

9 февраля 2006 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.59	2.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.26	0.04%
Доходность 30-летних КО США, %	4.68	2.1	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.16%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.33	-1.29%	PTC	1 335.19	0.34%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.07	0.32%	DJIA	10 858.62	1.01%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.10	-1.26%	S&P 500	1 265.65	0.87%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня в центре внимания будет аукцион 30-летних КО США. Внимание будет обращено на доходность при размещении, долю иностранного участия в аукционе. Кроме того, выйдут данные по торговым запасам в США.

Валютный рынок

В четверг ситуация на валютном рынке будет оставаться спокойной, большинство участников рынка занимают выжидательную позицию в преддверии публикации в пятницу данных по торговому балансу США.

Рублевый долговой рынок

Сегодня вероятно формирование восходящего тренда под влиянием улучшившихся настроений инвесторов. Участники рынка ожидают кардинального улучшения ситуации с рублевой ликвидностью в результате операций ЦБ на валютном рынке.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Конгресс США был временно эвакуирован из-за подозрения наличия опасного вещества в воздухе

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 27 января по 3 февраля возросли на \$300 млн до 188,5 млрд – ЦБР
- ✓ ЦБР расширил ломбардный список, включив в него облигации ВТБ-5 и РЖД-4, -6, -7
- ✓ Внешторгбанк разместил 10-летние еврооблигации на 500 млн евро под доходность 4,25% годовых
- ✓ МДМ-банк разместил еврооблигации на \$300 млн под доходность 6,8% годовых
- ✓ S&P поместило рейтинги ОМЗ в список Credit Watch с прогнозом "развивающийся"
- ✓ Москва может отложить размещение еврооблигаций объемом до 408 млн евро на конец мая – начало июня 2006 г
- ✓ Москва разместила облигации 44-го выпуска на сумму 5 млрд руб под доходность по средневзвешенной цене 6,71% годовых
- ✓ ООО "ТатИнк-Финанс" разместило облигации объемом 500 млн руб под доходность к годовой оферте 14,81% годовых
- ✓ Оргрзсбанк полностью разместил облигации объемом 500 млн руб под доходность к годовой оферте 10,25% годовых
- ✓ АПК "Аркада" предполагает 21 февраля начать размещение 2-го выпуска облигаций на 700 млн руб

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

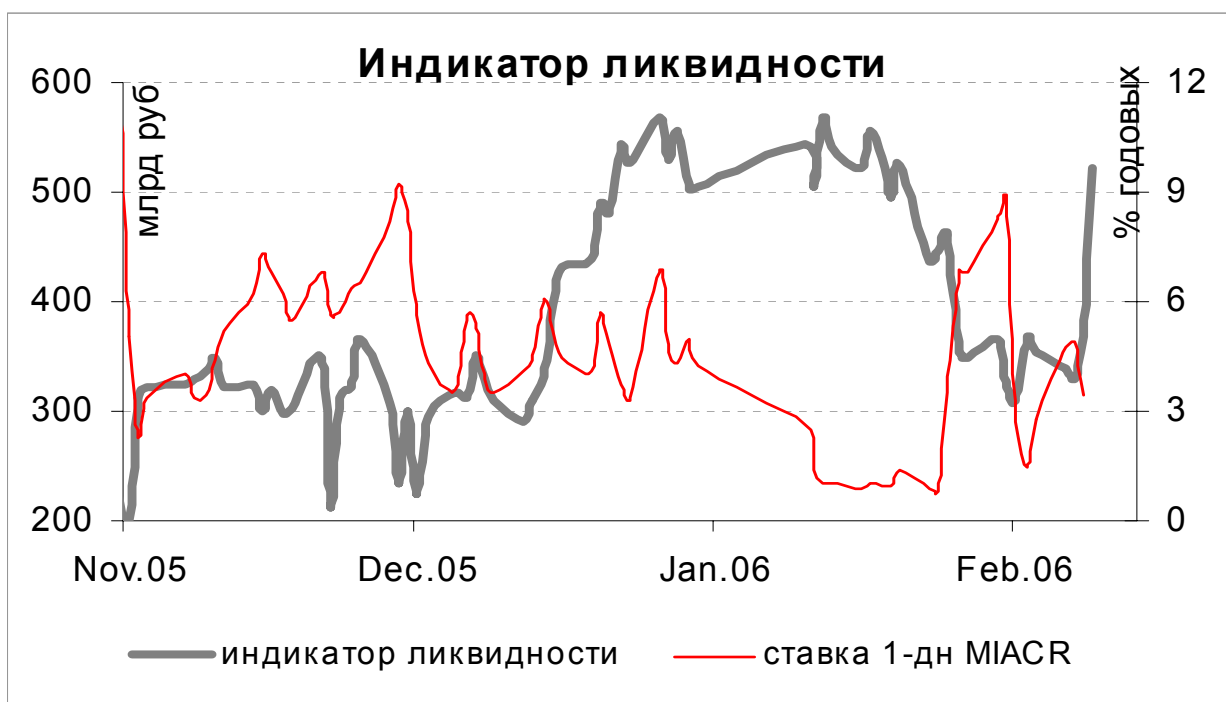
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.264	↕	0.04%
Курс доллара today	28.264	↕	-0.72%
Объем торгов today (ETC), млн \$	529		
Курс доллара tomorrow	28.272	↑	0.07%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	6 817		
Курс евро today	33.841	↕	-0.06%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.7		
Курс евро tomorrow	33.842	↕	-0.09%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.2		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	3.45	↕	4.88
MIBID на 1 день	2.39	↕	3.12
MIBOR на 1 день	3.88	↕	4.69
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	59.7	↕	71.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	288.4	↑	280.9

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.73	↕	6.61
Объем торгов, млн руб	228	↕	254
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.3	↑	4.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	986	↑	889
Средневзвешенная доходность по рынку	8.67	↑	8.57
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	486.8	↑	297.6

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-30 000
Размещение корпоративных облигаций		-3 200
Выплаты по корпоративным облигациям		221
Сальдо операций ЦБ с банками		174 500
ИТОГО		141 521



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Внешторгбанк разместил 10-летние еврооблигации на 500 млн евро под доходность 4,25% годовых

Ставка купона составила 4,25% годовых, что составляет 85 б.п. к среднерыночным свопам. Срок обращения выпуска – 10 лет с 5-летним пут-опционом.

Лид-менеджер выпуска: Deutsche Bank. Эмитентом еврооблигаций выступает дочерняя компания банка - VTB Capital SA.

Ранее ВТБ сообщал, что банк намерен в 2006 г осуществить 2 выпуска еврооблигаций - в евро и фунтах стерлингов - в рамках программы выпуска среднесрочных евро нот (EMTN), объем которой составляет на данный момент \$10 млрд. Общий объем программы на текущий год составляет эквивалент \$1 млрд.

МДМ-банк разместил еврооблигации на \$300 млн под доходность 6,8% годовых

Ранее банк планировал разместить еврооблигации на \$200 млн, но из-за большого спроса сумма была увеличена. Срок обращения еврооблигаций – 1 год. Бумаги размещались по номиналу, ставка купона установлена в размере 6,8% годовых. Лид-менеджер выпуска: Goldman Sachs.

S&P поместило рейтинги OM3 в список Credit Watch с прогнозом "развивающийся"

Решение последовало вслед за объявлением о том, что более 75% акций компании было консолидировано группой инвесторов, представляющих Газпромбанк. Таким образом, "помещение в список CreditWatch отражает высокую вероятность повышения рейтинга OM3 вследствие изменения контролирующего собственника — в силу того, что бизнес-позиция компании может усилиться ввиду реструктуризации и притока новых заказов — в случае, если, как сообщалось, новые акционеры имеют отношение к правительству и их действия будут с ним координироваться" – сообщил кредитный аналитик агентства.

Москва может отложить размещение еврооблигаций объемом до 408 млн евро на конец мая – начало июня 2006 г

Относительно сроков размещения еврооблигаций рассматривается два варианта. Первый вариант предполагает, что размещение еврооблигаций состоится в середине апреля 2006 г, и все средства от размещения будут направлены на погашение ранее выпущенных еврооблигаций (дата погашения – 28 апреля 2006 г на сумму 400 млн евро).

Второй вариант предусматривает размещение евро займа после погашения предыдущего выпуска облигаций в конце мая-начале июня. В этом случае погашение предыдущего выпуска еврооблигаций будет рефинансировано за счет средств бюджета.

Срок обращения еврооблигаций составит 10-15 лет с ежегодной выплатой купонного дохода. Заем будет оформлен в виде кредита банка, профинансированного за счет выпуска сертификатов участия в кредите

(LPN). Организаторами размещения выступят Deutsche Bank, Citigroup и GP Morgan.

Москва разместила облигации 44-го выпуска на сумму 5 млрд руб под доходность по средневзвешенной цене 6,71% годовых

Спрос на аукционе составил 15,5 млрд руб по номиналу. Цена отсечения на аукционе без учета НКД установлена на уровне 112% от номинала, что соответствует доходности 6,74% годовых.

Объем эмиссии 44-го выпуска – 10 млрд руб. Дата начала размещения – 24 ноября 2005 г. дата погашения – 24 июня 2015 г. По облигациям выплачивается полугодовой купон. Ставка 1-6-го купонов установлена в размере 10% годовых, 7-14-го купонов – 8% годовых, 15-20-го купонов – 7% годовых.

Правительство Москвы планирует во II квартале провести еще 2 аукциона по размещению облигаций 44-го и 47-го выпусков на сумму 5 млрд руб каждый.

ООО "ТатИнк-Финанс" разместило облигации объемом 500 млн руб под доходность к годовой оферте 14,81% годовых

Ставка купона на срок до оферты установлена по итогам конкурса в размере 14,3% годовых. В ходе размещения было совершено три крупные сделки – Татфондбанк приобрел облигации эмитента на 149,9 млн руб, АКБ "Форпост" купил бумаги на 150 млн руб и Росбанк приобрел облигации на 199,96 млн руб.

Срок обращения выпуска – 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Оргрэсбанк полностью разместил облигации объемом 500 млн руб под доходность к годовой оферте 10,25% годовых

Всего в ходе аукциона было подано 52 заявки от инвесторов на сумму 708 млн руб. Ставка купона на срок до оферты установлена по итогам конкурса в размере 10,0% годовых. Ранее банк планировал разместить облигации со ставкой купона на уровне 9,5-10,5% годовых.

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

АПК "Аркада" предполагает 21 февраля начать размещение 2-го выпуска облигаций на 700 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купона и 1,5-летней офертой. Ставка купона на весь срок обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 20% в даты выплат 4-го и 5-го купонов. Организатор займа: ИМПЭКСбанк.

Внешний долг РФ

На долговом рынке США вчера продолжилось плавное снижение цен на фоне большого объема предложения на этой неделе и комментариев бывшего главы ФРС Алана Гринспена. В частной беседе с представителями корпорации Lehman Brothers он заявил, что экономика США достаточно сильна, чтобы выдержать еще несколько повышений ставок.

Аукцион 10-летних КО США прошел без особых сюрпризов – доходность при размещении практически совпала с консенсус-прогнозом аналитиков, составив 4,54% годовых, против ожидавшихся 4,55% годовых. Спрос со стороны непрямых инвесторов, включая иностранных, составил 40,8% общего объема, что также почти совпадает со средними показателями для таких аукционов.

На рынке российских еврооблигаций цены подросли на низких объемах, спред Россия-30 к 10-летним КО США сузился до 110 б.п.

Наибольшее внимание участников рынка будет приковано к сегодняшнему аукциону 30-летних US Treasuries. Внимание будет обращено на доходность при размещении, долю иностранного участия в аукционе. Опасения участников рынка вызывает спекулятивное участие хедж-фондов, которые могут выкупить большие объемы для дальнейшей перепродажи. Ожидается, что новый выпуск повысит волатильность длинного конца кривой.

Валютный рынок

На международном валютном рынке доллар оставался стабильным по отношению к евро, котировки колебались в коридоре 1.1960-1.1980 \$/евро. Небольшое снижение американской валюты отмечалось в конце дня после сообщения об эвакуации здания Конгресса США из-за опасений возможного теракта. Затем котировки доллара вернулись на прежний уровень.

В среду на российском рынке был отмечен рекордный объем торгов – \$7,35 млрд на ETC. При этом основной объем сделок пришелся на середину дня, когда отмечались покупки доллара на уровне 28.26 руб/\$. Курс доллара с расчетами «завтра» в итоге вырос всего 1.93 коп до 28.2723 руб/\$.

В четверг ситуация на валютном рынке будет оставаться спокойной, большинство участников рынка занимают выжидательную позицию в преддверии публикации в пятницу данных по торговому балансу США.

В четверг внимание рынка будет обращено на данные по первичным обращениям безработных в США.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Ключевым событием вчерашнего дня стало размещение 44-го выпуска облигаций Москвы. Как и планировал эмитент, облигации были размещены несколько ниже рынка по средневзвешенной доходности (6,71% годовых). Доходность выпуска по цене отсечения (6,74% годовых) соответствовала уровню кривой доходности Москвы. По завершении аукциона к закрытию торгов цена выпуска незначительно снизилась. Для мобилизации ресурсов в рамках участия в аукционе на рынке отмечались продажи в коротких выпусках Москвы – МГор-32, -35.

В секторе корпоративных облигаций ситуация не изменилась: на рынке по-прежнему преобладали продажи наиболее длинных «голубых фишек».

Сегодня ожидается заметное увеличение рублевой ликвидности благодаря вчерашним действиям ЦБ на валютном рынке (Банк России приобрел доллары на сумму около \$6 млрд, что соответствует эмиссии рублевой массы на 174 млрд руб). В случае, если эти средства предназначены для свободного обращения, на рынке вероятно оживление спроса.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата 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	4.04	--	--	7.35%	17.05.06	101.31	-0.06	--	7.14	47.86
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.74	--	--	8.25%	27.06.06	104.21	-0.04	--	7.24	88.75
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	26.04.07	1.17	6.20%	27.04.06	99.89	0.19	6.44	--	60.24
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	3.28	--	--	8.50%	06.06.06	100.71	-0.29	--	8.44	66.97
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.77	--	--	8.74%	23.03.06	101.11	0.08	--	8.62	49.44
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	2.37	--	--	7.20%	21.03.06	99.80	-0.10	--	7.41	42.92
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.53	9.25%	16.06.06	100.55	0.08	9.22	--	42.83
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	09.12.06	0.79	11.50%	14.03.06	101.79	1.78	9.56	--	28.40
УрСви-6	3 000	18.07.06	0.44	--	--	14.25%	18.07.06	103.10	0.00	--	7.04	30.68
ЮТК-2	1 500	07.02.07	0.97	--	--	10.50%	09.08.06	100.05	0.05	--	10.72	36.60

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМоссрой, 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 спреда	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.30	26.06.06	10.000%	106.220	-0.05%	5.23%	9.41%	57	-0.3	1.28 0.14	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.96	31.03.06	8.250%	106.125	-0.08%	5.12%	7.77%	48	-0.0	1.86 0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.98	24.07.06	11.000%	146.375	-0.19%	5.74%	7.51%	115	0.5	7.77 1.14	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.85	24.06.06	12.750%	181.313	-0.23%	6.06%	7.03%	144	0.3	10.55 1.93	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.02	31.03.06	5.000%	111.688	0.17%	5.68%	4.48%	110	-4.2	7.60 0.86	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.16	14.05.06	3.000%	95.000	0.13%	5.42%	3.16%	79	-9.1	2.06 0.44	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.25	14.05.06	3.000%	99.440	0.14%	5.23%	3.02%	72	-53.5	0.25 0.28	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.80	14.05.06	3.000%	89.625	-0.14%	5.32%	3.35%	76	0.1	4.57 0.61	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.22	14.05.06	3.000%	97.125	-0.06%	5.44%	3.09%	79	4.9	1.16 0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.955%	104.875	0.00%		5.68%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.32	25.10.06	7.750%	113.500	0.00%	3.76%	6.83%	67	0.9	3.21 0.37	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.28	25.04.06	9.600%	128.000	0.00%	5.50%	7.50%	93	-2.7	6.13 0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.21	28.04.06	10.950%	101.540	-0.08%	3.23%	10.78%	198	9.3	0.22 0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.88	12.10.06	6.450%	111.120	-0.04%	4.20%	5.80%	94	2.0	4.69 0.53	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.17	13.04.06	8.000%	100.250	0.00%	7.82%	7.98%	333	-4.1	297	2.56	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.97	09.02.06	7.750%	101.100	0.15%	6.58%	7.67%	192	-17.1	266	0.10	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.21	02.07.06	7.750%	101.280	0.03%	7.15%	7.65%	252	-4.7	208	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.14	28.03.06	8.000%	105.420	-0.01%	6.30%	7.59%	170	-3.4	107	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.08	26.05.06	7.375%	104.390	0.03%	6.29%	7.06%	173	-4.1	98	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.620%	103.160	0.00%		7.39%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.59	11.06.06	6.875%	103.150	-0.10%	5.65%	6.67%	103	0.1	48	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.64	12.04.06	7.500%	107.540	-0.29%	6.16%	6.97%	161	2.2	79	12.63	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.58	04.08.06	6.315%	101.450	-0.05%	5.90%	6.22%	131	-2.0	63	-13.39	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.22	02.07.06	6.250%	102.270	-0.24%	5.93%	6.11%	135	1.3	74	-20.06	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.47	30.04.06	7.250%	103.070	-0.03%	6.00%	7.03%	138	-2.4	84	0.25	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.08	23.03.06	6.500%	97.530	-0.01%	6.85%	6.66%	685	0.2	177	0.68	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.33	12.06.06	9.250%	100.625	-0.24%	7.20%	9.19%	264	68.5	581	0.03	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.32	29.06.06	9.000%	103.270	0.06%	6.47%	8.72%	182	-7.3	125	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.87	03.03.06	8.625%	106.590	-0.15%	5.20%	8.09%	56	3.9	7	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.59	23.03.06	9.375%	101.750	0.00%	6.39%	9.21%	172	-3.1	397	0.06	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.56	05.04.06	6.520%	101.720	0.07%	5.42%	6.41%	77	-6.9	24	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.27	30.06.06	4.375%	96.980	0.12%	5.75%	4.51%	112	-8.3	60	0.22	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.04	19.03.06	9.000%	101.870	-0.04%	7.19%	8.83%	253	2.0	301	0.11	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.98	13.02.06	9.125%	101.500	-0.34%	7.54%	8.99%	288	34.9	359	0.10	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.97	09.02.06	9.000%	101.870	-0.02%	7.01%	8.83%	235	0.0	310	0.10	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.30	29.07.06	6.875%	101.550	-0.20%	6.18%	6.77%	618	8.5	113	0.23	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	4.01	29.03.06	6.200%	99.210	-0.03%	6.40%	6.25%	640	0.8	107	6.92	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.68	27.04.06	10.250%	101.820	0.00%	9.25%	10.07%	458	0.4	647	11.84	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.92	04.10.06	8.500%	99.560	-0.15%	8.60%	8.54%	402	0.1	381	0.30	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.98	24.03.06	9.750%	104.750	0.00%	4.08%	9.31%	-53	-5.8	-113	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.11	14.04.06	8.750%	101.940	0.06%	6.98%	8.58%	232	-7.2	252	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.52	28.03.06	7.800%	101.200	0.00%	7.00%	7.71%	235	-2.2	181	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.470%	100.900	0.00%		6.41%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.60	11.02.06	6.230%	100.910	0.00%	5.97%	6.17%	139	-3.0	70	-8.06	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.40	06.07.06	8.875%	103.070	-0.03%	1.10%	8.61%	-350	-6.8	-55	0.04	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.85	04.08.06	9.125%	101.410	0.05%	8.33%	9.00%	369	-5.9	320	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.18	30.06.06	8.625%	100.670	0.17%	8.30%	8.57%	367	-11.2	316	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

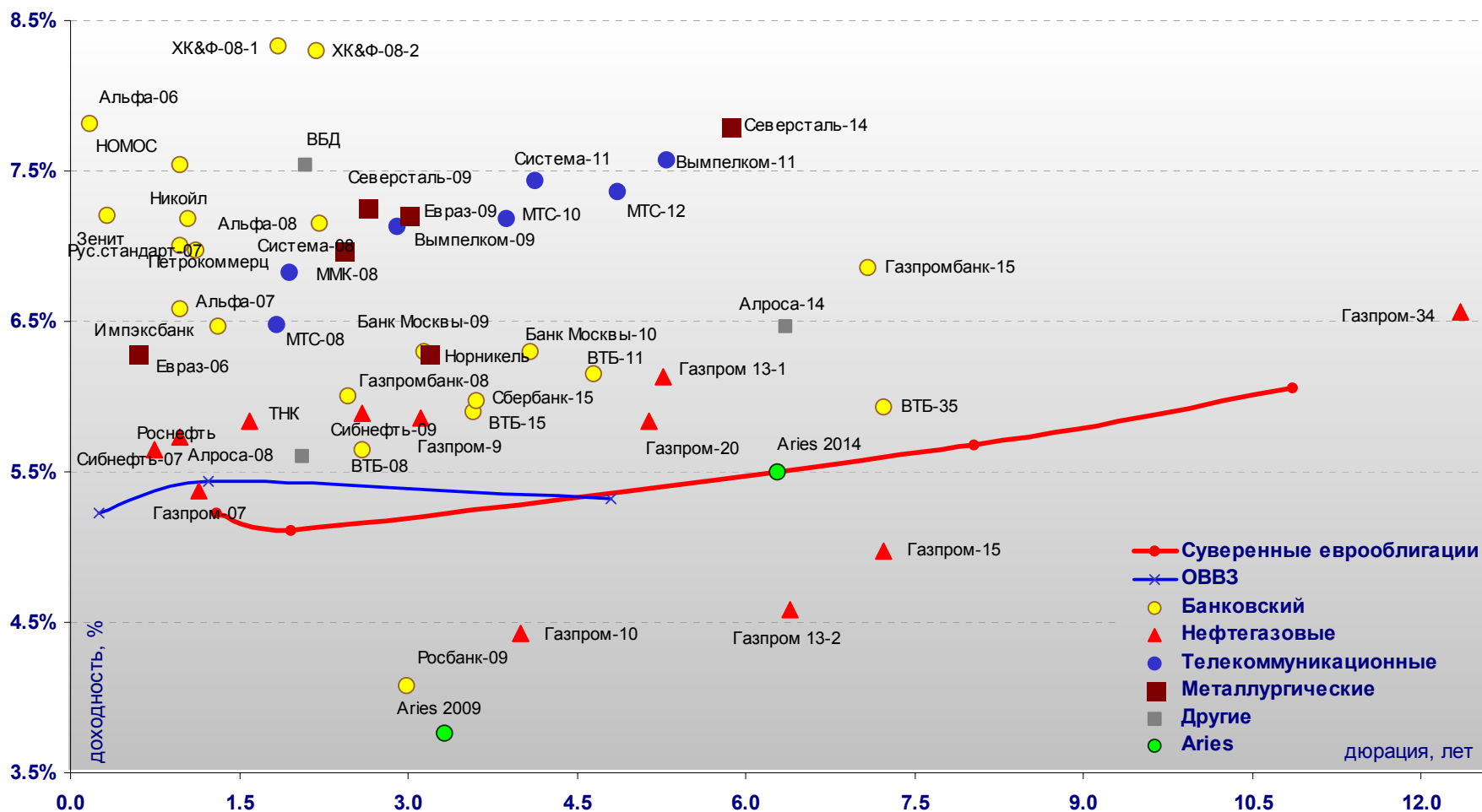
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	1.14	25.04.06	9.125%	104.290	0.02%	5.37%	8.7%	72	-4.9	80	0.12	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.11	21.04.06	10.500%	115.190	-0.05%	5.86%	9.1%	125	-2.6	63	0.36	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.00	27.09.06	7.800%	113.810	-0.01%	4.42%	6.9%	126	1.4		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.96	09.12.06	4.560%	98.910	-0.14%	4.75%	4.6%	139	3.8		0.57	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.26	01.03.06	9.625%	119.740	-0.14%	6.13%	8.0%	157	-0.4	71	0.63	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.39	22.07.06	4.505%	99.530	0.00%	4.58%	4.5%	1	-2.4		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	4.15	22.07.06	5.625%	99.130	-0.13%	5.21%	5.7%	64	1.1	-12	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.22	01.06.06	5.875%	106.590	-0.15%	4.97%	5.5%	39	-0.1		0.76	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.14	01.08.06	7.201%	106.360	-0.08%	5.84%	6.8%	128	-1.2	43	0.48	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.34	28.04.06	8.625%	126.250	-0.30%	6.57%	6.8%	193	0.6	51	1.54	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.74	20.05.06	12.750%	105.250	0.00%	5.65%	12.1%	99	-6.8	264	0.08	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.97	13.02.06	11.500%	105.530	-0.21%	5.73%	10.9%	107	17.4	180	0.10	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.59	15.07.06	10.750%	112.870	-0.01%	5.89%	9.5%	127	-4.2	71	0.29	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.59	06.05.06	11.000%	108.360	-0.11%	5.84%	10.2%	119	2.7	66	0.17	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.95	14.04.06	10.250%	106.770	-0.17%	6.83%	9.6%	219	4.5	171	0.21	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.13	28.07.06	8.875%	105.880	-0.09%	7.43%	8.4%	287	-1.1	212	0.42	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.90	16.06.06	10.000%	108.390	-0.08%	7.13%	9.2%	252	-1.1	192	0.31	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.50	11.02.06	8.000%	102.250	-0.06%	7.34%	7.8%	275	-1.2	208	0.35	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.310	0.02%	7.57%	8.0%	301	-3.2	214	7.17	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.33	10.06.06	8.000%	102.700	0.06%	7.18%	7.8%	258	-5.3	193	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.83	30.07.06	9.750%	105.930	-0.09%	6.48%	9.2%	184	1.2	135	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.88	14.04.06	8.375%	104.650	-0.10%	7.18%	8.0%	261	-0.9	189	0.40	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.86	28.07.06	8.000%	103.000	-0.14%	7.37%	7.8%	281	-0.2	198	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.60	25.03.06	8.875%	101.530	0.06%	6.29%	8.7%	162	-12.3	385	0.06	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.00	03.08.06	10.875%	111.110	0.00%	7.20%	9.8%	259	-4.2	199	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.76	10.05.06	8.250%	101.230	-0.28%	8.06%	8.1%	806	4.1	230	0.67	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.42	21.04.06	8.000%	102.450	-0.13%	6.98%	7.8%	235	1.8	182	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.19	31.03.06	7.125%	102.670	0.00%	6.29%	6.9%	169	-3.5	106	0.33	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.63	24.02.06	8.625%	103.660	0.04%	7.26%	8.3%	264	-5.1	208	0.27	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.86	19.04.06	9.250%	108.680	0.06%	7.79%	8.5%	323	-3.7	231	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.05	06.05.06	8.125%	105.210	-0.02%	5.60%	7.7%	97	-3.0	48	0.21	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.35	17.05.06	8.875%	115.890	0.57%	6.47%	7.7%	190	-11.7	94	0.73	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.08	21.05.06	8.500%	101.950	-0.07%	7.54%	8.3%	291	-0.1	241	0.21	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

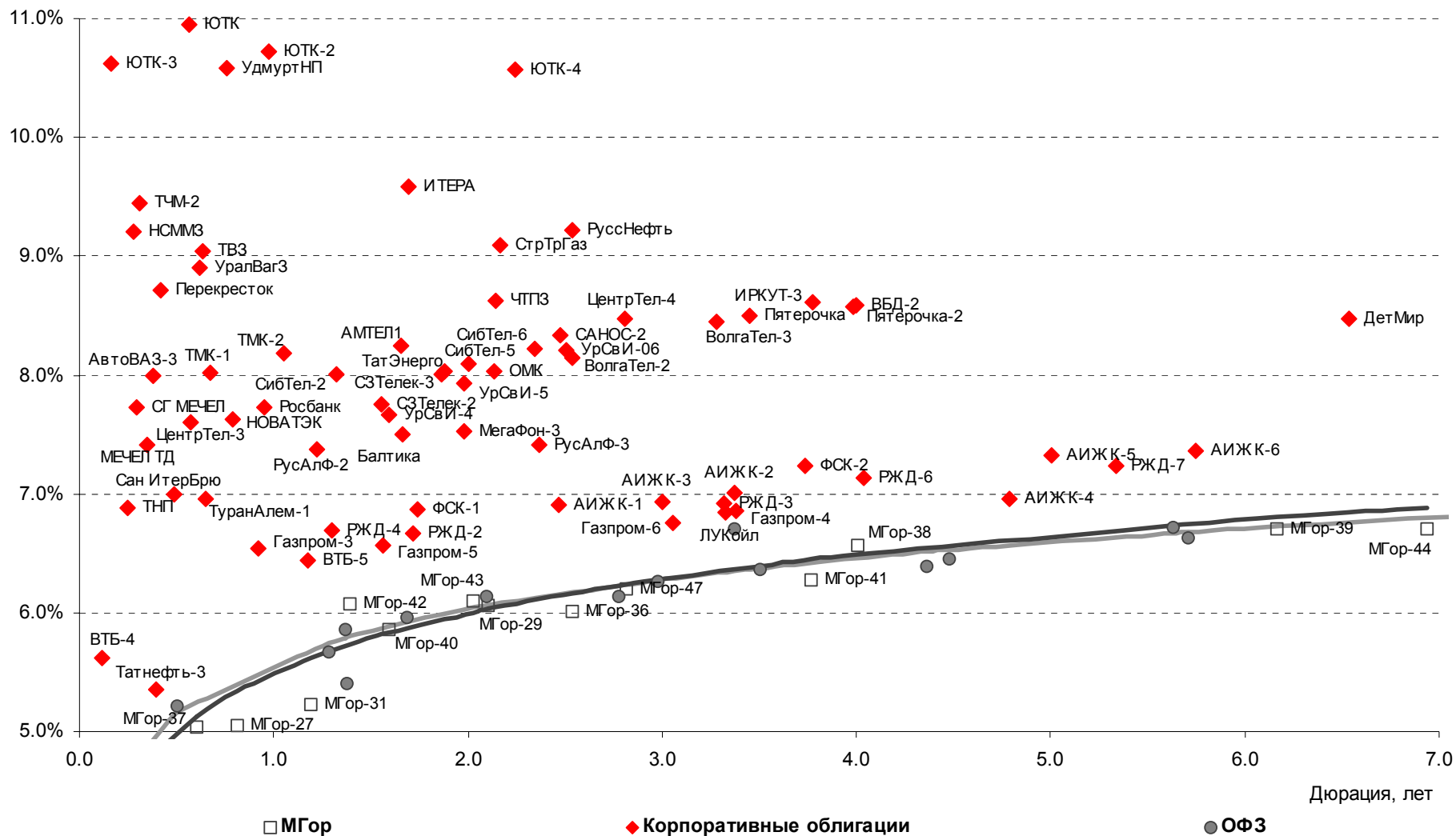
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.35	0.33									
ОБР 04002	03/15/06	0.09	0.09									
ОФЗ 27018	09/14/05	0.00	0.00				0.00%		8.74	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 27022	02/15/06	0.02	0.02				7.98%		0.15	8.00	18.63	02/15/06
ОФЗ 27024	04/19/06	0.20	0.18				6.94%		8.74	7.00	4.22	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.48	0.45				9.76%		0.14	10.00	0.66	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.51	0.47				9.74%		4.96	10.00	11.64	02/15/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.29	1.21				6.89%		1.70	7.00	10.93	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.38	1.30				9.39%		0.04	10.00	6.03	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.37	1.35				9.43%		0.13	10.00	0.27	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.10	1.97				6.26%		17.30	6.30	1.38	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.69	1.59	107.28	-0.02%	5.91%	9.32%	0.22	23.35	10.00	15.62	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.77	2.61				7.33%		0.86	7.50	11.71	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.98	2.80				5.85%		11.52	5.80	1.27	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.51	3.29	104.10	-0.02%	6.37%	7.11%	0.16	8.61	7.40	3.04	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.37	3.16				8.86%		12.48	10.00	6.03	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.36	4.10				6.15%		21.89	6.10	2.51	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.36	4.10	111.30	-0.11%	6.48%	6.15%	11.14	7.59	6.10	2.51	04/26/06
ОФЗ 26198	11/02/12	4.48	4.20	96.05	-0.13%	6.74%	8.98%	25.85	27.60	10.00	48.22	02/15/06
ОФЗ 46017	08/03/16	5.63	5.27	106.88	-0.40%	6.70%	6.25%	78.03	18.41	6.00	135.95	11/04/04
ОФЗ 46014	08/29/18	7.27	6.83	110.06	-0.31%	6.68%	8.42%	5.50	9.79	9.00	20.96	02/15/06
ОФЗ 48001	10/31/18	5.70	5.33				9.09%		3.36	10.00	43.01	03/07/06
ОФЗ 46005	01/09/19	7.76					8.49%		3.53			
ОФЗ 46018	11/24/21	13.25	12.45	111.70	-0.61%	6.75%	6.60%	107.35	34.84	0.00	0.00	01/00/00

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 495) 929-91-91
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

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

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

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале ценных бумаг, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.