

10 июля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.13	-5.3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.88	-0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	5.17	-4.8	Валютный курс, \$/евро	1.28	0.52%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	73.86	-0.36%	FTC	1 549.66	0.90%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.55	-0.45%	DJIA	11 090.67	-1.20%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.65	-1.98%	S&P 500	1 265.48	-0.67%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Активность рынка на этой неделе, вероятно, будет невысокой. Долговой рынок ожидает доклада главы ФРС Бернанке и публикацию данных по инфляции.

Рублевый долговой рынок

На текущей неделе рынок останется спокойным, получая позитивную поддержку от внешнедолгового сегмента. К концу недели внимание инвесторов будет привлечено к первичному рынку.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Италия выиграла кубок мира по футболу

Российские

- ✓ Госдума одобрила поправки в закон "О валютном регулировании и валютном контроле"
- ✓ S&P повысило долгосрочный рейтинг Татарии на 2 ступени – до уровня ВВ–, прогноз стабильный
- ✓ S&P повысило рейтинг Ставропольского края по национальной шкале на одну ступень – до ruA
- ✓ Сибкакадембанк разместил субординированные еврооблигации на \$40 млн под 12,00% годовых
- ✓ Норвежское экспортное агентство Eksportfinans выпустило рублевые еврооблигации на сумму 1,5 млрд руб
- ✓ ОАО Кокс планирует 20 июля начать размещение облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Внешторгбанк планирует до конца июля разместить 6-й выпуск облигаций объемом 15 млрд руб – старший вице-президент банка
- ✓ ЦБР продал на аукционе ОФЗ-АД 46005 на 2,75 млрд руб по номиналу, признал аукцион по ОФЗ-АД 46011 несостоявшимся
- ✓ 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	26.878	↓ -0.12%
Курс доллара today	26.883	↓ -0.13%
Объем торгов today (ETC), млн \$	659	
Курс доллара tomorrow	26.856	↓ -0.21%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	899	
Курс евро today	34.352	↑ 0.19%
Объем торгов today (ETC), млн €	28.2	
Курс евро tomorrow	34.349	↑ 0.18%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	10.4	

Денежный рынок

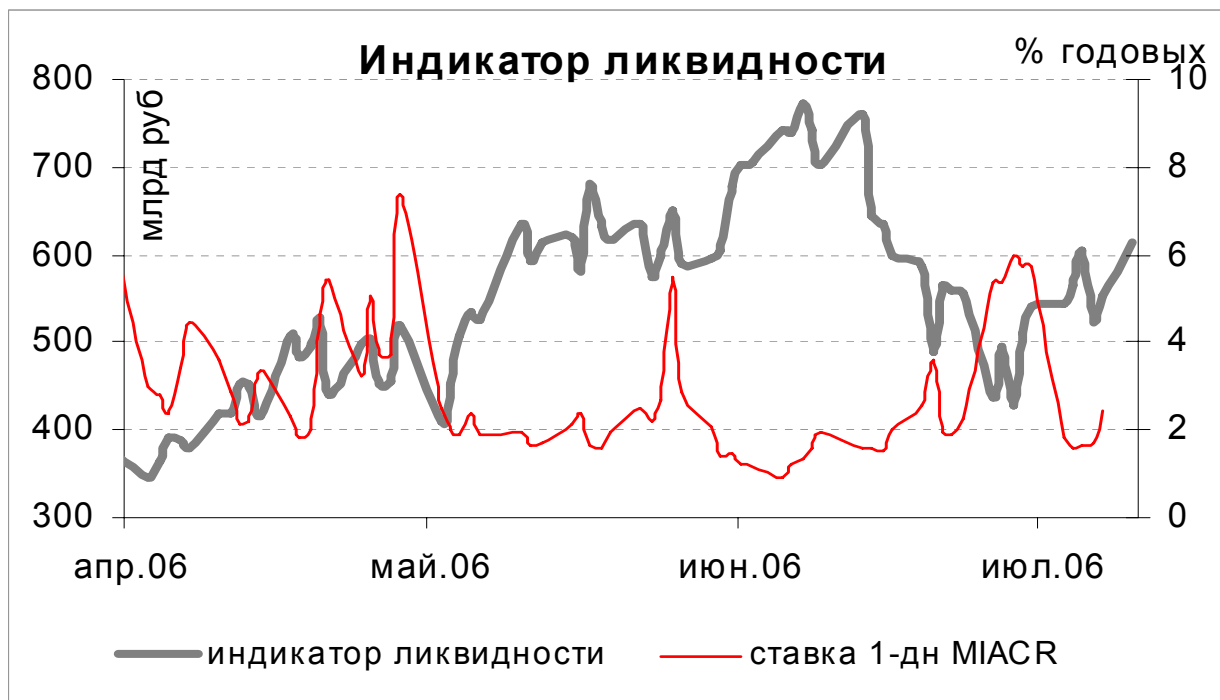
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.43	↑ 1.73
MIBID на 1 день	1.37	↑ 1.10
MIBOR на 1 день	2.63	↑ 2.24
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	199.7	↑ 192.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	341.3	↓ 369.4

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	0.00	↓ 6.79
Объем торгов, млн руб	0	↓ 827
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	2 746	↑ 0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	933	↓ 1 187
Средневзвешенная доходность по рынку	8.96	↓ 9.37
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	166.4	↓ 169.4

Денежные потоки сегодня

Сальдо операций ЦБ с банками	73 800
ИТОГО	73 800



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Госдума одобрила поправки в закон "О валютном регулировании и валютном контроле"

Поправки были окончательно приняты (во втором и третьем чтении) на дополнительной сессии в субботу. Законом отменяются требования о резервировании и использовании специальных счетов для проведения в стране рублевых операций иностранными резидентами. Действие спецсчетов продлится до 1 января 2007 г.

МВФ прогнозирует активизацию притока частного капитала в Россию после введения свободной конвертируемости рубля. Однако, по всей видимости, оно уже началось – приток в январе-июне составил по оценкам Банка России \$16,1 млрд.

S&P повысило рейтинг Ставропольского края по национальной шкале на одну ступень – до ruA

Агентство подтвердило Ставропольскому краю рейтинг эмитента на уровне В. Прогноз изменения рейтинга – позитивный.

Сибкадембанк разместил субординированные еврооблигации на \$40 млн под 12,00% годовых

Срок обращения еврооблигаций составит 5,5 лет. Дата погашения – 30 декабря 2011 г. Организатором выступил Barclays Capital.

Норвежское экспортное агентство Eksportfinans выпустило рублевые еврооблигации на сумму 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет. Ставка купона установлена в размере 6,0% годовых. Облигации размещались по цене 99,80% номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 6,048% годовых. Организатор выпуска: Credit Suisse.

К выпуску облигаций в российской валюте Eksportfinans" которое известно своим интересом к финансовым инструментам в экзотических валютах, подтолкнуло снятие ограничений на конвертируемость российского рубля с 1 июля. Кроме того, Eksportfinans захотел диверсифицировать валютный ассортимент долга с рейтингом на уровне "AAA". В этом году Eksportfinans заняло уже \$4,9 млрд в 12 валютах.

Еврооблигации пройдут листинг на Лондонской фондовой бирже, платежи по ним будут осуществляться в долларах США

Eksportfinans присвоены рейтинги Aaa (Moody's), AA+ (S&P) и AAA (Fitch).

ОАО Кокс планирует 20 июля начать размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Указанная дата является предварительной. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения определяется на конкурсе на ФБ ММВБ в дату начала размещения. Организаторы выпуска: ВТБ, Райффайзенбанк Австрия.

ОАО "Кокс" является головным предприятием группы компаний "Кокс", в которую входят коксохимические, угледобывающие и углеперерабатывающие предприятия, а также предприятия цветной и черной металлургии.

Внешторгбанк планирует до конца июля разместить 6-й выпуск облигаций объемом 15 млрд руб – старший вице-президент банка

Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Пока эмитент не определился со сроком оферты выпуску. В ходе пре-маркетинга ВТБ ориентировал инвесторов на доходность нового займа на уровне 6,2-6,4% годовых.

ЦБР продал на аукционе ОФЗ-АД 46005 на 2,75 млрд руб по номиналу, признал аукцион по ОФЗ-АД 46011 несостоявшимся

В пятницу ЦБ проводил аукционы по продаже двух выпусков ОФЗ-АД из собственного портфеля суммарным объемом 9,5 млрд руб.

В частности, инвесторам были предложены облигации выпуска 46005 на 6,5 млрд руб. Бумаги были размещены по средневзвешенной доходности 7,1% годовых. Спрос на выпуск составил 3,9 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Инпром установил ставку 3-4-го купона по облигациям 2-го выпуска в размере 10,70% годовых
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Сибкадембанка

Внешний долг РФ

В пятницу цена российского бенчмарка Россия-30 приблизилась к уровню 107% от номинала под влиянием данных по рынку труда, опубликованных в США. Значительный рост количества рабочих мест в экономике был учтен рынком после выхода неофициальных данных в среду. Поэтому публикация официального показателя, который оказался ниже ожиданий, спровоцировала покупки. Доходность 10-летних КО США снизилась до 5,13% годовых, спред Россия-30 к 10-летним КО США составил 123 б.п.

Рост котировок распространился и на сектор корпоративных еврооблигаций, которые выросли в цене в среднем на 0,25%.

Активность рынка на этой неделе, вероятно, будет невысокой. Долговой рынок ожидает доклада главы ФРС Бернанке и публикацию данных по инфляции. Сегодня выйдут данные по потребительскому кредиту и оптовым запасам, в пятницу будет обнародован индекс импортных цен.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Улучшившийся к пятнице настрой инвесторов оказал позитивное влияние на динамику торгов. В последний рабочий день наблюдалась коррекция цен вверх, сосредоточенная в дальних выпусках высоколиквидных бумаг. Наиболее активно торговались облигации Газпром-6, РЖД-6, ВТ-2, -3, ЦТК-4. Активность торгов остается достаточно высокой для летнего периода.

На текущей неделе ситуация на внутреннем долговом рынке останется спокойной, направление движения цен по-прежнему будет определяться внешними событиями. В конце недели пройдут два размещения, интересных для инвесторов – 5-го выпуска РТК-Лизинг (на 2,25 млрд руб) и облигаций ЭМАльянс (на 2 млрд руб).

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.75	--	--	6.95%	10.08.06	99.60	0.39	--	7.22	37.72
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.76	--	--	7.35%	15.11.06	100.24	0.25	--	7.41	109.51
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	2.22	8.20%	05.12.06	99.33	0.51	8.69	--	29.80
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.99	--	--	8.50%	05.12.06	99.53	0.42	--	8.85	45.73
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	--	15.12.06	0.44	10.50%	15.12.06	100.39	-0.06	9.78	--	29.84
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	--	01.12.06	0.40	11.00%	01.12.06	100.25	0.25	10.56	--	47.02
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.23	9.25%	15.12.06	100.51	0.18	9.21	--	24.38
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	09.12.06	0.42	11.50%	10.09.06	99.64	-0.18	12.95	--	33.06
ЮТК-4	5 000	09.12.09	1.95	--	--	10.50%	13.09.06	100.46	0.04	--	10.24	32.35
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.56	16.11.06	0.35	13.80%	19.08.06	112.39	0.18	--	9.35	28.66

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, ГлавМострой-1, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмострой-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
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	0.93	26.12.06	10.000%	103.590	0.03%	6.07%	9.65%	80	-3.7	0.92	0.09	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.91	30.09.06	8.250%	103.850	0.04%	6.00%	7.94%	82	4.1	1.92	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.45	24.07.06	11.000%	137.980	0.12%	6.42%	7.97%	129	3.4	7.23	1.03	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.50	24.12.06	12.750%	169.610	0.44%	6.67%	7.52%	152	0.8	10.17	1.73	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.63	30.09.06	5.000%	106.780	0.26%	6.36%	4.68%	123	1.7	7.18	0.78	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.81	14.05.07	3.000%	94.375	-0.01%	6.36%	3.18%	117	4.5	1.71	0.64	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.53	14.05.07	3.000%	86.437	0.22%	6.35%	3.47%	125	0.2	4.27	0.76	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.82	14.11.06	3.000%	97.313	-0.06%	6.41%	3.08%	114	9.2	0.77	0.08	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.526%	103.810	0.03%		6.29%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.90	25.10.06	7.750%	111.000	0.02%	4.09%	6.98%	39	2.5	2.80	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.07	25.10.06	9.600%	124.190	0.16%	5.87%	7.73%	75	2.3	5.91	0.74	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.44	12.10.06	6.450%	106.360	-0.03%	5.03%	6.06%	121	4.9	4.24	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	0.00%	7.73%	7.75%	243	-1.1	164	0.06	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.86	02.01.07	7.750%	99.580	0.13%	7.98%	7.78%	280	-3.3	198	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%	164	5.1	58	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.56	09.12.06	8.625%	98.650	0.99%	8.84%	8.74%	372	-10.5	248	0.62	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.84	28.09.06	8.000%	101.780	0.33%	7.36%	7.86%	223	-6.7	130	0.28	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.78	26.11.06	7.375%	100.020	0.28%	7.37%	7.37%	225	-2.6	125	0.37	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.410%	102.360	0.00%		8.22%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.25	11.12.06	6.875%	101.020	0.22%	6.41%	6.81%	125	-5.5	39	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.37	12.10.06	7.500%	102.910	0.40%	6.97%	7.29%	186	-2.3	81	6.61	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.15	04.08.06	6.315%	98.000	0.00%	6.96%	6.44%	183	5.1	88	21.56	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.93	02.01.07	6.250%	95.440	0.30%	6.94%	6.55%	182	0.6	34	41.33	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.13	30.10.06	7.250%	101.190	0.06%	6.68%	7.16%	151	1.5	66	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.83	23.09.06	6.500%	93.070	0.57%	7.56%	6.98%	756	-8.5	92	0.63	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.94	29.12.06	9.000%	101.790	0.13%	7.04%	8.84%	178	-14.2	97	0.09	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.52	03.09.06	8.625%	101.490	0.51%	7.63%	8.50%	242	-30.9	160	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.20	23.09.06	9.375%	100.160	0.00%	8.31%	9.36%	325	-1.8	219	0.02	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.19	05.10.06	7.310%	101.470	0.04%	6.06%	7.20%	82	-2.1	1	0.12	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.90	31.12.06	4.375%	96.310	0.01%	6.40%	4.54%	122	3.8	40	0.18	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.66	19.09.06	9.000%	100.470	0.00%	8.25%	8.96%	296	-1.0	392	0.07	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.56	13.08.06	9.125%	100.480	0.13%	8.25%	9.08%	295	-24.4	215	0.06	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.55	09.08.06	9.000%	100.590	0.07%	7.91%	8.95%	261	-14.2	181	0.06	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.89	29.07.06	6.875%	99.190	0.06%	7.31%	6.93%	731	-3.2	130	0.19	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.70	29.09.06	6.200%	94.960	0.22%	7.62%	6.53%	762	-6.0	148	42.84	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.29	27.10.06	10.250%	100.600	0.00%	9.91%	10.19%	484	-0.2	380	5.67	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%	402	5.0	325	-3.27	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.33	24.09.06	9.750%	103.080	0.08%	8.20%	9.46%	304	0.0	217	0.19	300	USD	NA/Baa3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.73	14.10.06	8.750%	100.290	0.34%	8.32%	8.72%	303	-47.7	223	0.07	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.16	28.09.06	7.800%	99.450	0.14%	8.27%	7.84%	302	-11.1	222	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.260%	100.130	0.00%		7.25%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.18	11.08.06	6.230%	99.450	0.14%	6.40%	6.26%	128	0.6	32	6.45	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.43	04.08.06	9.125%	100.170	0.15%	9.00%	9.11%	378	-8.2	296	0.14	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.85	31.12.06	8.625%	98.750	0.05%	9.33%	8.73%	415	1.1	334	0.17	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

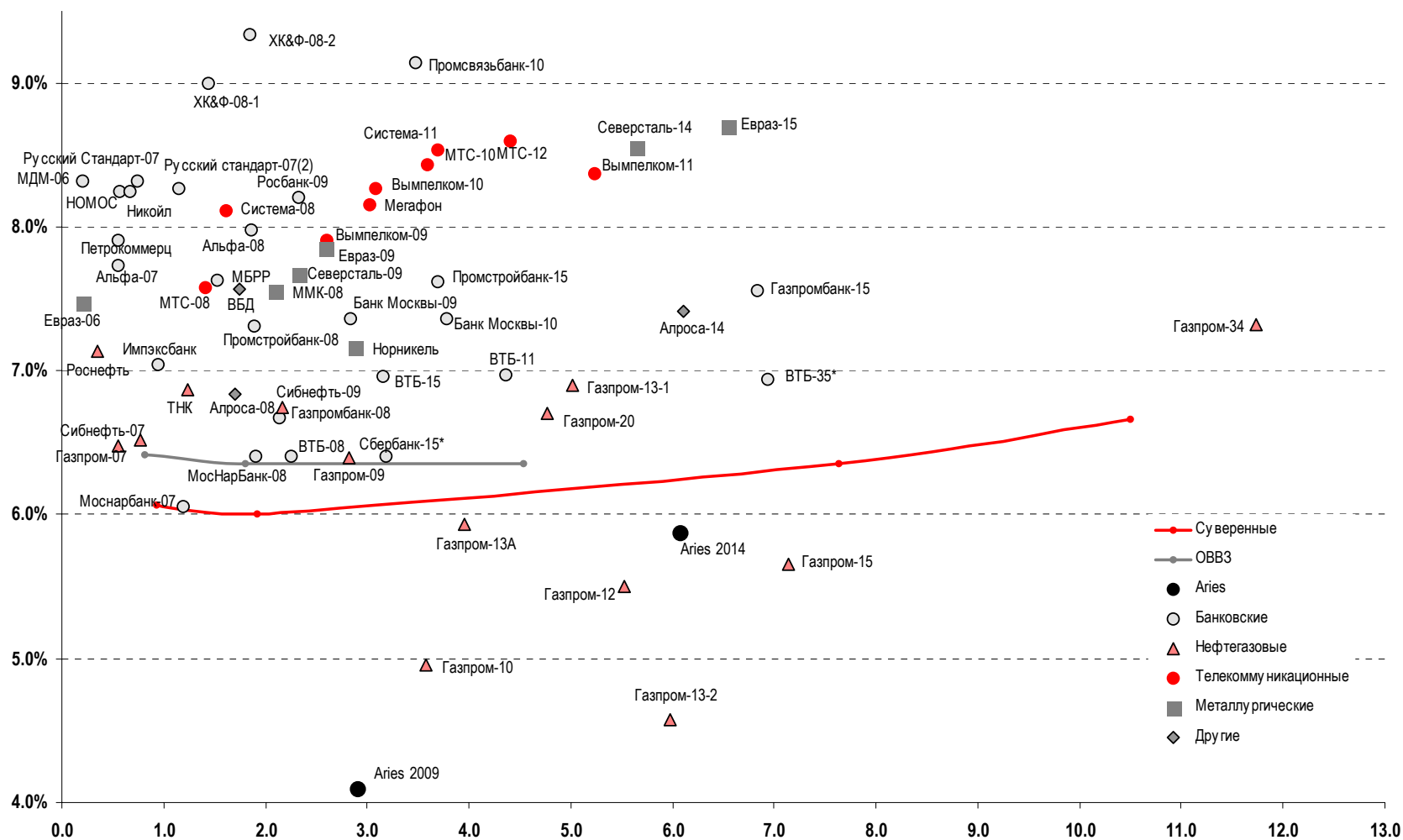
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.76	25.10.06	9.125%	101.950	0.07%	6.52%	9.0%	124	-10.3	43	0.08	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.82	21.10.06	10.500%	111.950	0.18%	6.39%	9.4%	126	-1.7	33	0.31	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.58	27.09.06	7.800%	110.540	0.11%	4.96%	7.1%	120	0.6		0.40	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.53	09.12.06	4.560%	95.010	0.39%	5.50%	4.8%	157	-2.6		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.02	01.09.06	9.625%	114.290	0.48%	6.90%	8.4%	180	-4.6	71	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%	-54	5.1		0.59	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.96	22.07.06	5.625%	97.080	0.24%	5.93%	5.8%	82	-4.2	-20	0.25	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.14	01.06.07	5.875%	101.490	0.51%	5.65%	5.8%	53	-2.3		0.69	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.76	01.08.06	7.201%	102.130	0.74%	6.70%	7.1%	160	-12.7	53	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.74	28.10.06	8.625%	115.390	1.10%	7.32%	7.5%	217	-4.6	65	1.33	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.90			101.900		6.11%	7.5%	100	-13.9	-14	0.67		USD	
Роснефть	20.11.06	0.36	20.11.06	12.750%	101.900	-0.01%	7.14%	12.5%	199	-2.0	103	0.04	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.56	13.08.06	11.500%	102.830	0.02%	6.48%	11.2%	118	-6.8	38	0.06	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.17	15.07.06	10.750%	109.100	0.20%	6.75%	9.9%	158	-5.1	73	0.24	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.24	06.11.06	11.000%	105.100	0.00%	6.87%	10.5%	163	0.7	82	0.13	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.62	14.10.06	10.250%	103.400	0.03%	8.12%	9.9%	291	0.8	210	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.70	28.07.06	8.875%	101.240	0.30%	8.54%	8.8%	342	-3.0	243	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.52			100.000		6.51%		121	-58.5	310	0.05			
Вымпелком-09	16.06.09	2.60	16.12.06	10.000%	105.360	0.22%	7.91%	9.5%	277	-4.1	187	0.27	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.08	11.08.06	8.000%	99.190	0.10%	8.26%	8.1%	314	1.7	219	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.06	8.375%	100.000	0.41%	8.37%	8.4%	327	-2.8	217	0.60	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.03	10.12.06	8.000%	99.550	0.12%	8.15%	8.0%	302	0.9	208	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.42	30.07.06	9.750%	103.120	0.10%	7.57%	9.5%	235	-4.9	154	0.15	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.60	14.10.06	8.375%	99.780	0.14%	8.43%	8.4%	331	1.0	233	0.35	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.41	28.07.06	8.000%	97.410	0.13%	8.60%	8.2%	349	2.1	244	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.20	25.09.06	8.875%	100.240	0.03%	7.48%	8.9%	242	-16.6	135	0.02	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.59	03.08.06	10.875%	108.050	0.25%	7.86%	10.1%	272	-5.1	182	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.55	10.11.06	8.250%	97.130	0.44%	8.70%	8.5%	870	-7.0	235	0.62	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.09	21.10.06	8.000%	100.890	0.10%	7.56%	7.9%	239	-0.6	155	0.21	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.88	30.09.06	7.125%	99.860	0.08%	7.17%	7.1%	204	2.2	111	0.28	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.33	24.08.06	8.625%	102.210	0.19%	7.67%	8.4%	251	-3.6	164	0.24	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.64	19.10.06	9.250%	103.840	0.23%	8.56%	8.9%	345	0.9	233	0.57	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.70	06.11.06	8.125%	102.150	0.02%	6.84%	8.0%	164	1.9	85	0.17	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.10	17.11.06	8.875%	108.930	0.26%	7.42%	8.1%	230	0.8	116	0.65	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.74	21.11.06	8.500%	101.570	-0.03%	7.57%	8.4%	238	5.0	158	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



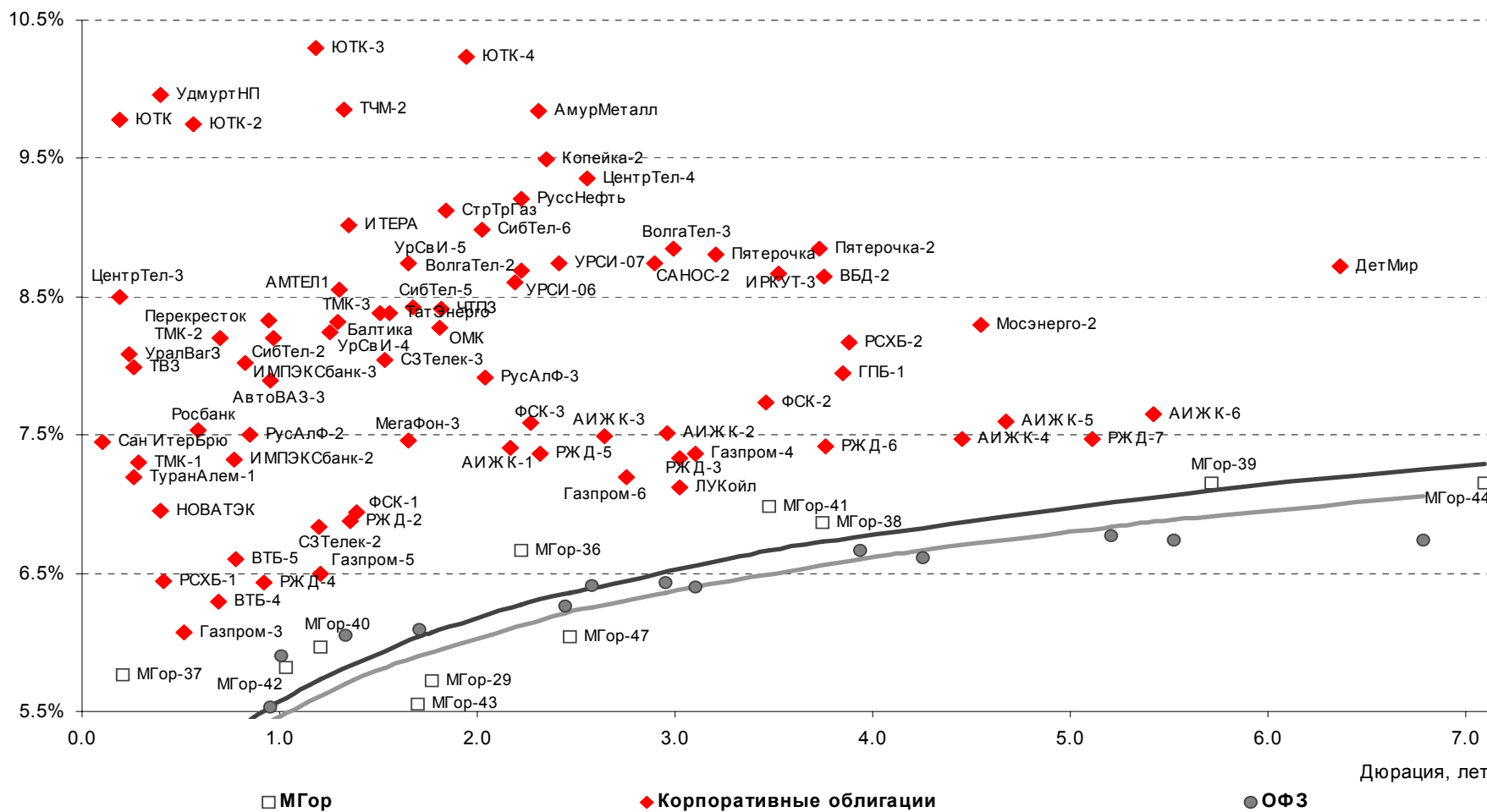
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

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	0.43	0.41	97.90	0.02%	4.89%		9.99				
ОБР 04002	03/15/06	0.18	0.17									
ОФЗ 45002	08/02/06	0.06	0.06				9.95%		1.70	10.00	13.07	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.34	0.33				9.81%		1.35	10.00	3.70	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.90	0.86				6.92%		0.10	7.00	4.99	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.95	0.90				9.57%		0.11	10.00	47.40	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.01	0.96				9.59%		8.35	10.00	41.64	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.70	1.61	100.58	-0.02%	6.10%	6.26%	82.30	8.63	6.30	11.74	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.34	1.26	105.50	0.02%	6.07%	9.48%	12.76	0.34	10.00	7.12	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.45	2.30				7.40%		15.82	7.50	5.34	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.58	2.43				5.87%		5.02	5.80	10.81	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.11	2.92				7.14%		5.08	7.40	15.21	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.95	2.77				8.98%		14.94	10.00	47.40	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	3.94	3.69				6.19%		4.29	6.10	12.53	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.25	3.98				9.15%		11.23	10.00	39.73	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.21	4.88	96.10	0.25%	6.77%	6.24%	33.44	25.41	6.00	160.77	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.78	6.36	105.80	-0.05%	6.74%	8.51%	5.22	4.41	9.00	13.32	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.52	5.17	108.60	-0.03%	6.74%	9.21%	21.72	1.04	10.00	34.25	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.35	6.93	105.50	-0.19%	6.00%	8.53%	3.17	3.83	9.00	57.82	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.39	11.62	44.50	1.94%	6.66%	6.66%	1262.04	37.24	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	8.69	8.13				8.67%		19.49	9.50	6.77	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.67	12.75				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.50	11.68				6.97%		0.00	6.95	27.61	08/16/06

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций


Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
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 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.