09%	6.9%	135	4.6	43	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.11	28.10.06	8.625%	124.840	-0.14%	6.65%	6.9%	178	1.9	52	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.19	20.11.06	12.750%	101.190	0.00%	6.13%	12.6%	110	-9.3	54	0.02	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.42	13.02.07	11.500%	102.250	-0.03%	5.95%	11.2%	88	3.6	37	0.04	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.11	15.01.07	10.750%	109.650	-0.09%	6.25%	9.8%	144	3.2	76	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.08	06.11.06	11.000%	105.420	-0.02%	6.04%	10.4%	104	0.3	52	0.11	700	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.17	18.01.07	6.875%	101.830	-0.24%	6.43%	6.8%	169	6.5	78	0.42	500	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.12	18.01.07	7.500%	103.927	-0.33%	6.94%	7.2%	216	5.5	135	0.72	1 000	USD	BB+/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.45	14.10.06	10.250%	104.750	-0.07%	7.03%	9.8%	211	3.6	154	0.15	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.70	28.01.07	8.875%	103.760	-0.01%	7.84%	8.6%	309	0.6	223	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.38			100.000										
Вымпелком-09	16.06.09	2.44	16.12.06	10.000%	107.630	0.09%	6.91%	9.3%	212	-4.6	140	0.26	450	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.04	11.02.07	8.000%	101.900	-0.09%	7.36%	7.9%	260	2.9	181	0.30	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.800	0.04%	7.66%	8.1%	292	0.1	196	8.98	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-16	23.05.16	7.47	23.11.06	8.250%	100.905	-0.75%	8.13%	8.2%	334	10.9	236	1.72		USD	BB/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.87	10.12.06	8.000%	101.620	-0.09%	7.42%	7.9%	267	2.9	188	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.32	30.01.07	9.750%	104.130	0.04%	6.57%	9.4%	162	-4.0	107	0.13	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.44	14.10.06	8.375%	103.440	-0.04%	7.38%	8.1%	263	1.3	180	0.35	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.44	28.01.07	8.000%	101.900	-0.12%	7.56%	7.9%	282	3.6	191	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.04	25.09.06	8.875%	100.030	0.00%	7.72%	8.9%	252	-6.7	211	0.00	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.55	03.02.07	10.875%	109.620	-0.15%	7.13%	9.9%	235	5.5	161	0.27	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.44	10.11.06	8.250%	100.680	-0.34%	8.14%	8.2%	814	5.3	232	0.64	750	USD	BB-/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	1.93	21.10.06	8.000%	101.620	-0.16%	7.15%	7.9%	233	7.3	168	0.19	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.71	30.09.06	7.125%	101.430	-0.04%	6.60%	7.0%	183	1.2	107	0.27	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.26	24.02.07	8.625%	103.500	-0.09%	7.04%	8.3%	224	3.2	155	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.52	19.10.06	9.250%	107.410	-0.09%	7.93%	8.6%	318	2.5	221	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.54	06.11.06	8.125%	102.890	-0.16%	6.25%	7.9%	135	9.3	80	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	5.98	17.11.06	8.875%	112.800	-0.39%	6.81%	7.9%	205	7.3	105	0.67	500	USD	BB-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.57	21.11.06	8.500%	101.820	-0.17%	7.32%	8.3%	243	9.9	188	0.16	150	USD	B+/B2/NA

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.27	0.26	98.99	0.14%	3.80%		69.29				
ОБР 04002	03/15/06	0.02	0.02									
ОФЗ 45001	11/15/06	0.19	0.18				9.86%		1.37	10.00	1.58	11/15/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.74	0.70	101.03	0.32%	5.06%	6.93%	152.05	5.96	7.00	16.49	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.83	0.79	104.00	0.00%	5.24%	9.62%	57.56	5.80	10.00	13.97	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.89	0.85				9.59%		7.91	10.00	8.22	02/07/07
ОФЗ 25058	04/30/08	1.57	1.48	100.99	0.24%	5.79%	6.24%	136.70	7.82	6.30	6.39	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.17	1.11	105.24	-0.03%	5.76%	9.50%	379.76	0.56	10.00	23.56	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.28	2.15				7.38%		17.83	7.50	17.67	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.45	2.31	99.59	0.09%	6.10%	5.82%	195.50	4.99	5.80	5.88	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.00	2.82	104.23	-0.11%	6.14%	7.10%	81.88	5.67	7.40	8.92	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.92	2.75	111.85	0.08%	6.12%	8.94%	157.35	17.33	10.00	13.97	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.84	3.61	99.64	0.19%	6.34%	6.12%	1.99	5.79	6.10	7.35	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.28	4.02	110.11	0.19%	6.38%	8.17%	266.46	9.49	9.00	5.67	02/14/07
ОФЗ 26198	11/02/12	5.05	4.74	97.40	0.15%	6.52%	6.16%	29.22	26.93	6.00	170.63	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.77	6.35	106.29	0.13%	6.62%	8.47%	477.73	5.96	9.00	5.67	11/15/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.63	5.29	109.24	0.05%	6.55%	8.24%	178.15	0.84	9.00	0.49	03/08/07
ОФЗ 48001	10/31/18	7.20	6.80				8.49%		2.99	9.00	72.62	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.34	11.58				6.60%		31.32	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.78	9.15				6.87%		0.59	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.59	8.05	111.28	-0.10%	6.66%	8.54%	108.50	16.40	9.50	22.38	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.49	12.57				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.98	12.15	102.60	0.07%	6.81%	6.73%	1.57	0.00	6.90	4.35	02/14/07

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

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
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
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
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 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.