

1 января 2006 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

| | | % Изм. | | | % Изм. |
|-------------------------------------|-------|--------|------------------------------|-----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 4.42 | 5.9 | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 28.48 | -1.07% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 4.61 | 6.0 | Валютный курс, \$/евро | 1.21 | -0.19% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 62.26 | -0.21% | FTC | 1 190.34 | 5.75% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 62.86 | -0.11% | DJIA | 11 011.58 | 0.00% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 58.19 | 6.87% | S&P 500 | 1 289.69 | -0.04% |

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня внимание будет приковано к результатам аукциона 5-летних КО США на сумму \$13 млрд. Как и ранее, участники рынка будут следить за спросом со стороны нерезидентов, который будет предъявлен на аукционе.

Валютный рынок

На текущей неделе внимание участников валютного рынка будет приковано к макроэкономической статистике США, в частности наиболее важными представляются данные по дефициту торгового баланса, выходящие в четверг и данные по индексу цен производителей, запланированные на пятницу. Уровнем поддержки для евро является отметка 1.2025 \$/евро, уровень сопротивления – 1.2160 \$/евро.

Рублевый долговой рынок

В течение недели мы ожидаем постепенного увеличения активности торгов. Кроме того, эмитенты также начнут подготовку к размещениям выпусков, не состоявшихся в декабре в виду высокой конкуренции.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ ЦБ РФ проведет 12 января аукцион по продаже ОБР 3-й серии на 10 млрд руб
- ✓ Инфляция в России в 2005 г составила 10,9%
- ✓ Совет директоров Сибирьтелекома принял решение о размещении 3-летних облигаций 7-го выпуска объемом 2 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:
Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 495) 788-67-17; **Тел:** (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:
Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru
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 | 28.482 | ↓ -1.07% |
| Курс доллара today | 28.479 | ↑ 0.03% |
| Объем торгов today (ETC), млн \$ | 646 | |
| Курс доллара tomorrow | 28.482 | ↓ -0.91% |
| Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$ | 1 017 | |
| Курс евро today | 34.383 | ↑ 0.37% |
| Объем торгов today (ETC), млн € | 5.5 | |
| Курс евро tomorrow | 34.398 | ↑ 0.43% |
| Объем торгов tomorrow (ETC), млн € | 6.8 | |

Денежный рынок

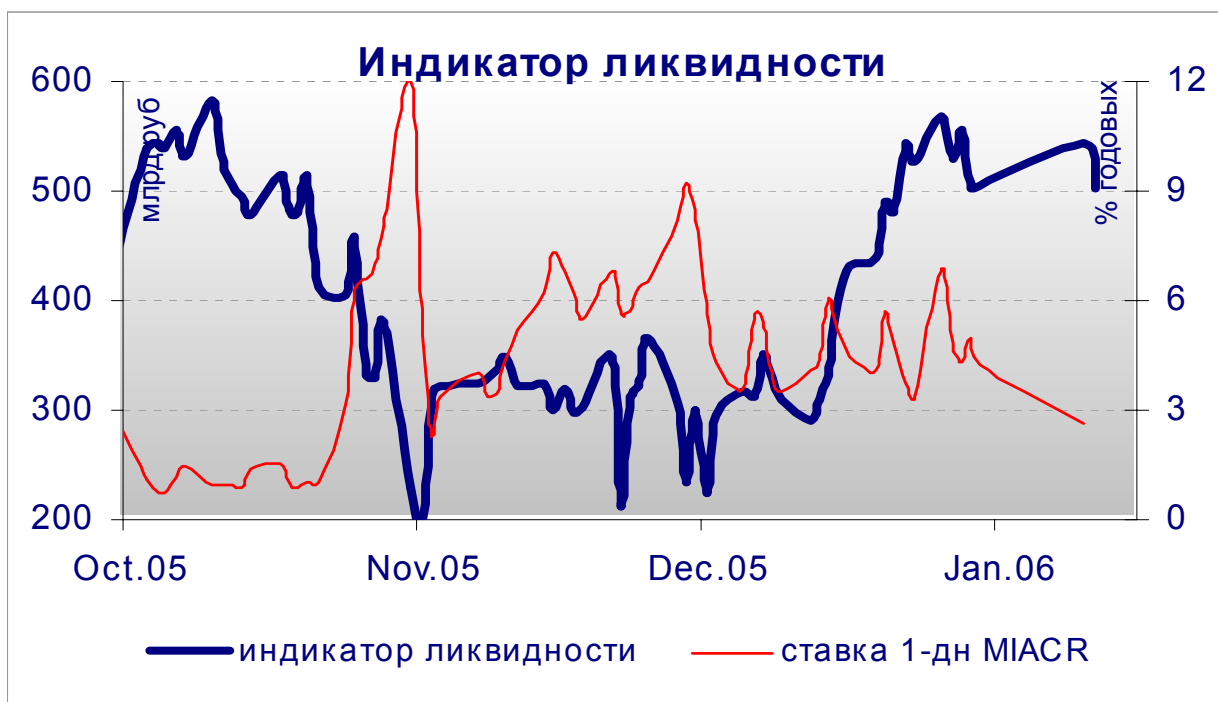
| Ставки по рублевым кредитам | | Пред |
|---------------------------------------|--------|----------|
| MIACR на 1 день | 2.66 | ↓ 4.25 |
| MIBID на 1 день | 2.12 | ↓ 3.32 |
| MIBOR на 1 день | 3.49 | ↓ 4.97 |
| Средства на депозитах ЦБР, млрд руб | 64.6 | ↑ 7.2 |
| Остатки на корсчетах, млрд руб | 468.0 | ↓ 532.6 |
| Операции ЦБ на денежном рынке | | Пред |
| Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р | 4 863 | ↑ 1 271 |
| Ставка 1-дн РЕПО, % годовых | 6.05 | ↓ 6.25 |
| Возврат по 1-дн РЕПО, млн р | -1 273 | ↑ -3 516 |

Рынки рублевых облигаций

| Рынок ГКО-ОФЗ | | Пред |
|--------------------------------------|-------|---------|
| Средневзвешенная доходность ОФЗ | 6.27 | ↓ 6.66 |
| Объем торгов, млн руб | 504 | ↓ 1 942 |
| Доразмещения Минфина, млн руб | 0 | 0.0 |
| Рынок корпоративных облигаций | | Пред |
| Объем торгов, млн руб | 241 | ↓ 1 238 |
| Средневзвешенная доходность по рынку | 8.59 | ↓ 8.67 |
| Рынок субфедеральных облигаций | | Пред |
| Объем торгов, млн руб | 149.5 | ↓ 382.4 |

Денежные потоки сегодня

| млн руб | |
|--------------------------------------|----------------|
| Выплаты по субфедеральным облигациям | 25 |
| Возврат по РЕПО | -4 864 |
| Сальдо операций ЦБ с банками | -19 436 |
| ИТОГО | -24 275 |



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Сибирьтелеком выплатил по облигациям 2-го выпуска 3-ий купон в размере 124,66 млн руб
- Северо-Западный Телеком выплатил по облигациям 1-го выпуска 9-ый купон в размере 28 млн руб
- ТД Перекресток выплатил по облигациям 1-ый купон в размере 65,9 млн руб
- Промтрактор-Финанс выплатило по облигациям 1-ый купон в размере 80 млн руб
- МаирИнвест выплатило по облигациям 1-го выпуска 7-ой купон в размере 10,26 млн руб
- Росинтер Ресторантс выплатило по облигациям 2-го выпуска 3-ий купон в размере 9,9 млн руб
- Криогенмаш выплатил по облигациям 2-го выпуска 1-ый купон в размере 25,93 млн руб
- ЛОМО выплатило по облигациям 2-го выпуска 5-ый купон в размере 49,57 млн руб
- Нижне-Ленское-Инвест выплатило по облигациям 1-го выпуска 1-ый купон в размере 31,9 млн руб
- Хайленд Голд Финанс выплатило по облигациям 3-ий купон в размере 22,44 млн руб
- ВБРР выплатил по облигациям 13-ый купон в размере 14,33 млн руб
- КБ Кедр выплатил по облигациям 1-ый купон в размере 12,34 млн руб
- Сибкакадембанк выплатил по облигациям 1-го выпуска 3-ий купон в размере 12,4 млн руб
- УБРиР-Финанс выплатило по облигациям 1-ый купон в размере 31,2 млн руб
- Новосибирск выплатил по облигациям 3-го выпуска 1-ый купон в размере 24,82 млн руб
- Самарская область выплатила по облигациям 1-го выпуска 10-ый купон в размере 35,46 млн руб
- Хабаровский край выплатил по облигациям 5-го выпуска 5-ый купон в размере 19,4 млн руб
- Ярославская область выплатила по облигациям 2-го выпуска 6-ой купон в размере 33,11 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера на развивающихся долговых рынках началась ценовая коррекция вниз после бурного роста в конце декабря – начале января, происходившего на фоне досрочного погашения внешних долгов. В наибольшей степени коррекция затронула Бразилию и Турцию, которые продемонстрировали наилучшие результаты в начале месяца. Российские еврооблигации также последовали общей тенденции, в результате спред суверенных еврооблигаций Россия-30 к 10-летним КО США расширился до 113 б.п. На американском долговом рынке также наблюдалось снижение цен, доходности казначейских облигаций выросли на 6 б.п.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к результатам аукциона 5-летних КО США на сумму \$13 млрд. Как и ранее, участники рынка будут следить за спросом со стороны нерезидентов, который будет предъявлен на аукционе. Основные события недели придутся на четверг-пятницу, когда будут опубликованы торговый баланс и индекс цен производителей США. Кроме того, завтра пройдет аукцион 10-летних КО США на сумму \$9 млрд.

Валютный рынок

Во вторник курс доллара повысился по отношению к евро, корректируясь после значительного снижения последних дней. На европейской сессии котировки евро/доллар достигли отметки 1.2072 \$/евро, по сравнению с почти 1.21 \$/евро на начало торгов. При этом позитивные данные по индексу деловой активности в Германии оказали лишь краткосрочную поддержку евро. В начале азиатской сессии в среду курс евро снизился еще на 0.06% – до 1.2065 \$/евро.

На российском валютном рынке, тем не менее, наблюдалось ослабление доллара по отношению к российскому рублю в результате выравнивания разницы курсов, возникшей за время праздничных дней. По итогам торгов на ЕТС курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 0.91% – до 28.4817 руб/\$.

На текущей неделе внимание участников рынка будет приковано к макроэкономической статистике США. В частности наиболее важными представляются данные по дефициту торгового баланса, выходящие в четверг, и данные по индексу цен производителей, запланированные на пятницу. Уровнем поддержки для евро является отметка 1.2025 \$/евро, уровень сопротивления – 1.2160 \$/евро.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Как и ожидалось, в первый день торгов сектор рублевого долга был малоактивен. Суммарный биржевой оборот корпоративными и субфедеральными облигациями составил 390 млн руб. Среди корпоративных бумаг продажи преобладали в выпусках с высокой купонной ставкой, спрос на которые активизировался в конце прошлого года накануне длинных выходных, а также в облигациях, по которым вчера производилась выплата купона. Кроме того, снижение котировок отмечалось по выпускам, демонстрировавшим ценовой рост в декабре (АвтоВАЗ, УрСВИ). В то же время, бумаги 1-го эшелона практически не изменились в цене. Также инвесторы проявили интерес к выпускам, заметно подешевевшим в предыдущем месяце на корпоративном негативе (Ижавто и СОК-Авто, СМАРТС).

В течение недели мы ожидаем постепенного увеличения активности торгов. Кроме того, эмитенты также начнут подготовку к размещениям выпусков, не состоявшихся в декабре в виду высокой конкуренции.

Сегодня на рынке вероятны активные продажи облигации Эйр Юнион на появившейся информации относительно возможного аннулирования бумаг. В частности, появилась новость о том, что Росимущество подало иск о недействительности решений собрания акционеров авиакомпании Красэйр. Основные претензии касаются решения акционеров об одобрении договора поручительства между Красэйром, его гендиректором Борисом Абрамовичем и эмитентом облигаций ЭйрЮниона, а также решения о передаче полученных при размещении средств авиакомпании. Росимущество, владеющее контрольным пакетом Красэйра, голосовало против по пунктам, касающимся размещения облигаций. Однако его голос не был учтен под предлогом наличия заинтересованности со стороны государства.

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, % | Доход к оферте, % | Доход к погашению, % | Оборот, млн руб |
|-------------|----------------------------|----------------|----------------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| ЛУКойл | 6 000 | 17.11.09 | 3.40 | 20.11.07 | 1.76 | 7.25% | 23.05.06 | 101.23 | 0.01 | 6.64 | 7.00 | 14.37 |
| ФСК-2 | 7 000 | 22.06.10 | 3.82 | -- | -- | 8.25% | 27.06.06 | 103.70 | 0.42 | -- | 7.39 | 22.30 |
| АвтоВАЗ-2 | 3 000 | 13.08.08 | -- | 14.02.07 | 1.03 | 9.20% | 15.02.06 | 101.28 | -0.04 | 8.10 | -- | 8.23 |
| КБ Кедр | 450 | 05.10.07 | -- | 06.10.06 | 0.72 | 11.00% | 07.04.06 | 97.00 | -1.02 | 16.29 | -- | 19.40 |
| ЛОМО-2 | 700 | 11.07.06 | 0.50 | -- | -- | 14.20% | 11.07.06 | 100.95 | -0.21 | -- | 12.55 | 7.32 |
| ТатфондБ-2 | 1 000 | 26.04.06 | 0.29 | -- | -- | 11.75% | 26.04.06 | 100.30 | -0.20 | -- | 10.82 | 10.67 |
| ТМХ | 1 500 | 01.12.07 | -- | 05.06.06 | 0.39 | 14.00% | 01.06.06 | 102.20 | 0.13 | 8.24 | -- | 7.67 |
| УралВагЗ | 2 000 | 30.09.08 | -- | 16.11.06 | 0.70 | 13.36% | 04.04.06 | 102.97 | -0.05 | 9.21 | -- | 9.47 |
| ФинКонтракт | 700 | 04.09.07 | 1.51 | 07.03.06 | 0.63 | 11.70% | 07.03.06 | 99.85 | 0.05 | 12.47 | 12.33 | 16.48 |
| Эйр Юнион | 1 500 | 10.11.09 | -- | 15.05.07 | 1.23 | 13.00% | 14.02.06 | 99.99 | -0.01 | 13.65 | -- | 12.93 |

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, СибТел-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, 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 | 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 | 1.39 | 26.06.06 | 10.000% | 106.875 | -0.04% | 5.03% | 9.36% | 62 | -10.6 | 1.36 | 0.15 | 2400 | USD | BBB-/Baa2/BBB |
| Евро-10 | 31.03.10 | 2.04 | 31.03.06 | 8.250% | 106.375 | -0.05% | 5.10% | 7.76% | 71 | -3.8 | 1.95 | 0.21 | 2826 | USD | BBB-/Baa2/BBB |
| Евро-18 | 24.07.18 | 7.81 | 24.01.06 | 11.000% | 148.500 | 0.42% | 5.57% | 7.41% | 115 | -12.4 | 7.60 | 1.17 | 3467 | USD | BBB-/Baa2/BBB |
| Евро-28 | 24.06.28 | 10.99 | 24.06.06 | 12.750% | 183.313 | -0.11% | 5.97% | 6.96% | 147 | -7.2 | 10.68 | 1.96 | 2500 | USD | BBB-/Baa2/BBB |
| Евро-30 | 31.03.30 | 8.14 | 31.03.06 | 5.000% | 112.688 | -0.19% | 5.56% | 4.44% | 113 | -5.9 | 7.72 | 0.88 | 20310 | USD | BBB-/Baa2/BBB |
| ОВФЗ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин 5 | 14.05.08 | 2.25 | 14.05.06 | 3.000% | 95.000 | 0.40% | 5.34% | 3.16% | 95 | -18.2 | 2.14 | 0.55 | 2707 | USD | BB+/Ba2/NA |
| Минфин 6 | 14.05.06 | 0.34 | 14.05.06 | 3.000% | 98.875 | -0.33% | 6.46% | 3.03% | 212 | 103.1 | 0.32 | 0.60 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA |
| Минфин 7 | 14.05.11 | 4.88 | 14.05.06 | 3.000% | 89.250 | 0.15% | 5.37% | 3.36% | 100 | -5.9 | 4.64 | 0.72 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA |
| Минфин 8 | 14.11.07 | 1.30 | 14.05.06 | 3.000% | 96.500 | 0.00% | 5.81% | 3.11% | 140 | 0.5 | 1.23 | 0.12 | 1322 | USD | BB+/Ba2/NA |
| Aries | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aries 2007 | 25.10.07 | | 25.04.06 | 5.883% | 105.125 | 0.00% | | 5.60% | | | | | 2000 | EUR | BBB-/Ba2/NA |
| Aries 2009 | 25.10.09 | 3.40 | 25.10.06 | 7.750% | 114.750 | 0.00% | 3.51% | 6.75% | 57 | 1.4 | 3.30 | 0.38 | 1000 | EUR | BBB-/Ba2/NA |
| Aries 2014 | 25.10.14 | 6.36 | 25.04.06 | 9.600% | 127.750 | 0.00% | 5.56% | 7.51% | 116 | -6.1 | 6.20 | 0.80 | 2436 | USD | BBB-/Ba2/NA |
| Субфедеральные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-06 | 28.04.06 | 0.29 | 28.04.06 | 10.950% | 102.200 | -0.17% | 3.10% | 10.71% | 171 | -5.9 | 0.29 | 0.03 | 400 | EUR | BB+/Baa2/BBB- |
| Москва-11 | 12.10.11 | 4.96 | 12.10.06 | 6.450% | 112.160 | 0.47% | 4.03% | 5.75% | 97 | -7.5 | 4.78 | 0.54 | 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 | 0.25 | 13.04.06 | 8.000% | 100.280 | 0.03% | 7.80% | 7.98% | 349 | -28.7 | 317 | 2.71 | 190 | USD | BB-/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-07 | 09.02.07 | 1.02 | 09.02.06 | 7.750% | 100.850 | 0.41% | 6.91% | 7.68% | 249 | -47.3 | 319 | 0.10 | 150 | USD | BB-/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-08 | 02.07.08 | 2.29 | 02.07.06 | 7.750% | 100.490 | 0.18% | 7.53% | 7.71% | 314 | -11.0 | 240 | 0.22 | 250 | USD | BB-/Ba2/B+ |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 3.23 | 28.03.06 | 8.000% | 105.220 | 0.86% | 6.39% | 7.60% | 203 | -30.4 | 120 | 0.34 | 250 | USD | NA/Baa1/BB+ |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 4.16 | 26.05.06 | 7.375% | 103.760 | 1.19% | 6.46% | 7.11% | 210 | -32.9 | 120 | 0.42 | 300 | USD | NA/Baa1/BB+ |
| Внешторгбанк-07 | 30.07.07 | | 30.01.06 | 7.469% | 103.310 | -0.02% | | 7.23% | | | | | 300 | USD | BBB-/A2/BBB- |
| Внешторгбанк-08 | 11.12.08 | 2.68 | 11.06.06 | 6.875% | 103.330 | 0.34% | 5.62% | 6.65% | 125 | -16.5 | 47 | 0.27 | 550 | USD | BBB-/A2/BBB- |
| Внешторгбанк-11 | 12.10.11 | 4.73 | 12.04.06 | 7.500% | 108.340 | 1.02% | 6.02% | 6.92% | 165 | -22.3 | 72 | 13.11 | 450 | USD | BBB-/A2/BBB- |
| Внешторгбанк-15* | 04.02.15 | 3.55 | 04.02.06 | 6.315% | 101.620 | -0.13% | 5.86% | 6.21% | 150 | 0.5 | 65 | -14.72 | 750 | USD | BB-/Baa1/BB+ |
| Внешторгбанк-35* | 02.07.35 | 7.32 | 02.07.06 | 6.250% | 103.420 | 1.51% | 5.78% | 6.04% | 136 | -27.3 | 56 | -31.08 | 1000 | USD | BB-/Baa1/BB+ |
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 2.55 | 30.04.06 | 7.250% | 103.130 | 0.24% | 6.01% | 7.03% | 164 | -13.2 | 87 | 0.26 | 1050 | USD | B+/Baa1/NA |
| Газпромбанк-15 | 23.09.15 | 7.19 | 23.03.06 | 6.500% | 99.600 | 1.90% | 6.55% | 6.53% | 655 | -26.5 | 142 | 0.71 | 1000 | USD | B+/Baa1/NA |
| Зенит | 12.06.06 | 0.41 | 12.06.06 | 9.250% | 100.000 | -0.99% | 9.18% | 9.25% | 479 | 217.8 | 761 | 0.04 | 125 | USD | NA/B1/B |
| Импэксбанк | 29.06.07 | 1.40 | 29.06.06 | 9.000% | 100.430 | -0.07% | 8.68% | 8.96% | 427 | -0.6 | 364 | 0.13 | 100 | USD | CCC+/NA/NA |
| МБРР | 03.03.08 | 1.95 | 03.03.06 | 8.625% | 109.020 | 1.24% | 4.17% | 7.91% | -23 | -69.6 | -92 | 0.21 | 150 | USD | NA/B1/B |
| МДМ-Банк-06 | 23.09.06 | 0.67 | 23.03.06 | 9.375% | 101.850 | 0.10% | 6.58% | 9.20% | 216 | -32.1 | 409 | 0.07 | 200 | USD | B+/Ba2/B+ |
| МосНарБанк-07 | 05.10.07 | 1.65 | 05.04.06 | 6.369% | 101.740 | -0.12% | 5.31% | 6.26% | 90 | 5.5 | 25 | 0.17 | 200 | USD | NA/Baa3/BBB- |
| МосНарБанк-08 | 30.06.08 | 2.36 | 30.06.06 | 4.375% | 96.540 | 0.07% | 5.90% | 4.53% | 152 | -4.2 | 78 | 0.22 | 150 | USD | NA/Baa3/BBB- |
| НИКойл | 19.03.07 | 1.12 | 19.03.06 | 9.000% | 101.630 | -0.12% | 7.52% | 8.86% | 311 | 1.4 | 343 | 0.11 | 150 | USD | NA/NA/B |
| НОМОС-банк | 13.02.07 | 1.02 | 13.02.06 | 9.125% | 101.610 | 0.23% | 7.54% | 8.98% | 313 | -31.5 | 381 | 0.10 | 125 | USD | NA/B1/B |
| Петрокоммерц | 09.02.07 | 1.01 | 09.02.06 | 9.000% | 102.250 | 0.00% | 6.78% | 8.80% | 237 | -11.4 | 309 | 0.10 | 120 | USD | B/Ba3/NA |
| Промсвязьбанк-06 | 27.10.06 | 0.76 | 27.04.06 | 10.250% | 101.850 | 0.06% | 9.23% | 10.06% | 481 | -10.7 | 641 | 11.26 | 200 | USD | B/B1/B |
| Промсвязьбанк-10 | 04.10.10 | 4.00 | 04.10.06 | 8.500% | 99.510 | 0.64% | 8.61% | 8.54% | 424 | -17.3 | 330 | 0.16 | 200 | USD | B/B1/B |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 3.03 | 24.03.06 | 9.750% | 104.650 | 0.50% | 4.38% | 9.32% | 1 | -36.6 | -80 | 0.19 | 300 | USD | NA/Ba3/B+ |
| Русский стандарт-07 | 14.04.07 | 1.19 | 14.04.06 | 8.750% | 101.750 | 0.81% | 7.25% | 8.60% | 284 | -76.3 | 291 | 0.12 | 300 | USD | B/Ba3/NA |
| Русский стандарт-07(2) | 28.09.07 | 1.60 | 28.03.06 | 7.800% | 100.980 | 0.92% | 7.17% | 7.72% | 277 | -62.0 | 212 | 0.16 | 300 | USD | B/Ba3/NA |
| Сбербанк | 24.10.06 | | 24.01.06 | 6.319% | 100.880 | -0.07% | | 6.26% | | | | | 1000 | USD | NA/A2/BBB- |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 3.57 | 11.02.06 | 6.230% | 101.030 | 0.24% | 5.94% | 6.17% | 158 | -9.7 | 73 | -9.05 | 1000 | USD | NA/A3/BB+ |
| Уралсиб | 06.07.06 | 0.48 | 06.07.06 | 8.875% | 103.130 | 0.24% | 2.29% | 8.61% | -213 | -92.1 | 48 | 0.05 | 140 | USD | B/NA/B |
| ХК&Ф-08-1 | 04.02.08 | 1.85 | 04.02.06 | 9.125% | 101.560 | 0.34% | 8.28% | 8.98% | 388 | -21.6 | 320 | 0.19 | 150 | USD | B-/Ba3/NA |
| ХК&Ф-08-2 | 30.06.08 | 2.27 | 30.06.06 | 8.625% | 100.700 | 0.37% | 8.30% | 8.57% | 392 | -19.8 | 318 | 0.22 | 275 | USD | B-/Ba3/NA |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

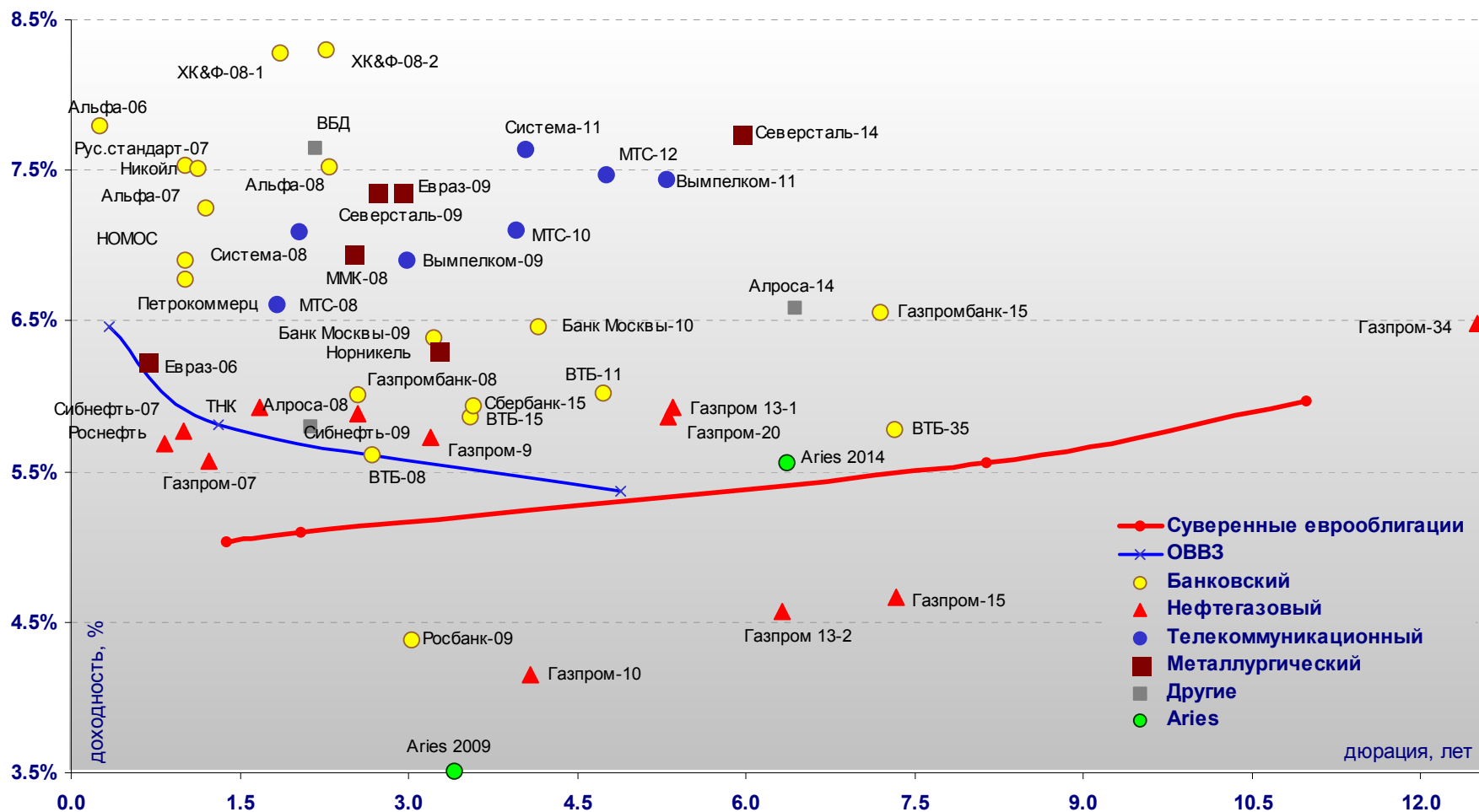
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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 |
|-----------------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|-------------------|------------------|-----------------|--------------|--------------------------|------|--------------------|--------|-----------------------------|
| Нефтегазовый | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-07 | 25.04.07 | 1.22 | 25.04.06 | 9.125% | 104.330 | 0.01% | 5.57% | 8.7% | 116 | -13.4 | 113 | 0.13 | 500 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 3.19 | 21.04.06 | 10.500% | 115.980 | 0.16% | 5.72% | 9.1% | 136 | -10.6 | 54 | 0.37 | 700 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 4.09 | 27.09.06 | 7.800% | 115.280 | 0.49% | 4.15% | 6.8% | 116 | -10.3 | | 0.46 | 1 000 | EUR | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 5.35 | 01.03.06 | 9.625% | 121.280 | 0.34% | 5.92% | 7.9% | 154 | -11.7 | 57 | 0.65 | 1 750 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 6.33 | 22.01.06 | 4.505% | 99.560 | 0.43% | 4.57% | 4.5% | 18 | -12.0 | | 0.63 | 1 222 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-13A | 22.07.13 | 4.53 | 22.01.06 | 5.625% | 99.670 | 0.41% | 6.07% | 5.6% | 171 | -17.6 | 79 | 0.29 | 647 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-15 | 01.06.15 | 7.33 | 01.06.06 | 5.875% | 109.020 | 1.24% | 4.66% | 5.4% | 25 | -23.3 | | 0.79 | 1 000 | EUR | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 5.31 | 01.02.06 | 7.201% | 106.320 | -0.14% | 5.86% | 6.8% | 148 | -1.8 | 52 | 0.49 | 1 250 | USD | BBB-/NA/BBB |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 12.50 | 28.04.06 | 8.625% | 127.620 | 0.95% | 6.48% | 6.8% | 195 | -16.5 | 51 | 1.57 | 1 200 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Роснефть | 20.11.06 | 0.82 | 20.05.06 | 12.750% | 105.780 | -0.18% | 5.69% | 12.1% | 127 | -6.8 | 266 | 0.09 | 150 | USD | B/Baa2/NA |
| Сибнефть-07 | 13.02.07 | 1.01 | 13.02.06 | 11.500% | 105.930 | -0.06% | 5.76% | 10.9% | 135 | -14.0 | 208 | 0.11 | 400 | USD | B/Ba3/NA |
| Сибнефть-09 | 15.01.09 | 2.55 | 15.01.06 | 10.750% | 113.240 | 0.24% | 5.88% | 9.5% | 150 | -15.3 | 74 | 0.29 | 500 | USD | B/Ba3/NA |
| ТНК | 06.11.07 | 1.67 | 06.05.06 | 11.000% | 108.580 | 0.12% | 5.93% | 10.1% | 153 | -17.7 | 87 | 0.18 | 700 | USD | BB-/Ba2/BB+ |
| Телекоммуникационный | | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК Система-08 | 14.04.08 | 2.03 | 14.04.06 | 10.250% | 106.440 | 0.34% | 7.10% | 9.6% | 270 | -22.8 | 200 | 0.21 | 350 | USD | B/B3/B+ |
| АФК Система-11 | 28.01.11 | 4.04 | 28.01.06 | 8.875% | 105.070 | 0.39% | 7.64% | 8.4% | 328 | -13.4 | 239 | 0.42 | 350 | USD | B/B3/B+ |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 2.99 | 16.06.06 | 10.000% | 109.290 | 0.26% | 6.90% | 9.1% | 254 | -13.4 | 173 | 0.32 | 450 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 3.46 | 11.02.06 | 8.000% | 102.990 | 0.42% | 7.14% | 7.8% | 278 | -15.3 | 193 | 0.35 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 5.29 | 22.04.06 | 8.375% | 105.020 | 0.54% | 7.44% | 8.0% | 307 | -14.4 | 210 | 7.79 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Мегафон | 10.12.09 | 3.42 | 10.06.06 | 8.000% | 102.180 | 1.01% | 7.35% | 7.8% | 298 | -33.4 | 214 | 0.34 | 375 | USD | B+/NA/BB- |
| МТС-08 | 30.01.08 | 1.83 | 30.01.06 | 9.750% | 105.920 | 0.17% | 6.61% | 9.2% | 221 | -15.7 | 153 | 0.20 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| МТС-10 | 14.10.10 | 3.96 | 14.04.06 | 8.375% | 105.040 | 0.72% | 7.10% | 8.0% | 274 | -22.1 | 186 | 0.41 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| МТС-12 | 28.01.12 | 4.75 | 28.01.06 | 8.000% | 102.540 | 0.82% | 7.47% | 7.8% | 310 | -21.1 | 217 | 0.49 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| Металлургический | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евразхолдинг-06 | 25.09.06 | 0.68 | 25.03.06 | 8.875% | 101.770 | 0.06% | 6.23% | 8.7% | 181 | -25.8 | 372 | 0.07 | 175 | USD | NA/B3/BB- |
| Евразхолдинг-09 | 03.08.09 | 2.94 | 03.02.06 | 10.875% | 110.830 | 0.71% | 7.35% | 9.8% | 299 | -28.2 | 219 | 0.33 | 300 | USD | NA/B3/BB- |
| ММК-08 | 21.10.08 | 2.50 | 21.04.06 | 8.000% | 102.610 | 0.72% | 6.94% | 7.8% | 256 | -32.2 | 181 | 0.25 | 300 | USD | BB-/Ba3/BB- |
| Норильский Никель | 30.09.09 | 3.27 | 31.03.06 | 7.125% | 102.660 | 0.66% | 6.31% | 6.9% | 194 | -23.3 | 111 | 0.33 | 500 | USD | BB/Ba2/NA |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 2.72 | 24.02.06 | 8.625% | 103.470 | 0.33% | 7.35% | 8.3% | 298 | -15.4 | 220 | 0.28 | 325 | USD | B+/B2/B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 5.95 | 19.04.06 | 9.250% | 109.060 | 1.04% | 7.74% | 8.5% | 335 | -22.9 | 235 | 0.64 | 375 | USD | B+/B2/B+ |
| Другие | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алроса-08 | 06.05.08 | 2.13 | 06.05.06 | 8.125% | 104.960 | 0.15% | 5.80% | 7.7% | 141 | -12.4 | 69 | 0.22 | 500 | USD | B/B2/NA |
| Алроса-14 | 17.11.14 | 6.43 | 17.05.06 | 8.875% | 115.150 | 0.66% | 6.59% | 7.7% | 219 | -16.3 | 116 | 0.72 | 500 | USD | B/B2/NA |
| Вимм-Билль-Данн | 21.05.08 | 2.16 | 21.05.06 | 8.500% | 101.780 | 0.52% | 7.65% | 8.4% | 326 | -28.2 | 254 | 0.21 | 150 | USD | B+/B3/NA |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

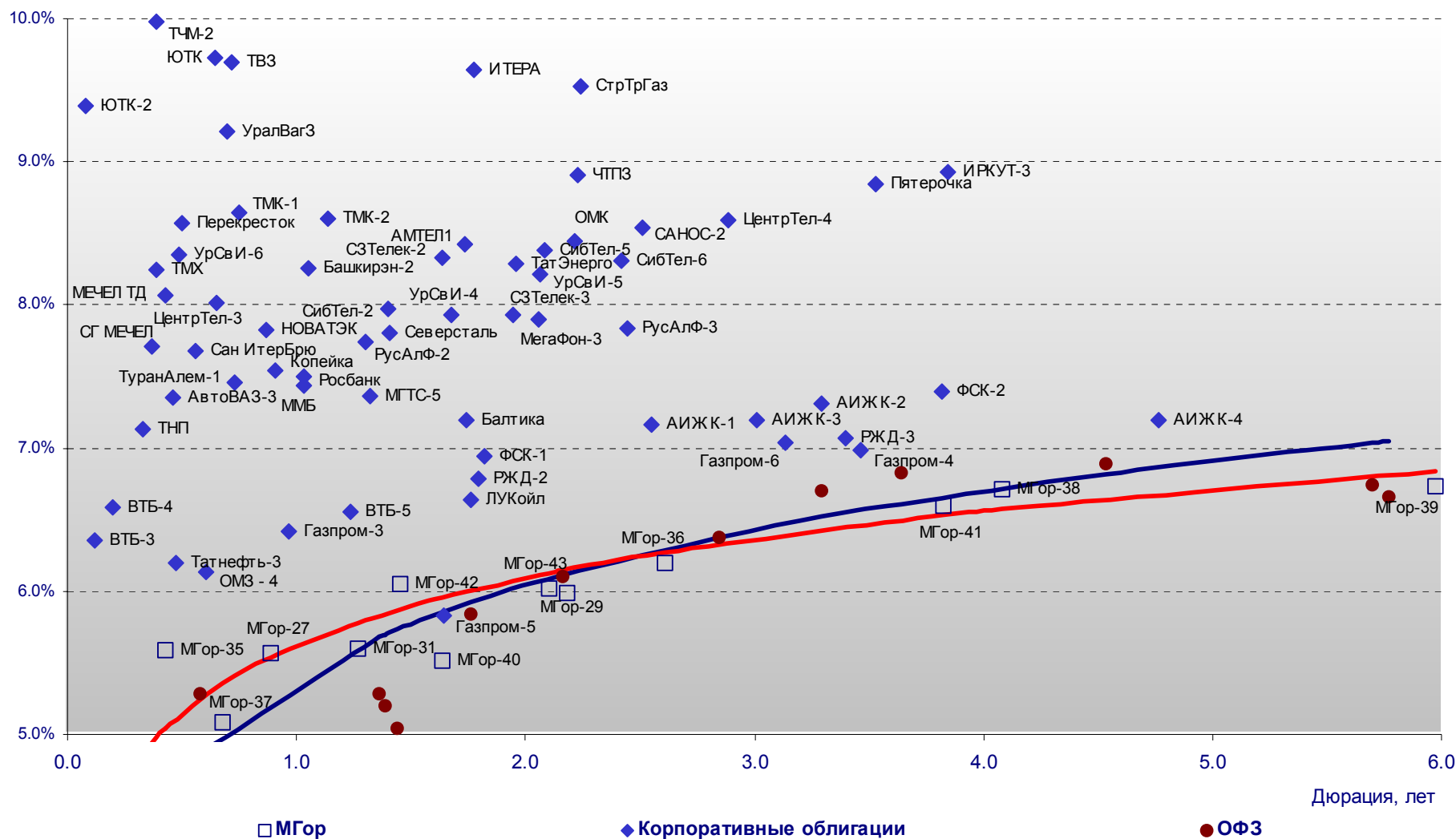
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

| 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 | 15.06.06 | 0.42 | 0.40 | 97.81 | -1.59% | 5.28% | | 3.91 | | | | |
| ОБР 04002 | 15.03.06 | 0.17 | 0.16 | | | | | | | | | |
| ОФЗ 27022 | 15.02.06 | 0.10 | 0.09 | 100.33 | -0.87% | 4.68% | 7.97% | 1.00 | 0.45 | 8.00 | 12.3 | 15.02.06 |
| ОФЗ 27024 | 19.04.06 | 0.26 | 0.26 | | | | 6.89% | | 0.23 | 7.00 | 16.1 | 18.01.06 |
| ОФЗ 45002 | 02.08.06 | 0.53 | 0.52 | | | | 9.62% | | 0.30 | 10.00 | 13.2 | 01.02.06 |
| ОФЗ 45001 | 15.11.06 | 0.58 | 0.55 | | | | 9.73% | | 5.28 | 10.00 | 7.7 | 15.02.06 |
| ОФЗ 27025 | 13.06.07 | 1.36 | 1.29 | | | | 6.86% | | 2.57 | 7.00 | 5.4 | 15.03.06 |
| ОФЗ 27019 | 18.07.07 | 1.38 | 1.32 | | | | 9.35% | | 5.31 | 10.00 | 47.9 | 18.01.06 |
| ОФЗ 27020 | 08.08.07 | 1.44 | 1.37 | | | | 9.30% | | 5.29 | 10.00 | 42.2 | 08.02.06 |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08 | 2.16 | 2.04 | 100.70 | 0.10% | 6.10% | 6.26% | 453.27 | 21.14 | 6.30 | 12.1 | 01.02.06 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08 | 1.76 | 1.66 | 107.68 | -0.11% | 5.85% | 9.29% | 4.46 | 2.87 | 10.00 | 7.7 | 15.03.06 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09 | 2.84 | 2.67 | | | | 7.37% | | 1.02 | 7.50 | 5.8 | 15.03.06 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10 | 3.64 | 3.41 | | | | 7.21% | | 18.31 | 7.40 | 15.6 | 25.01.06 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10 | 3.30 | 3.09 | 112.25 | -0.13% | 6.58% | 8.91% | 0.31 | 5.92 | 10.00 | 47.9 | 18.01.06 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12 | 4.53 | 4.24 | | | | 9.13% | | 11.37 | 10.00 | 40.3 | 15.02.06 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12 | 5.70 | 5.34 | 96.00 | 1.24% | 6.75% | 6.25% | 24.00 | 6.12 | 6.00 | 131.2 | 04.11.04 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16 | 7.76 | 7.26 | 106.31 | 0.66% | 6.81% | 8.47% | 12.95 | 23.95 | 9.00 | 13.8 | 15.02.06 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18 | 5.77 | 5.41 | 110.41 | 0.90% | 6.66% | 9.06% | 3.47 | 16.05 | 10.00 | 35.1 | 07.03.06 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18 | 7.91 | 7.49 | | | | 8.14% | | 0.82 | 9.00 | 13.4 | 16.11.06 |
| ОФЗ 46005 | 09.01.19 | | | | | | 7.15% | | 4.44 | | | |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21 | 10.24 | 9.59 | 111.30 | 0.52% | 6.81% | 8.54% | 1.11 | 18.99 | 9.50 | 7.3 | 15.03.06 |

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 | 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.