

10 августа 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.94	2.0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.74	0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	5.05	3.0	Валютный курс, \$/евро	1.29	0.39%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	77.52	-0.51%	PTC	1 642.91	1.42%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	77.40	0.04%	DJA	11 076.18	-0.87%
Цена на нефть Urals, \$/брл	72.71	-0.45%	S&P 500	1 265.95	-0.43%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Рынок стабилен после FOMC, ждет результатов аукциона 30-летних Treasuries, торгового баланса, еженедельных данных по безработице в США. Российский спред – 105 б.п.

Рублевый долговой рынок

Торговая активность останется низкой. Состоится аукцион ОБР с обратным выкупом из собственного портфеля Банка России, будут выплачены акцизы на нефтепродукты. Ставки могут подрасти, однако серьезных проблем с ликвидностью не ожидается.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Доходность 10-летних КО США на аукционе составила 4,93% годовых, сегодня состоится аукцион 30-летних бумаг на \$10 млрд

Российские

- ✓ S&P повысило рейтинг банка Петрокоммерц до В+/В с В/С
- ✓ Ренессанс Капитал разместил рублевые еврооблигации объемом 3,5 млрд руб
- ✓ Строительный холдинг ЗАО ЛенСпецСМУ установил ориентир по доходности еврооблигаций на уровне 9% годовых

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.739	↑ 0.02%
Курс доллара today	26.729	↓ 0.00%
Объем торгов today (ETC), млн \$	708	
Курс доллара tomorrow	26.705	↓ -0.07%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 662	
Курс евро today	34.307	↑ 0.03%
Объем торгов today (ETC), млн €	14.9	
Курс евро tomorrow	34.370	↑ 0.16%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	33.0	

Денежный рынок

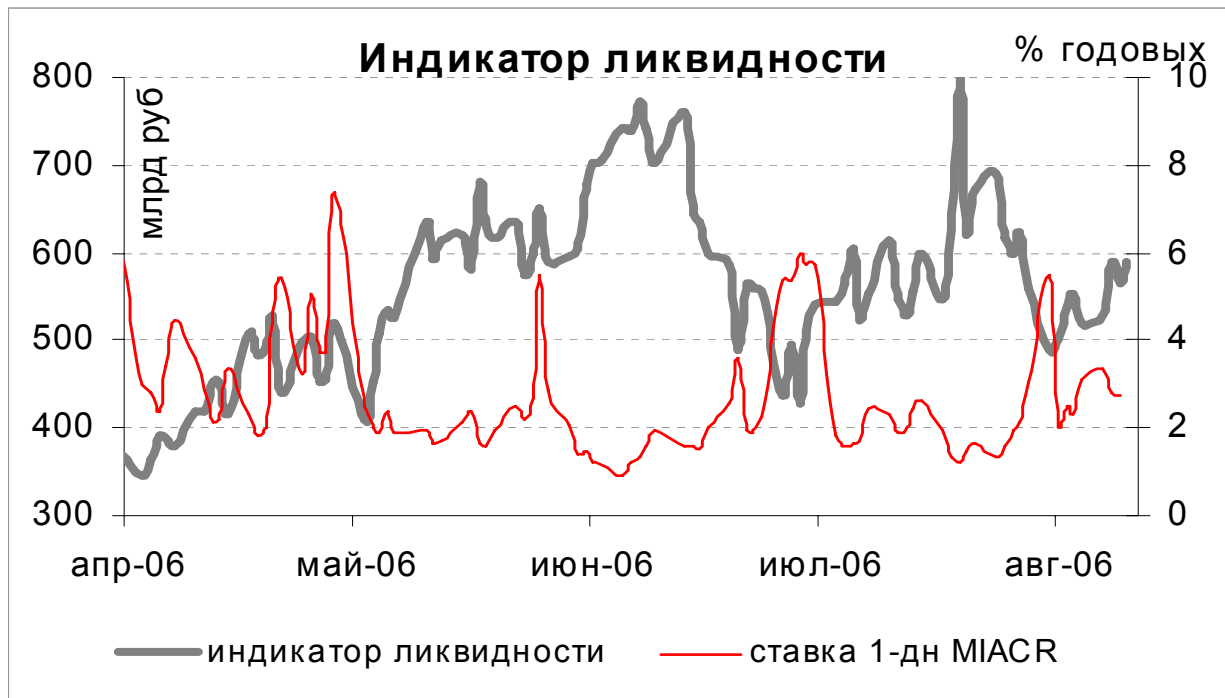
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.72	↓ 2.79
MIBID на 1 день	1.85	↓ 1.94
MIBOR на 1 день	3.04	↓ 3.14
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	213.7	↑ 195.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	351.7	↑ 335.5

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.78	↓ 6.79
Объем торгов, млн руб	926	↑ 519
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.6	↓ 5.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	626	↓ 966
Средневзвешенная доходность по рынку	9.32	↑ 9.00
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	532.9	↑ 339.1

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Выплаты по корпоративным облигациям	413
Сальдо операций ЦБ с банками	23 800
ИТОГО	14 213



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P повысило рейтинг банка Петрокоммерц до В+/В с В/С

Рейтинг по национальной шкале повышен до ruA+ с ruA. Прогноз рейтингов - стабильный.

Ренессанс Капитал разместил рублевые еврооблигации объемом 3,5 млрд руб

Ставка купона составила 10,5% годовых. Организаторами выступили Merrill Lynch и инвестиционная компания Ренессанс Капитал.

Банку Ренессанс Капитал присвоены рейтинги В+ агентством S&P и ВВ-агентством Fitch.

Строительный холдинг ЗАО ЛенСпецСМУ установил ориентир по доходности еврооблигаций на уровне 9% годовых

Размещение выпуска объемом \$100 млн запланировано на конец октября - начало ноября текущего года. Эмитент планирует до начала размещения получить рейтинг от одного из ведущих агентств.

На наш взгляд, такой уровень доходности приемлем для эмитента только в случае получения рейтинга и благоприятной экономической конъюнктуры.

Внешний долг РФ

На внешнедолговом рынке в среду цены немного подросли на фоне невысокой торговой активности и отсутствия ключевых новостей. На рынке КО США продолжилась ценовая коррекция вниз, что было обусловлено (1) фиксацией прибыли после объявления решения ФРС (2) сложившейся по результатам аукциона доходностью 10-летних US Treasuries 4,93% годовых (3) публикацией данных по оптовым запасам в США за июнь, которые превысили ожидания, составив 0,8% против 0,6%. Спред Россия-30 к 10-летним КО США сузился в результате до 105 б.п.

Сегодня и завтра рынок будет ожидать данных из США: сегодня состоится аукцион 30-летних КО США на сумму \$10 млрд, будут опубликованы еженедельные индикаторы рынка труда и торговый баланс, завтра – важный инфляционный показатель – индекс импортных цен.

Однако дальнейшие ожидания по поводу ставок начнут формироваться на следующей неделе, 16 числа выйдут ключевые данные по инфляции в США.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рынок корпоративных рублевых облигаций сохранил прежний уровень цен на фоне низкой торговой активности. В течение всего дня бумаги торговались в узком спреде, 46% оборота пришлось на муниципальные

выпуски, в основном облигации Москвы и Московской области, при неизменных ценах. В корпоративном сегменте основной объем пришелся на облигации телекоммуникационных компаний, цены в секторе снизились в пределах 5 б.п.

На секции ГЦБ активность сосредоточилась в длинных выпусках ОФХ 46018, 46020, которые подорожали к закрытию на 0,4%.

Ликвидность оставалась в норме, объем остатков на корсчетах и депозитах увеличились до 589 млрд руб, ставки МБК остались на уровне 2-3% годовых.

Сегодня состоится аукцион ОБР с обратным выкупом из собственного портфеля Банка России, будут выплачены акцизы на нефтепродукты. Ставки могут подрасти, однако серьезных проблем с ликвидностью не ожидается.

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
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.68	--	--	7.35%	15.11.06	101.02	-0.03	--	7.19	27.28
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	1.04	11.50%	21.09.06	100.76	0.02	11.02	--	33.58
Ленэнерго	800	19.04.07	0.67	--	--	10.25%	19.10.06	100.82	0.01	--	9.16	26.52
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.47	7.65%	31.08.06	99.15	-0.05	7.99	--	30.36
Перекресток	1 500	08.07.08	--	10.07.07	0.90	8.15%	09.01.07	100.00	0.00	8.30	--	32.50
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	24.07.07	0.92	9.90%	24.10.06	100.10	0.10	10.15	--	20.02
ТатТелеком	600	06.05.07	0.72	--	--	11.75%	06.11.06	101.63	-0.85	--	9.78	48.78
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	01.12.06	0.31	9.50%	01.09.06	100.27	0.14	8.88	--	26.07
УрСвИ-4	3 000	01.11.07	1.16	--	--	9.99%	02.11.06	102.94	-0.02	--	7.56	60.45
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.47	16.11.06	0.26	13.80%	19.08.06	113.77	-0.04	--	8.73	20.10

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, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26/06/07	0.84	26/12/06	10.000%	103.500	0.06%	5.78%	9.66%	70	-10.8	0.83	0.09	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-10	31/03/10	1.84	30/09/06	8.250%	104.438	-0.06%	5.58%	7.90%	65	-3.4	1.86	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-18	24/07/18	7.70	24/01/07	11.000%	141.000	-0.66%	6.11%	7.80%	118	7.2	7.49	1.06	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-28	24/06/28	10.58	24/12/06	12.750%	175.520	-0.09%	6.33%	7.26%	135	-1.4	10.27	1.82	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-30	31/03/30	7.63	30/09/06	5.000%	109.875	0.11%	5.98%	4.55%	105	-3.5	7.21	0.80	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB+
ОВВЗ															
Минфин 5	14/05/08	1.72	14/05/07	3.000%	95.350	0.37%	5.88%	3.15%	93	-23.8	1.64	0.43	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14/05/11	4.44	14/05/07	3.000%	88.250	-0.28%	5.91%	3.40%	105	5.4	4.21	0.61	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/07	0.73	14/11/06	3.000%	97.750	0.26%	6.17%	3.07%	107	-35.1	0.69	0.07	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25/10/07		25/10/06	6.643%	103.640	0.01%		6.41%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/09	2.81	25/10/06	7.750%	111.230	-0.03%	3.94%	6.97%	30	-2.7	2.72	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/14	6.01	25/10/06	9.600%	126.740	0.01%	5.50%	7.57%	61	-1.9	5.86	0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12/10/11	4.36	12/10/06	6.450%	107.390	0.03%	4.80%	6.01%	108	-4.1	4.17	0.47	374	EUR	BB+/Baa2/BBB+

Source: 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	0.49	09/02/07	7.750%	100.300	0.00%	7.10%	7.73%	196	-0.2	125	0.05	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02/07/08	1.77	02/01/07	7.750%	100.280	0.00%	7.58%	7.73%	263	-1.9	198	0.17	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15/03/11	3.94	15/09/06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	188	-1.4	97	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09/12/15	6.48	09/12/06	8.625%	99.500	0.02%	8.70%	8.67%	380	-1.8	270	0.63	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28/09/09	2.75	28/09/06	8.000%	103.400	0.01%	6.77%	7.74%	189	-1.8	112	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26/11/10	3.70	26/11/06	7.375%	102.030	0.02%	6.82%	7.23%	195	-2.0	110	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30/07/07		30/01/07	8.304%	102.130	0.00%		8.13%					300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11/12/08	2.17	11/12/06	6.875%	101.630	-0.04%	6.11%	6.76%	120	-0.2	50	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12/10/11	4.29	12/10/06	7.500%	104.750	-0.11%	6.64%	7.16%	178	0.7	89	11.02	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04/02/15	3.17	04/02/07	6.315%	99.940	0.13%	6.33%	6.32%	146	-5.4	66	1.28	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02/07/35	6.89	02/01/07	6.250%	98.880	0.00%	6.42%	6.32%	150	-1.4	178	11.88	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30/10/08	2.04	30/10/06	7.250%	102.160	0.02%	6.18%	7.10%	127	-3.2	59	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23/09/15	6.79	23/09/06	6.500%	96.200	0.31%	7.07%	6.76%	707	-4.6	261	0.65	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29/06/07	0.85	29/12/06	9.000%	101.810	-0.13%	6.82%	8.84%	173	13.3	103	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/08	1.44	03/09/06	8.625%	104.200	0.16%	5.75%	8.28%	76	-13.7	9	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23/09/06	0.11	23/09/06	9.375%	100.000	0.03%	9.04%	9.38%	388	-24.4	311	0.01	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/07	1.10	05/10/06	7.204%	101.080	0.00%	6.21%	7.13%	116	-5.2	48	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30/06/08	1.81	31/12/06	4.375%	96.530	0.05%	6.36%	4.53%	142	-4.0	78	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19/03/07	0.58	19/09/06	9.000%	100.560	-0.01%	8.00%	8.95%	287	1.3	405	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/07	0.50	13/08/06	9.125%	100.540	-0.01%	7.99%	9.08%	285	1.3	214	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/07	0.49	09/02/07	9.000%	100.700	-0.01%	7.50%	8.94%	236	0.4	164	0.05	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29/07/08	1.86	29/01/07	6.875%	100.300	0.00%	6.71%	6.85%	671	-0.1	113	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29/09/15	3.62	29/09/06	6.200%	96.910	-0.02%	7.07%	6.40%	707	0.7	133	27.80	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27/10/06	0.20	27/10/06	10.250%	100.580	-0.01%	9.92%	10.19%	482	3.6	401	5.77	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04/10/10	3.39	04/10/06	8.750%	98.920	-0.05%	8.99%	8.85%	412	-0.1	372	-2.03	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24/09/09	2.27	24/09/06	9.750%	103.200	0.00%	8.20%	9.45%	330	0.0	259	0.18	300	USD	NA/Baa3/B+
Русский стандарт-07	14/04/07	0.65	14/10/06	8.750%	100.820	-0.01%	7.44%	8.68%	232	0.7	161	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/07	1.07	28/09/06	7.800%	100.090	0.01%	7.70%	7.79%	265	-1.2	196	0.11	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк	24/10/06		24/10/06	7.154%	100.060	0.00%		7.15%					1000	USD	NA/A2/BBB+
Сбербанк-15*	11/02/15	3.19	11/08/06	6.230%	100.090	0.01%	6.20%	6.22%	133	-1.5	52	-0.35	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04/02/08	1.41	04/02/07	9.125%	100.570	0.00%	8.70%	9.07%	370	-1.4	303	0.14	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/08	1.76	31/12/06	8.625%	99.490	0.07%	8.92%	8.67%	397	-5.8	334	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

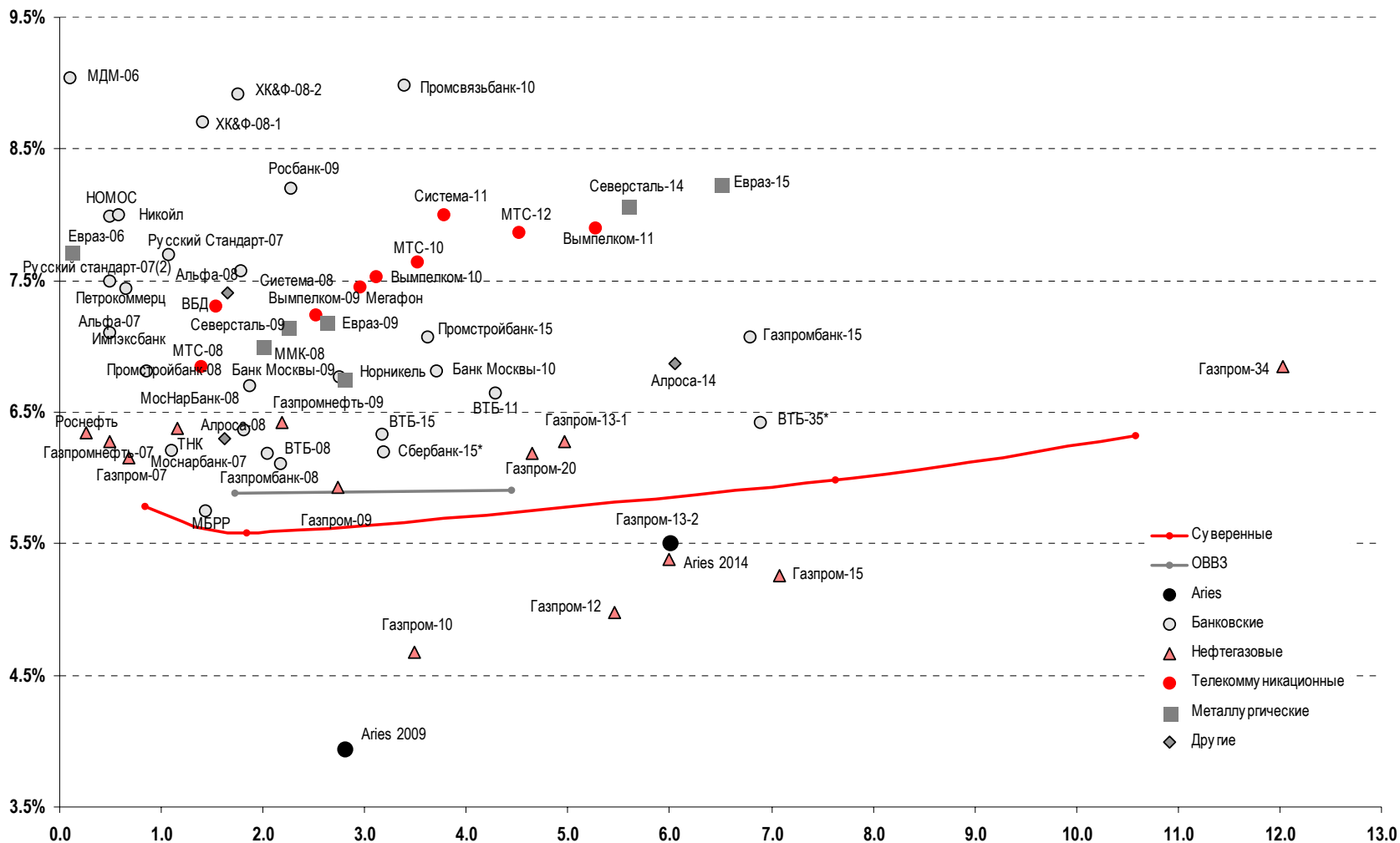
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	0.68	25/10/06	9.125%	101.980	-0.01%	6.16%	8.9%	104	-1.3	34	0.07	500	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-09	21/10/09	2.74	21/10/06	10.500%	113.090	0.10%	5.92%	9.3%	105	-5.8	28	0.31	700	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-10	27/09/10	3.49	27/09/06	7.800%	111.440	-0.02%	4.68%	7.0%	101	-3.0		0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-12	09/12/12	5.45	09/12/06	4.560%	97.730	0.11%	4.98%	4.7%	118	-5.2		0.52	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-13-1	01/03/13	4.96	01/09/06	9.625%	117.750	0.02%	6.28%	8.2%	141	-2.1	48	0.59	1 750	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13-2	22/07/13	5.99	22/01/07	4.505%	95.010	-0.12%	5.38%	4.7%	48	0.6		0.56	1 222	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13A	22/07/13	3.69	22/01/07	5.625%	98.720	0.01%	3.36%	5.7%	-151	-1.9	-235	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01/06/15	7.08	01/06/07	5.875%	104.200	0.16%	5.26%	5.6%	34	-3.9		0.71	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-20	01/02/20	4.65	01/02/07	7.201%	104.300	0.04%	6.19%	6.9%	133	-2.5	41	0.44	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28/04/34	12.02	28/10/06	8.625%	121.900	0.34%	6.85%	7.1%	185	-5.4	52	1.45	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28/04/14	5.87			101.630		5.14%	7.1%	25	-7.5	-72	0.71		USD	
Роснефть	20/11/06	0.27	20/11/06	12.750%	101.630	0.06%	6.35%	12.5%	127	-35.6	44	0.03	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13/02/07	0.50	13/08/06	11.500%	102.520	0.02%	6.27%	11.2%	113	-11.3	42	0.05	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/09	2.19	15/01/07	10.750%	109.540	-0.03%	6.42%	9.8%	152	-1.8	82	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/07	1.15	06/11/06	11.000%	105.350	0.05%	6.38%	10.4%	134	-7.4	66	0.12	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14/04/08	1.53	14/10/06	10.250%	104.520	0.09%	7.31%	9.8%	232	-8.2	166	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/11	3.77	28/01/07	8.875%	103.240	0.00%	7.99%	8.6%	313	-1.5	228	0.38	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28/01/07	0.46			100.000		1.70%		-343	-10.8	-142	0.05			
Вымпелком-09	16/06/09	2.52	16/12/06	10.000%	106.950	0.08%	7.24%	9.4%	235	-5.6	161	0.26	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/10	3.12	11/08/06	8.000%	101.430	0.08%	7.53%	7.9%	266	-3.9	185	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/11	5.27	22/10/06	8.375%	102.530	0.13%	7.90%	8.2%	302	-3.9	208	5.93	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/09	2.95	10/12/06	8.000%	101.580	0.12%	7.45%	7.9%	258	-5.4	179	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/08	1.39	30/01/07	9.750%	103.960	0.03%	6.85%	9.4%	185	-4.7	118	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/10	3.52	14/10/06	8.375%	102.550	-0.05%	7.64%	8.2%	278	0.0	194	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/12	4.51	28/01/07	8.000%	100.570	0.02%	7.87%	8.0%	301	-2.0	210	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25/09/06	0.11	25/09/06	8.875%	100.100	0.00%	7.72%	8.9%	256	-4.8	179	0.01	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/09	2.63	03/02/07	10.875%	109.720	0.05%	7.18%	9.9%	230	-4.1	154	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10/11/15	6.51	10/11/06	8.250%	100.090	0.12%	8.23%	8.2%	823	-1.9	223	0.64	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21/10/08	2.00	21/10/06	8.000%	101.980	0.00%	7.00%	7.8%	208	-2.3	140	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/09	2.79	30/09/06	7.125%	101.020	0.07%	6.75%	7.1%	188	-3.7	110	0.28	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/09	2.24	24/08/06	8.625%	103.360	0.03%	7.15%	8.3%	224	-3.4	154	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19/04/14	5.58	19/10/06	9.250%	106.630	0.08%	8.07%	8.7%	319	-3.1	223	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06/05/08	1.62	06/11/06	8.125%	102.940	0.08%	6.29%	7.9%	132	-7.1	72	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17/11/14	6.05	17/11/06	8.875%	112.440	0.50%	6.87%	7.9%	198	-10.0	100	0.67	500	USD	BB-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/08	1.65	21/11/06	8.500%	101.770	-0.10%	7.40%	8.4%	244	4.0	183	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

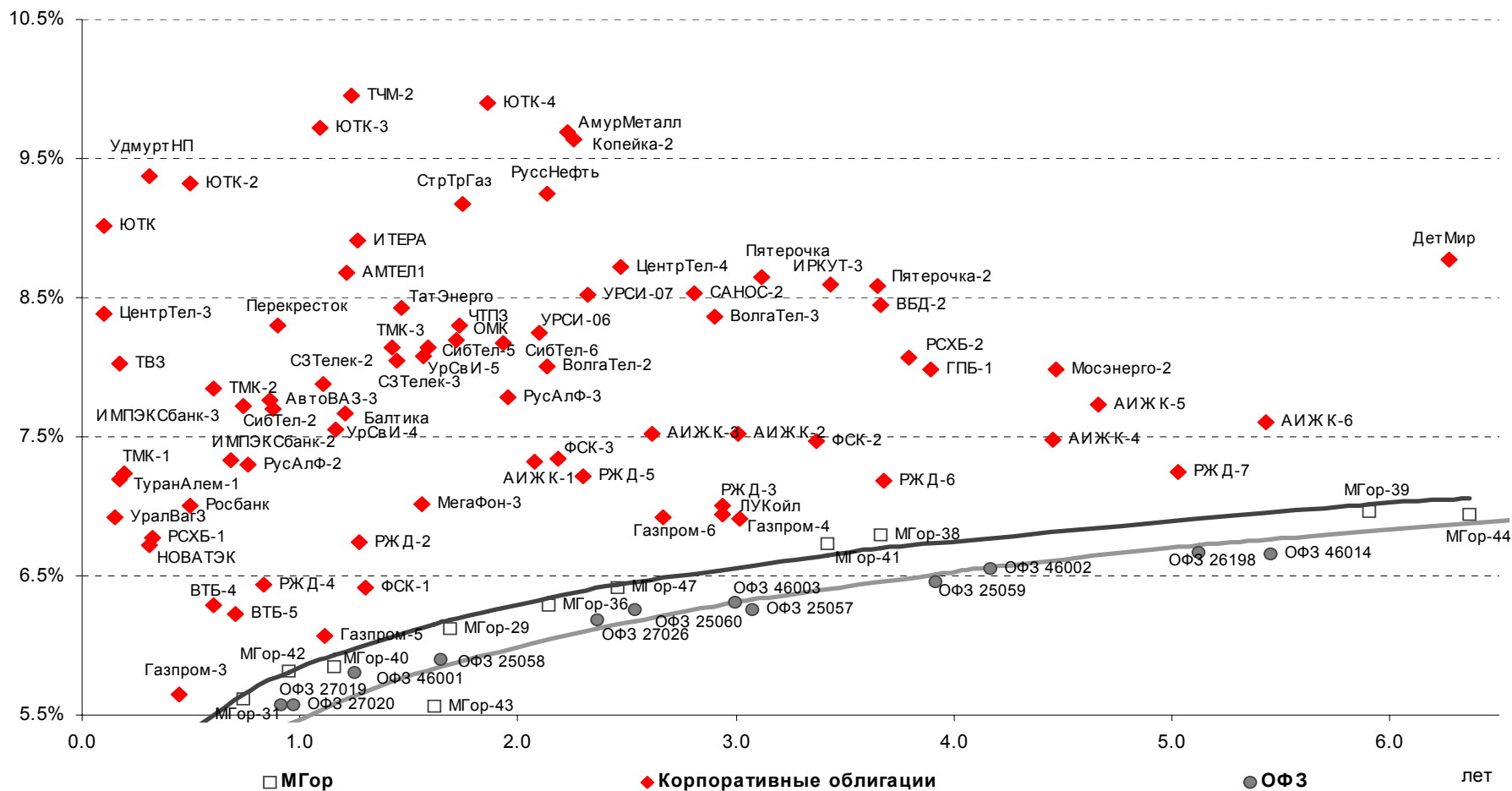
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.35	0.33	98.39	0.03%	4.69%		100.80				
ОБР 04002	03/15/06	0.10	0.10									
ОФЗ 45001	11/15/06	0.26	0.25				9.85%		1.39	10.00	5.82	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.82	0.77	100.86	-0.10%	5.47%	6.94%	6.43	6.66	7.00	10.93	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.91	0.87	104.05	-0.05%	5.59%	9.61%	5.92	0.10	10.00	6.03	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.97	0.92				9.59%		8.30	10.00	0.27	02/07/07
ОФЗ 25058	04/30/08	1.64	1.55	100.85	-0.04%	5.91%	6.25%	20.17	8.46	6.30	1.38	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.25	1.18				9.48%		0.33	10.00	15.62	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.36	2.22				7.39%		19.28	7.50	11.71	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.53	2.38	99.20	0.09%	6.26%	5.85%	55.14	4.86	5.80	1.27	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.08	2.89	103.96	0.03%	6.26%	7.12%	12.27	5.32	7.40	3.04	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.00	2.82	111.50	-0.18%	6.32%	8.97%	17.28	19.09	10.00	6.03	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.92	3.68	99.20	0.08%	6.46%	6.15%	9.92	4.63	6.10	2.51	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.17	3.91				9.13%		10.07	10.00	48.22	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.12	4.80				6.21%		22.41	6.00	165.86	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.71	6.29	106.00	-0.04%	6.68%	8.49%	35.64	5.55	9.00	20.96	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.45	5.11	108.82	0.01%	6.66%	9.19%	82.19	0.92	10.00	42.74	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.27	6.86				8.53%		3.32	9.00	65.47	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.37	11.60				6.62%		33.68	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.84	9.20				6.97%		0.66	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.65	8.11	110.90	0.40%	6.72%	8.57%	398.85	17.69	9.50	14.84	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.58	12.66				7.75%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.53	11.72	101.20	0.40%	6.92%	6.87%	181.15	0.00	6.95	33.51	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
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.