

10 апреля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.98	7.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.61	0.27%
Доходность 30-летних КО США, %	5.06	8.2	Валютный курс, \$/евро	1.21	-1.12%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	67.89	1.09%	PTC	1 523.15	1.96%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	68.37	0.35%	DJIA	11 120.04	-0.86%
Цена на нефть Urals, \$/брл	62.07	-0.88%	S&P 500	1 295.50	-1.03%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

До среды ключевых новостей по экономике США не ожидается, рынок будет переоценивать достигнутые уровни доходности. 5%-ный порог доходности 10-летних КО США почти достигнут, что является тревожным сигналом для инвесторов.

Валютный рынок

На текущей неделе курс доллара по отношению к евро скорее всего стабилизируется выше отметки 1.2100 \$/евро. Курс доллара по отношению к рублю в начале недели может повыситься до 27.70-27.80 руб/\$.

Рублевый долговой рынок

В начале сегодняшних торгов рублевый долговой рынок откроется агрессивными продажами длинных «голубых фишек», отыгрывая пятничное падение американского долгового рынка.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Собинбанк планирует 26 апреля начать размещение облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ Финансбанк приняло решение о размещении 3-летних облигаций объемом 3,5 млрд руб
- ✓ Ленэнерго планирует в 2006 г разместить 5-летние облигации объемом до 3 млрд руб
- ✓ Кемеровская торговая сеть КОРА приняла решение о размещении 3-летних 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;
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	27.608	↑ 0.27%
Курс доллара today	27.611	↑ 0.32%
Объем торгов today (ETC), млн \$	760	
Курс доллара tomorrow	27.616	↑ 0.36%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	2 739	
Курс евро today	33.680	↓ -0.47%
Объем торгов today (ETC), млн €	19.8	
Курс евро tomorrow	33.668	↓ -0.55%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	12.7	

Денежный рынок

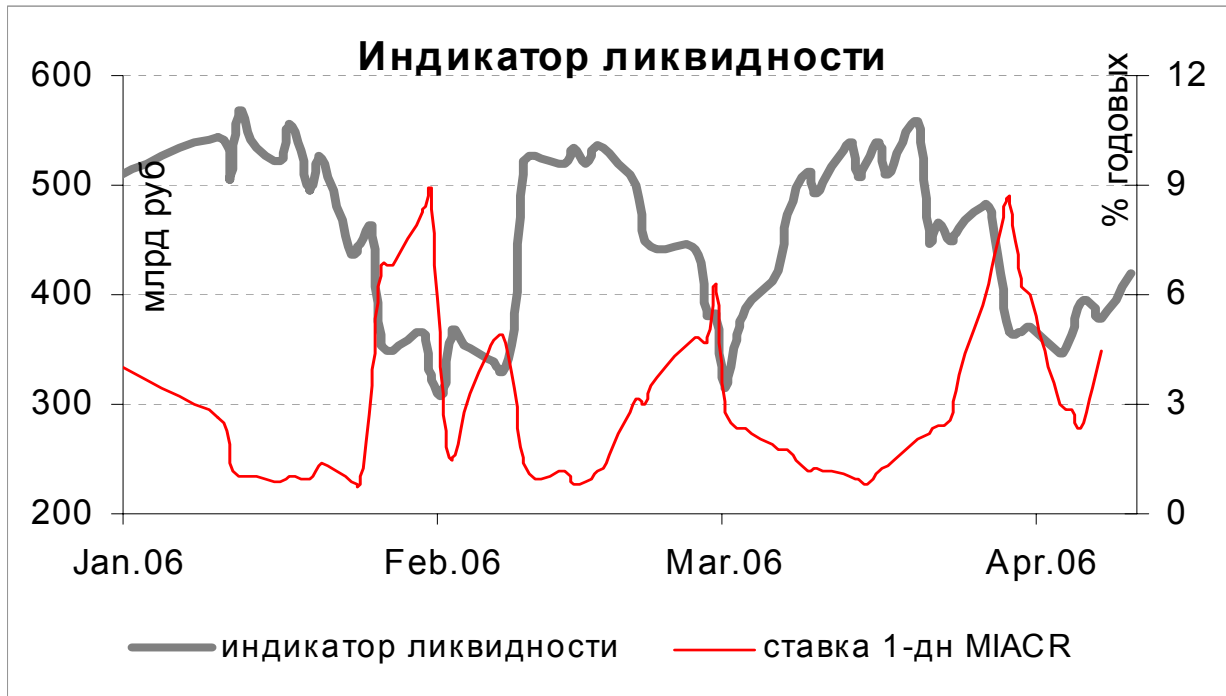
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	4.45	↑ 3.41
MIBID на 1 день	3.10	↑ 2.53
MIBOR на 1 день	4.78	↑ 4.24
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	73.9	↑ 72.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	292.5	↓ 297.2
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	2 392	↑ 0
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.05	↑ 0.00

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.74	↓ 6.87
Объем торгов, млн руб	242	↓ 1 334
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.1	↓ 5.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 129	↑ 883
Средневзвешенная доходность по рынку	8.73	↓ 8.97
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	320.8	↑ 217.4

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	270
Возврат по РЕПО	-2 393
Сальдо операций ЦБ с банками	54 993
ИТОГО	52 870



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Собинбанк планирует 26 апреля начать размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первые 1,5 года будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИГ "Ренессанс Капитал". Ожидаемая эмитентом доходность облигаций – 12% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- СУ-155 Капитал выкупило по оферте 16,9% облигаций общим объемом 1,5 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал 2-й выпуск облигаций Московского кредитного банка объемом 1 млрд руб

Внешний долг РФ

В пятницу внешнедолговой рынок сосредоточился на трактовке ключевых экономических данных по рынку труда в США за март. Количество рабочих мест в непроизводственной сфере возросло на 211 тысяч вместо ожидавшихся 190 тысяч. К тому же февральские данные были пересмотрены в сторону повышения (с 243 тысяч до 225 тысяч). Уровень безработицы в марте снизился на 0,1%, до 4,7%. Вышедшие данные были расценены рынком как индикаторы благоприятной конъюнктуры на рынке труда, несмотря на то, что количество рабочих мест в производстве снизилось на 5 тысяч, и февральский показатель был изменен с -1 тыс до -10 тыс. В результате на фоне вышедших данных и снижения мировых фондовых индексов (DOW -0,86%, S&P -1,03), участники предпочли инициировать продажи, опасаясь, что благоприятное состояние рынка труда позволит ФРС и в дальнейшем продолжать повышение ставки, а доходности казначейских бумаг продолжат снижение. В результате доходность 10-летних КО США преодолела ключевой уровень сопротивления 4,9% годовых, достигнув двухлетнего максимума 4,94% годовых. Развивающиеся рынки оставались под давлением снижения котировок на американском долговом и фондовом рынках и в Турции. Котировки Россия-30 под влиянием новостей из США опустились до 108,5% от номинала, достигнув нового минимума в этом году. Спреды остались вблизи прежних уровней, Россия-30 к 10-летним КО США сохранила премию 111 б.п.

До среды ключевых новостей по экономике США не ожидается, рынок будет переоценивать достигнутые уровни доходности. 5% порог доходности 10-летних КО США почти достигнут, что является тревожным сигналом для инвесторов. Основное внимание на этой неделе будет приковано к индексу импортных цен, который будет опубликован в четверг, и данным по промпроизводству в марте, которые выйдут в пятницу.

Валютный рынок

В пятницу курс доллара продемонстрировал значительный рост, отыграв утерянные за последнюю неделю позиции по отношению к евро. Катализатором роста американской валюты стали данные по занятости в США – по опубликованным данным, число рабочих мест в марте составило 211 тыс., при том, что рынок ожидал значения в 190 тыс. Рост американской экономики позволяет ФРС придерживаться политики высоких ставок, что оказывает поддержку доллару. В итоге курс доллара по отношению к евро достиг максимальной с начала месяца отметки 1.2106 \$/евро.

На российском валютном рынке также отмечалось укрепление доллара - по итогам торгов на ETC курс доллара США с расчетами «завтра» вырос на 0.36% до 27.6161 руб/\$.

На текущей неделе курс доллара по отношению к евро скорее всего стабилизируется выше отметки 1.2100 \$/евро. Важными показателями для пары евро/доллар станут данные по немецкому индексу деловой активности ZEW, публикуемые во вторник, и данные по ВВП Еврозоны, выходящие в среду.

Курс доллара по отношению к рублю в начале недели может повыситься до 27.70-27.80 руб/\$.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу в секторе рублевого долга в течение торгов сохранялась неопределенность. Однако к закрытию рынка начались продажи облигаций, вызванные (1) желанием закрыть длинные позиции на выходные из-за опасений относительно динамики американского рынка после выхода данных по рынку труда, а также (2) в связи с ухудшением рублевой ликвидности.

Опасения инвесторов были не напрасны. После закрытия российского рынка, КО США продемонстрировали значительное снижение котировок, в результате чего доходность 10-летнего бенчмарка приблизилась к ключевой отметке 5% годовых. Столь сильное падение американского долга сегодня будет отыграно и российским рублевым рынком. Мы ожидаем активных продаж с начала торгов. Сделки будут сосредоточены в длинных «голубых фишках».

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	3.87	--	--	7.35%	17.05.06	100.02	-0.18	--	7.48	72.77
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.58	--	--	8.25%	27.06.06	103.05	-0.05	--	7.53	33.99
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.22	9.70%	27.06.06	99.44	-1.00	12.54	--	37.91
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	0.21	--	--	12.50%	22.06.06	100.85	-0.20	--	8.32	43.71
Ленэнерго	800	19.04.07	0.96	--	--	10.25%	20.04.06	103.00	1.28	--	7.31	41.20
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	26.07.07	1.23	10.00%	27.07.06	101.01	0.51	9.35	--	26.74
НОМОС-6	800	16.08.07	1.29	--	--	10.03%	17.08.06	103.33	-0.47	--	7.53	41.40
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.38	9.25%	16.06.06	101.19	-0.07	8.92	--	86.87
ЮТК	1 500	14.09.06	0.44	--	--	14.24%	14.09.06	102.28	0.13	--	8.98	32.55
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.14	--	--	10.50%	14.06.06	100.60	0.25	--	10.24	93.89

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм дюрация спреда	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.14	26.06.06	10.000%	105.000	-0.06%	5.64%	9.52%	75	0.3	1.12 0.12	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.16	30.09.06	8.250%	105.375	0.00%	5.30%	7.83%	39	-7.3	2.16 0.23	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.75	24.07.06	11.000%	141.813	-0.53%	6.11%	7.76%	113	-1.6	7.54 1.08	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.55	24.06.06	12.750%	176.250	-0.58%	6.31%	7.23%	131	-3.2	10.24 1.84	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.94	30.09.06	5.000%	108.500	-0.52%	6.09%	4.61%	111	-0.9	7.49 0.81	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.00	14.05.06	3.000%	94.625	-0.07%	5.83%	3.17%	91	-3.4	1.90 0.60	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.09	14.05.06	3.000%	99.750	-0.03%	6.30%	3.01%	157	49.8	0.10 0.58	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.63	14.05.06	3.000%	87.500	-0.43%	5.92%	3.43%	100	1.8	4.38 0.76	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.06	14.05.06	3.000%	97.125	0.06%	5.80%	3.09%	93	-9.2	1.00 0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.166%	104.420	-0.02%		5.91%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.15	25.10.06	7.750%	111.530	-0.04%	4.16%	6.95%	70	2.9	3.04 0.35	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.08	25.04.06	9.600%	124.250	-0.21%	5.94%	7.73%	99	-4.8	5.92 0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.04	28.04.06	10.950%	100.310	-0.02%	3.59%	10.92%	259	1.2	0.06 0.00	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.70	12.10.06	6.450%	108.530	-0.33%	4.65%	5.94%	101	8.2	4.51 0.50	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.00	13.04.06	8.000%	100.000	0.00%	8.00%	8.00%	313	-2.7	199	0.01	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.81	09.08.06	7.750%	100.820	0.13%	6.69%	7.69%	182	-19.3	95	0.08	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.04	02.07.06	7.750%	100.690	-0.06%	7.40%	7.70%	249	-4.3	206	0.20	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.09	28.09.06	8.000%	103.910	-0.29%	6.71%	7.70%	180	1.9	129	0.31	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.90	26.05.06	7.375%	102.310	-0.34%	6.78%	7.21%	186	1.0	124	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.928%	102.690	-0.04%		7.72%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.43	11.06.06	6.875%	101.900	-0.10%	6.09%	6.75%	117	-3.4	75	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.63	12.04.06	7.500%	105.000	-0.29%	6.60%	7.14%	167	-2.7	96	9.34	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.41	04.08.06	6.315%	99.780	-0.12%	6.38%	6.33%	146	-4.1	91	2.74	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.01	02.07.06	6.250%	98.580	-0.52%	6.45%	6.34%	149	-0.7	27	13.99	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.30	30.04.06	7.250%	102.010	-0.09%	6.38%	7.11%	147	-3.6	106	0.23	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.13	23.09.06	6.500%	95.920	0.29%	7.10%	6.78%	710	-4.2	93	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.17	12.06.06	9.250%	100.188	0.07%	7.86%	9.23%	315	-44.1	191	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.15	29.06.06	9.000%	102.020	-0.07%	7.22%	8.82%	233	1.6	158	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.77	03.09.06	8.625%	104.660	-0.05%	5.98%	8.24%	107	-4.2	55	0.18	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.45	23.09.06	9.375%	100.940	-0.02%	7.17%	9.29%	234	1.5	131	0.04	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.42	05.07.06	6.828%	101.350	-0.30%	5.87%	6.74%	98	16.3	32	0.14	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.11	30.06.06	4.375%	96.390	-0.22%	6.14%	4.54%	122	3.4	84	0.20	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.91	19.09.06	9.000%	101.400	-0.05%	7.41%	8.88%	254	2.0	288	0.09	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.81	13.08.06	9.125%	101.250	0.00%	7.53%	9.01%	266	-3.2	179	0.08	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.80	09.08.06	9.000%	101.350	-0.26%	7.26%	8.88%	239	29.2	151	0.08	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.14	29.07.06	6.875%	101.000	0.00%	6.39%	6.81%	639	-0.1	109	0.21	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.96	29.09.06	6.200%	97.560	-0.05%	6.84%	6.36%	684	1.4	128	20.50	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.52	27.04.06	10.250%	101.240	-0.01%	9.56%	10.12%	470	-1.0	372	8.99	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.76	04.10.06	8.500%	100.750	-0.23%	8.33%	8.44%	342	-2.8	356	2.71	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.67	24.06.06	9.750%	104.830	-0.16%	0.70%	9.30%	-421	-0.0	-467	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.94	14.04.06	8.750%	101.130	-0.06%	7.56%	8.65%	269	2.7	186	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.41	28.09.06	7.800%	100.400	0.03%	7.50%	7.77%	261	-7.4	195	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.778%	100.500	-0.08%		6.74%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.43	11.08.06	6.230%	99.890	0.04%	6.26%	6.24%	135	-8.9	79	1.66	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	102.010	-0.09%	0.25%	8.70%			-576		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.69	04.08.06	9.125%	101.400	0.20%	8.26%	9.00%	336	-18.3	281	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.02	30.06.06	8.625%	100.550	0.26%	8.34%	8.58%	342	-20.3	306	0.20	275	USD	B-/Ba3/NA

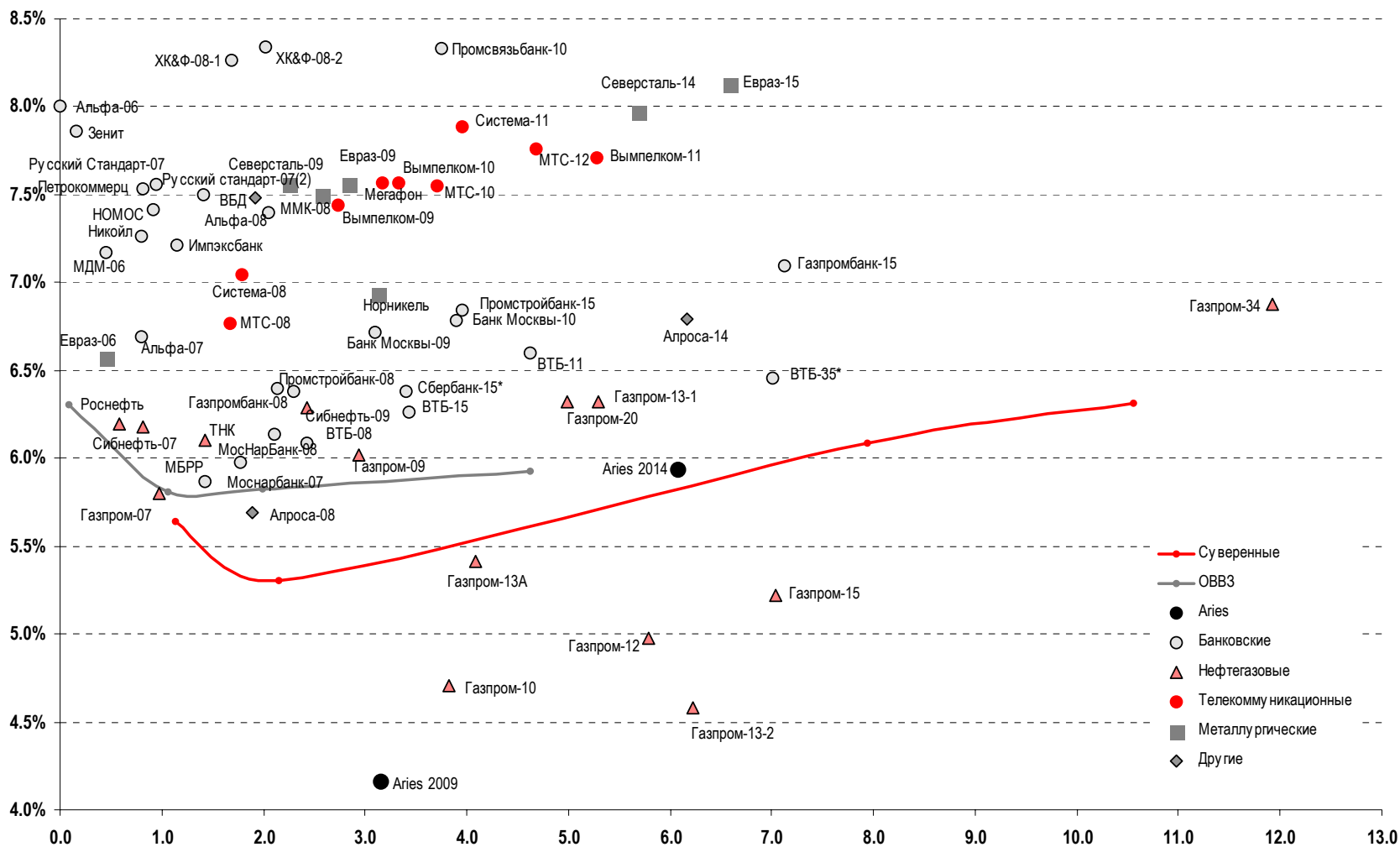
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть 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	0.97	25.04.06	9.125%	103.290	-0.08%	5.80%	8.8%	93	3.7	11	0.10	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.94	21.04.06	10.500%	114.030	-0.15%	6.02%	9.2%	111	-2.9	61	0.34	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.83	27.09.06	7.800%	112.150	0.02%	4.70%	7.0%	116	0.8		0.43	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.79	09.12.06	4.560%	97.660	-0.18%	4.98%	4.7%	125	3.9		0.55	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.30	01.09.06	9.625%	118.220	0.01%	6.32%	8.1%	138	-8.3	59	0.61	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.22	22.07.06	4.505%	99.540	0.00%	4.58%	4.5%	-37	-8.2		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.08	22.07.06	5.625%	98.450	-0.08%	5.41%	5.7%	50	-5.0	-15	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.03	01.06.06	5.875%	104.660	-0.05%	5.22%	5.6%	25	-7.6		0.73	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.98	01.08.06	7.201%	103.940	-0.39%	6.32%	6.9%	139	0.9	63	0.46	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.92	28.04.06	8.625%	121.660	-0.68%	6.87%	7.1%	185	-3.0	56	1.45	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.58	20.05.06	12.750%	103.820	-0.02%	6.20%	12.3%	134	-1.2	38	0.06	150	USD	B-/Baa2/BB
Сибнефть-07	13.02.07	0.81	13.08.06	11.500%	104.250	-0.05%	6.18%	11.0%	131	1.6	44	0.08	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.42	15.07.06	10.750%	111.120	-0.01%	6.29%	9.7%	138	-7.4	95	0.27	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.42	06.05.06	11.000%	107.200	-0.05%	6.10%	10.3%	121	-2.7	56	0.15	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.78	14.04.06	10.250%	105.890	-0.06%	7.05%	9.7%	214	-3.8	162	0.19	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.96	28.07.06	8.875%	103.850	-0.13%	7.89%	8.5%	297	-4.4	234	0.40	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.74	16.06.06	10.000%	107.100	-0.09%	7.44%	9.3%	253	-4.3	206	0.29	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.34	11.08.06	8.000%	101.410	-0.12%	7.56%	7.9%	265	-4.1	210	0.33	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	103.560	-0.17%	7.71%	8.1%	277	-4.7	198	6.55	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.17	10.06.06	8.000%	101.350	-0.16%	7.57%	7.9%	265	-2.6	213	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.67	30.07.06	9.750%	104.950	0.00%	6.77%	9.3%	187	-6.6	131	0.17	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.71	14.04.06	8.375%	103.090	-0.15%	7.55%	8.1%	264	-3.6	204	0.38	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.68	28.07.06	8.000%	101.080	-0.26%	7.76%	7.9%	284	-2.3	212	0.46	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.45	25.09.06	8.875%	101.000	-0.03%	6.57%	8.8%	174	3.7	71	0.04	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.84	03.08.06	10.875%	109.540	-0.19%	7.55%	9.9%	264	-1.0	216	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.59	10.05.06	8.250%	100.790	-0.02%	8.13%	8.2%	813	0.3	219	0.66	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.25	21.04.06	8.000%	101.000	-0.16%	7.56%	7.9%	264	-0.4	224	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.13	30.09.06	7.125%	100.560	0.01%	6.94%	7.1%	203	-8.0	151	0.30	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.58	24.08.06	8.625%	102.840	-0.17%	7.50%	8.4%	259	-1.0	214	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.69	19.04.06	9.250%	107.450	-0.29%	7.97%	8.6%	303	-3.0	219	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.88	06.05.06	8.125%	104.670	-0.05%	5.69%	7.8%	78	-4.8	43	0.20	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.16	17.05.06	8.875%	113.390	-0.34%	6.79%	7.8%	184	-2.6	95	0.70	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.92	21.05.06	8.500%	101.940	-0.11%	7.48%	8.3%	257	-1.6	221	0.19	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

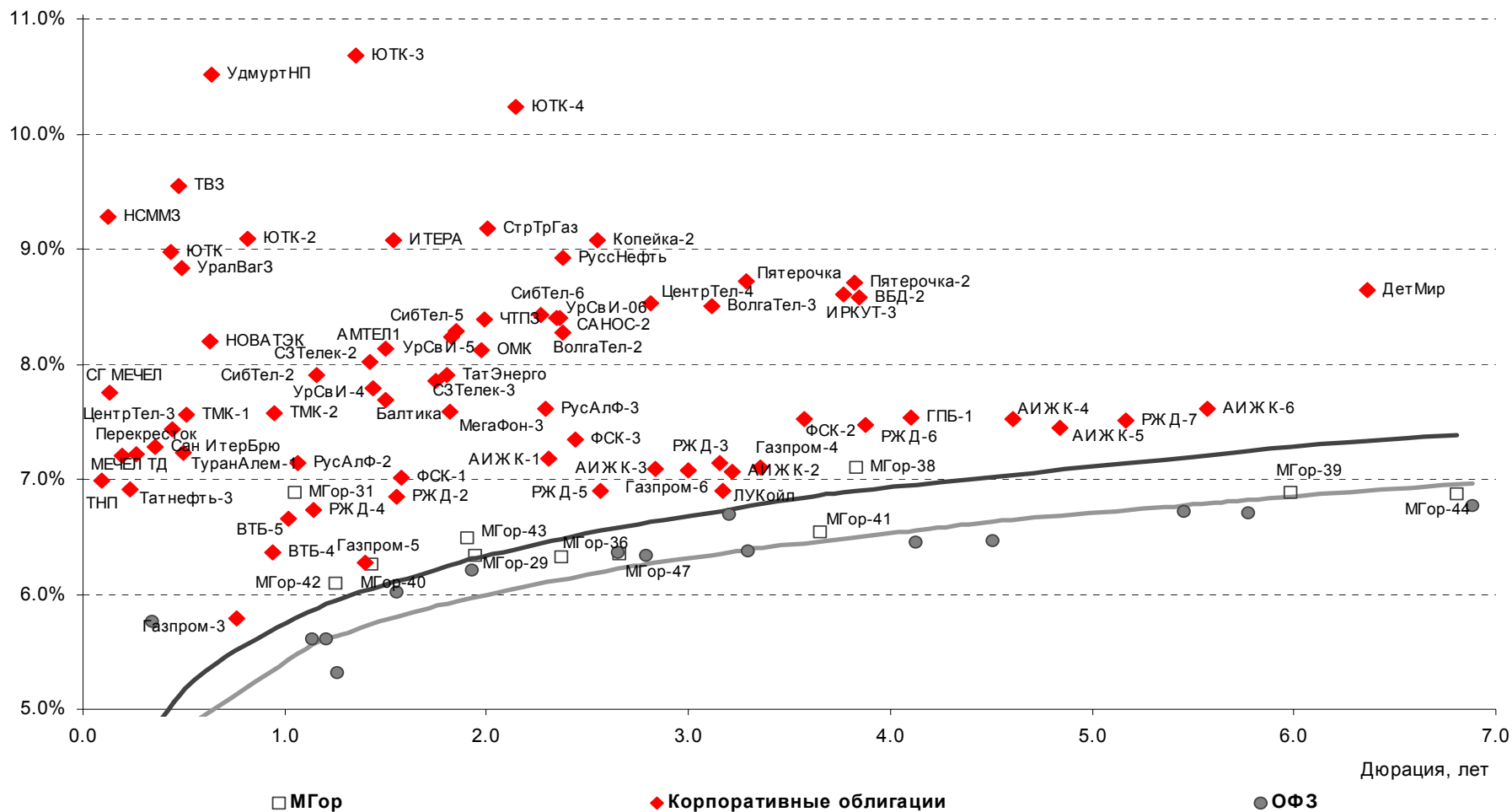
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.18	0.17									
ОБР 04002	03/15/06	0.43	0.41									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.02	0.03				6.98%		0.17	7.00	15.73	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.31	0.30				9.83%		2.65	10.00	5.59	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.34	0.33				9.85%		1.41	10.00	7.40	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.13	1.07	101.22	-0.10%	5.63%	6.92%	31.73	0.04	7.00	4.99	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.20	1.14				9.49%		0.07	10.00	22.47	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.26	1.20				9.43%		10.62	10.00	16.71	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.92	1.81	100.44	-0.04%	6.21%	6.27%	6.03	13.11	6.30	11.74	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.55	1.47	106.48	0.17%	6.04%	9.39%	20.87	0.53	10.00	7.12	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.65	2.49				7.39%		18.05	7.50	5.34	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.79	2.62	98.92	-0.07%	6.33%	5.86%	25.72	6.28	5.80	10.81	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.30	3.10	103.90	0.27%	6.38%	7.12%	0.00	7.05	7.40	15.21	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.20	3.01	112.48	-0.11%	6.32%	8.89%	12.94	11.58	10.00	22.47	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.13	3.88	99.15	-0.05%	6.46%	6.15%	16.01	5.04	6.10	12.53	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.50	4.23	110.90	0.00%	6.47%	9.02%	64.75	17.60	10.00	14.79	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.46	5.11	96.25	0.05%	6.72%	6.23%	0.24	24.55	6.00	145.81	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.89	6.45	106.05	-0.08%	6.78%	8.49%	11.06	6.30	9.00	13.32	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.78	5.41	109.43	0.02%	6.72%	9.14%	7.70	1.74	10.00	9.32	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.60	7.16				8.50%		4.71	9.00	35.38	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.45	11.68				6.60%		43.82	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.18	9.51				7.01%		1.34	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.76	8.20	110.35	-0.11%	6.86%	8.61%	44.75	11.42	9.50	6.77	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.94	13.01				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.82	11.99	100.63	-0.12%	6.97%	6.91%	29.10	0.00	6.95	10.28	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



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.