

11 августа 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

### Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.93	-0.6	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.67	-0.24%
Доходность 30-летних КО США, %	5.07	2.4	Валютный курс, \$/евро	1.28	-0.89%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	75.87	-2.13%	PTC	1 631.15	-0.72%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.94	0.53%	DJIA	11 124.37	0.44%
Цена на нефть Urals, \$/брл	70.77	-2.67%	S&P 500	1 271.81	0.46%

### Прогнозы по рынку:

#### Внешний долг РФ

Сегодня ожидается публикация важных инфляционных показателей – индексов экспортных и импортных цен, а ключевые данные по инфляции выйдут на следующей неделе, 16 августа

#### Рублевый долговой рынок

ЦБР эмитировал свыше 150 млрд руб в ходе вчерашних торгов на валютном рынке. Поступление дополнительной ликвидности в банковскую систему окажет сегодня поддержку рублевому долговому рынку. В ожидании дальнейшей ревальвации рубля мы рекомендуем покупать выпуски с максимальной дюрацией.

### Новости и ключевые события:

#### Международные

- ✓ Банк Японии сохранил ключевую ставку без изменения, на уровне 0,25% годовых
- ✓ Рост ВВП Японии за 2 квартал составил 0,2% по сравнению с 0,7% в 1 квартале

#### Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за неделю с 28 июля по 4 августа возросли на \$1,3 млрд до \$266,9 млрд – ЦБР
- ✓ S&P повысило рейтинги Сургутнефтегазбанка на одну ступень – до В+/В, прогноз стабильный
- ✓ Минфин проведет 16 августа аукцион по размещению доптранша ОФЗ 46017 объемом 10 млрд руб
- ✓ Совет директоров банка "Зенит" принял решение о размещении 3-го выпуска 5-летних облигаций на сумму 3 млрд руб
- ✓ Международный автомобильный холдинг "Атлант-М" утвердило решение о выпуске 2-летних облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "Сорус Капитал" приняло решение о размещении облигаций объемом 1,2 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

### Денежные потоки

#### Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.674	↓ -0.24%
Курс доллара today	26.684	↓ -0.17%
Объем торгов today (ETC), млн \$	908	
Курс доллара tomorrow	26.703	↓ -0.01%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	7 711	
Курс евро today	34.383	↑ 0.22%
Объем торгов today (ETC), млн €	17.0	
Курс евро tomorrow	34.367	↓ -0.01%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	44.9	

#### Денежный рынок

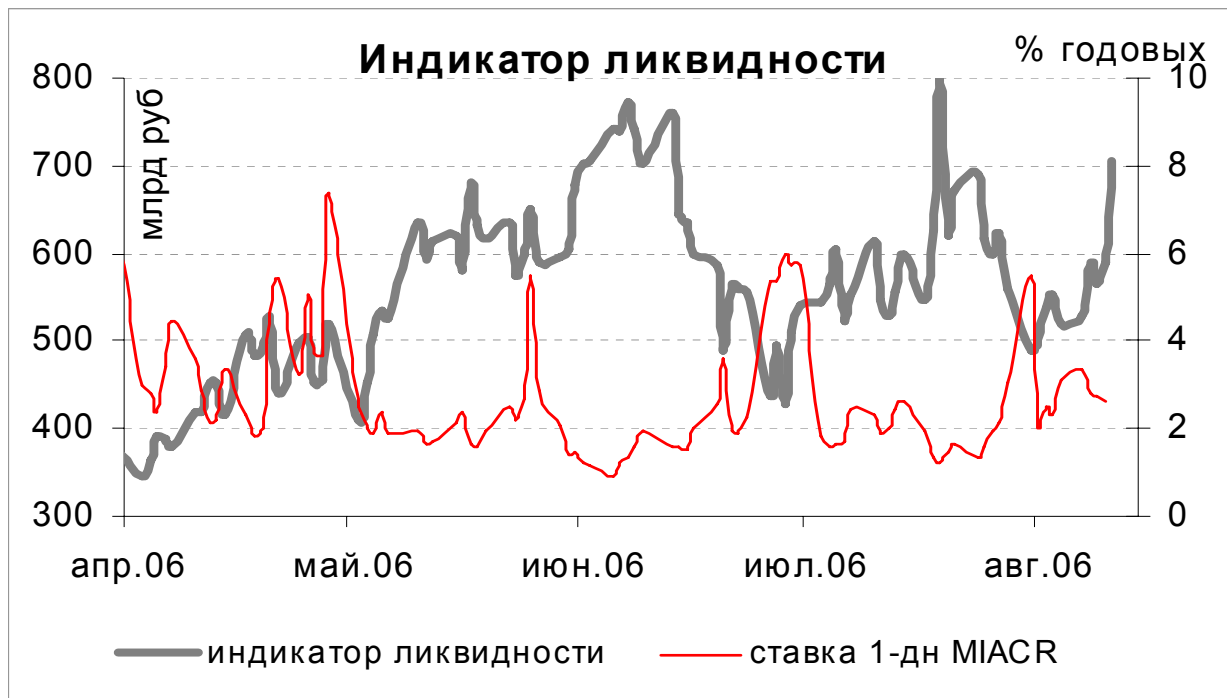
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.61	↓ 2.72
MIBID на 1 день	1.83	↓ 1.85
MIBOR на 1 день	3.02	↓ 3.04
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	221.3	↑ 213.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	328.8	↓ 351.7

#### Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.67	↓ 6.78
Объем торгов, млн руб	794	↓ 926
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.0	↓ 5.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	874	↑ 626
Средневзвешенная доходность по рынку	8.83	↓ 9.32
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	283.7	↓ 532.9

#### Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	31
Сальдо операций ЦБ с банками	156 400
<b>ИТОГО</b>	<b>156 431</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

### ООО "Сорус Капитал" приняло решение о размещении облигаций объемом 1,2 млрд руб

Срок обращения облигаций 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Выпуск обеспечивается поручительством со стороны ООО "Тесса", ООО "Рубикон", ООО "Контур".

Компания "Сорус" является импортером фруктов с 1994 г. Сейчас деятельность компании диверсифицирована по следующим направлениям: лесоперерабатывающее производство, мясоперерабатывающее производство, добыча промысловых рыб, заготовка ягод и грибов.

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций "Метрострой Инвест" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций "ВТО Эрконтпродукт" на 1,2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Московского комбината хлебопродуктов на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций Новосибирского оловянного комбината на 400 млн руб
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций ООО "Промтрактор-Финанс" 2-й серии на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 03 ООО Камская долина – Финанс
- ФСФР отказала в государственной регистрации отчета об итогах дополнительного выпуска облигаций ИК «Элемтэ». Выпуск признан несостоявшимся

## Внешний долг РФ

Развивающиеся рынки сохраняют позитивный настрой после паузы в цикле повышения ставки ФРС. Вчера цены немного снизились под влиянием понижающей коррекции на рынке КО США. Вышедшие недельные данные по безработице продемонстрировали незначительное превышение над ожиданиями, торговый дефицит также оказался немного выше, чем рассчитывали участники рынка, – то есть в целом индикаторы продемонстрировали отрицательное влияние повышения ставки ФРС на экономику. Однако основным движущим фактором были результаты аукциона 30-летних КО США, спрос на котором сложился крайне вялый, а доходность при размещении выпуска составила 5,08% годовых против ожидавшихся 5,054% годовых.

Суверенные еврооблигации Россия-30 торговались в узком спреде, доходность составила 6% годовых, что подразумевает премию к 10-летним КО США в 107 б.п. В корпоративном сегменте наибольшим интересом продолжают пользоваться еврооблигации металлургического и телекоммуникационного секторов.

Сегодня ожидается публикация важных инфляционных показателей – индексов экспортных и импортных цен, а ключевые данные по инфляции выйдут на следующей неделе, 16 августа.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

Объем биржевых торгов в секторе корпоративного долга вчера возрос и был равномерно распределен между банковским сектором (26% сделок), «телекомами» и «голубыми фишками» (21%). На рынке преобладало позитивное настроение, что привело к росту котировок в пределах 0,2%. В то же время, количество игроков на рынке остается ограниченным в летний период, что сказывается на невысокой активности торгов.

Сегодня ожидается заметное увеличение рублевой ликвидности в результате массированных покупок валюты Банком России на вчерашней торговой сессии (около \$5,8 млрд). Хотя значительная часть ресурсов останется на валютном рынке, часть средств способна оказать поддержку и рублевому долговому рынку.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.67	--	--	7.35%	15.11.06	101.13	0.11	--	7.16	43.49
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	2.35	8.30%	01.10.06	100.10	0.10	8.52	--	29.93
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.90	--	--	8.50%	05.12.06	100.32	-0.41	--	8.56	30.93
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.89	--	--	7.10%	01.02.07	97.21	-0.04	--	8.01	53.65
Банк НФК	1 000	12.05.09	--	07.05.07	0.72	9.80%	04.11.06	99.76	-0.24	10.53	--	26.94
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.79	--	--	7.85%	23.08.06	100.14	0.34	--	8.04	27.04
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.58	--	--	9.20%	27.10.06	102.14	0.23	--	7.98	27.61
АКБ Союз	1 000	24.04.08	1.59	--	--	9.25%	26.10.06	100.85	-0.23	--	9.00	45.54
ТатТелеком	600	06.05.07	0.72	--	--	11.75%	06.11.06	102.60	0.95	--	8.33	35.60
УрСви-5	2 000	17.04.08	1.56	--	--	9.19%	19.10.06	102.16	0.15	--	7.94	29.63

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, 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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>															
Евро-07	26.06.07	0.84	26.12.06	10.000%	103.563	0.06%	5.70%	9.66%	60	-9.7	0.83	0.09	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-10	31.03.10	1.83	30.09.06	8.250%	104.500	0.06%	5.60%	7.89%	65	0.4	1.85	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-18	24.07.18	7.71	24.01.07	11.000%	141.500	0.35%	6.06%	7.77%	113	-4.7	7.50	1.06	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-28	24.06.28	10.57	24.12.06	12.750%	175.340	-0.10%	6.33%	7.27%	135	0.6	10.26	1.81	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-30	31.03.30	7.62	30.09.06	5.000%	109.750	-0.11%	6.00%	4.56%	107	2.3	7.19	0.80	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB+
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.72	14.05.07	3.000%	95.125	-0.24%	6.04%	3.15%	107	14.7	1.63	0.59	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.44	14.05.07	3.000%	88.375	0.14%	5.88%	3.39%	101	-4.1	4.21	0.72	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.72	14.11.06	3.000%	97.500	-0.26%	6.58%	3.08%	146	39.7	0.68	0.07	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.645%	103.620	-0.02%		6.41%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.81	25.10.06	7.750%	111.180	-0.04%	3.95%	6.97%	32	2.1	2.72	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.01	25.10.06	9.600%	126.770	0.02%	5.50%	7.57%	60	-1.1	5.86	0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-11	12.10.11	4.36	12.10.06	6.450%	107.330	-0.06%	4.81%	6.01%	110	1.9	4.17	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	0.48	09.02.07	7.750%	100.380	0.08%	6.93%	7.72%	178	-18.4	120	0.05	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.77	02.01.07	7.750%	100.380	0.10%	7.52%	7.72%	256	-7.1	192	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%	187	-1.4	98	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.48	09.12.06	8.625%	99.300	-0.20%	8.73%	8.69%	382	2.8	277	0.63	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.75	28.09.06	8.000%	103.540	0.14%	6.72%	7.73%	183	-6.7	105	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.70	26.11.06	7.375%	102.090	0.06%	6.80%	7.22%	192	-3.1	107	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.07	8.302%	102.170	0.04%		8.13%					300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.16	11.12.06	6.875%	101.770	0.14%	6.04%	6.76%	112	-8.0	42	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.29	12.10.06	7.500%	104.930	0.17%	6.61%	7.15%	174	-4.4	84	11.44	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.16	04.02.07	6.315%	100.340	0.40%	6.20%	6.29%	132	-14.6	51	-3.17	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.88	02.01.07	6.250%	98.650	-0.23%	6.45%	6.34%	153	3.2	98	14.01	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30.10.08	2.04	30.10.06	7.250%	102.150	-0.01%	6.19%	7.10%	126	-1.0	57	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.79	23.09.06	6.500%	96.570	0.38%	7.01%	6.73%	701	-5.7	161	0.65	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.85	29.12.06	9.000%	101.810	0.00%	6.81%	8.84%	171	-1.8	111	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.43	03.09.06	8.625%	104.230	0.03%	5.73%	8.27%	72	-3.6	9	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.11	23.09.06	9.375%	100.000	0.00%	9.04%	9.38%	386	-2.3	327	0.01	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.10	05.10.06	7.202%	101.080	0.00%	6.21%	7.12%	115	-1.6	54	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30.06.08	1.81	31.12.06	4.375%	96.580	0.05%	6.33%	4.53%	138	-3.9	74	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19.03.07	0.57	19.09.06	9.000%	100.500	-0.06%	8.10%	8.96%	296	9.0	421	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.49	13.08.06	9.125%	100.540	0.00%	7.99%	9.08%	283	-1.9	225	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.48	09.02.07	9.000%	100.700	0.00%	7.49%	8.94%	234	-1.8	175	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	-0.0	111	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29.09.15	3.61	29.09.06	6.200%	97.110	0.21%	7.02%	6.38%	702	-5.7	127	26.12	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.20	27.10.06	10.250%	100.570	-0.01%	9.93%	10.19%	483	0.5	417	5.69	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.39	04.10.06	8.750%	98.920	0.00%	8.99%	8.85%	411	-1.5	354	-2.04	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.26	24.09.06	9.750%	103.480	0.27%	8.20%	9.42%	328	0.0	257	0.18	300	USD	NA/Baa3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.64	14.10.06	8.750%	100.900	0.08%	7.31%	8.67%	218	-14.0	159	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.06	28.09.06	7.800%	100.070	-0.02%	7.72%	7.79%	266	0.8	204	0.11	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.06	7.152%	100.130	0.07%		7.14%					1000	USD	NA/A2/BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	3.19	11.08.06	6.230%	100.070	-0.02%	6.21%	6.23%	132	-1.0	51	-0.13	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.41	04.02.07	9.125%	100.640	0.07%	8.65%	9.07%	363	-6.4	301	0.14	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.75	31.12.06	8.625%	99.550	0.06%	8.88%	8.66%	392	-4.8	329	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

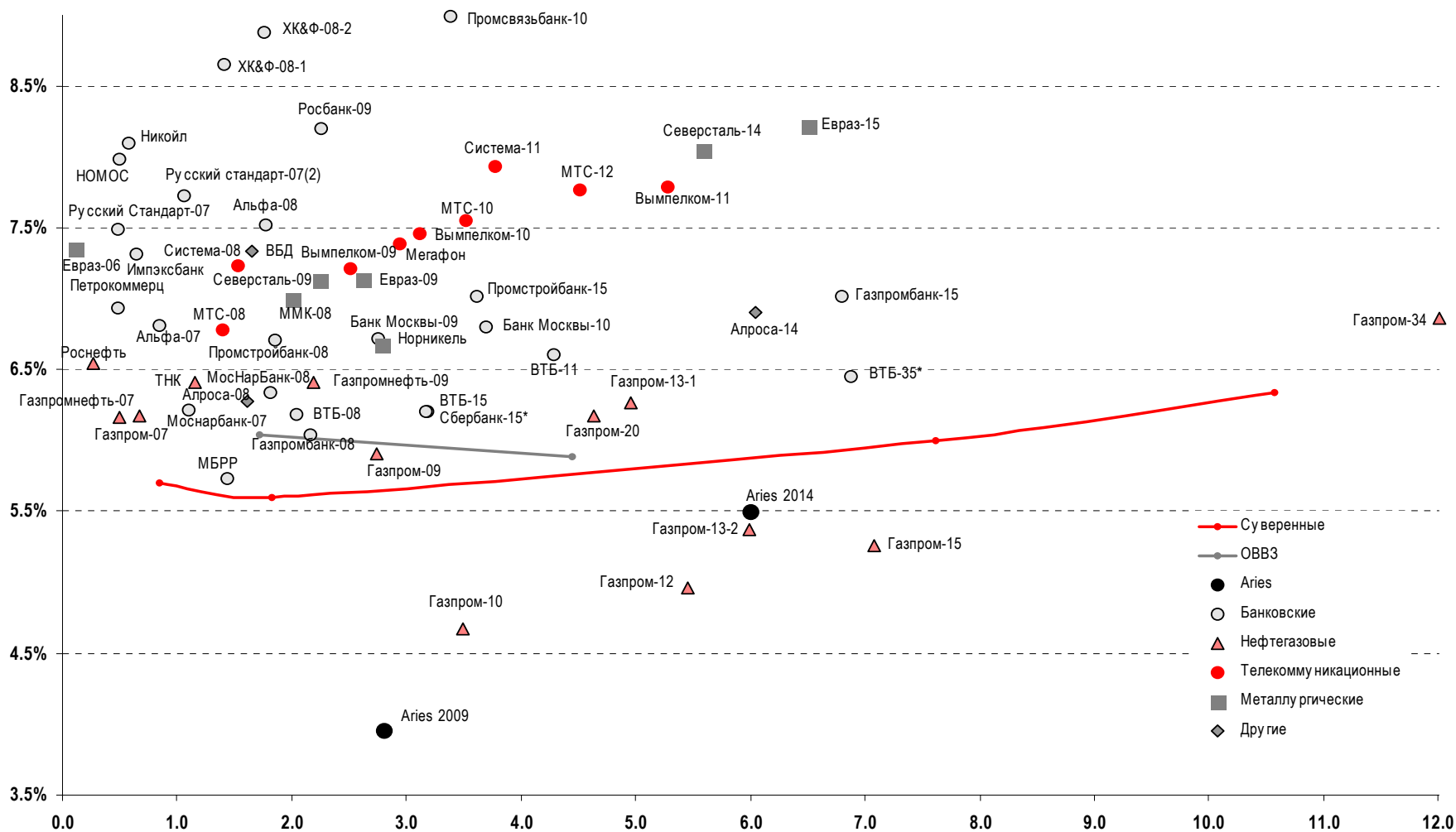
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- \* - 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
<b>Нефтегазовые</b>															
Газпром-07	25.04.07	0.67	25.10.06	9.125%	101.960	-0.02%	6.17%	8.9%	105	0.7	46	0.07	500	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.74	21.10.06	10.500%	113.130	0.04%	5.91%	9.3%	102	-3.3	25	0.31	700	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.49	27.09.06	7.800%	111.470	0.03%	4.67%	7.0%	101	-0.2		0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.45	09.12.06	4.560%	97.830	0.10%	4.96%	4.7%	117	-1.6		0.52	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	4.96	01.09.06	9.625%	117.810	0.05%	6.26%	8.2%	138	-2.1	45	0.59	1 750	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.99	22.01.07	4.505%	95.060	0.05%	5.37%	4.7%	47	-1.5		0.56	1 222	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13A	22.07.13	3.68	22.01.07	5.625%	98.670	-0.05%	3.37%	5.7%	-151	-0.3	-236	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.08	01.06.07	5.875%	104.230	0.03%	5.26%	5.6%	34	-0.6		0.71	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.64	01.02.07	7.201%	104.370	0.07%	6.17%	6.9%	130	-2.9	38	0.44	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.01	28.10.06	8.625%	121.740	-0.13%	6.86%	7.1%	185	0.4	53	1.44	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.87			101.560		5.17%	7.1%	27	1.5	-71	0.71		USD	
Роснефть	20.11.06	0.26	20.11.06	12.750%	101.560	-0.07%	6.54%	12.6%	147	20.5	78	0.03	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.49	13.08.06	11.500%	102.560	0.04%	6.16%	11.2%	101	-12.1	43	0.05	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.19	15.01.07	10.750%	109.560	0.02%	6.41%	9.8%	149	-2.7	79	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.15	06.11.06	11.000%	105.300	-0.05%	6.41%	10.4%	136	2.0	75	0.12	700	USD	BB-/Baa2/BB+
<b>Телекоммуникационные</b>															
АФК Система-08	14.04.08	1.53	14.10.06	10.250%	104.640	0.11%	7.23%	9.8%	223	-9.2	160	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.77	28.01.07	8.875%	103.490	0.24%	7.93%	8.6%	305	-8.1	219	0.38	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.45			100.000		1.12%		-401	-58.4	-195	0.05			
Вымпелком-09	16.06.09	2.51	16.12.06	10.000%	107.010	0.06%	7.21%	9.3%	231	-4.1	157	0.26	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.11	11.08.06	8.000%	101.630	0.20%	7.46%	7.9%	257	-8.2	177	0.31	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.06	8.375%	103.140	0.59%	7.79%	8.1%	290	-12.2	195	7.25	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.94	10.12.06	8.000%	101.770	0.19%	7.38%	7.9%	250	-8.2	171	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.39	30.01.07	9.750%	104.060	0.10%	6.77%	9.4%	176	-8.8	113	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.52	14.10.06	8.375%	102.870	0.31%	7.55%	8.1%	267	-10.5	184	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.51	28.01.07	8.000%	101.010	0.44%	7.77%	7.9%	290	-11.2	198	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургические</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.11	25.09.06	8.875%	100.140	0.04%	7.35%	8.9%	217	-39.3	158	0.01	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.62	03.02.07	10.875%	109.820	0.09%	7.14%	9.9%	224	-5.5	149	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.51	10.11.06	8.250%	100.200	0.11%	8.22%	8.2%	822	-1.7	225	0.64	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.00	21.10.06	8.000%	101.990	0.01%	6.99%	7.8%	206	-1.9	138	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.79	30.09.06	7.125%	101.240	0.22%	6.67%	7.0%	178	-9.6	101	0.28	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.24	24.08.06	8.625%	103.400	0.04%	7.13%	8.3%	221	-3.3	150	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.58	19.10.06	9.250%	106.760	0.12%	8.05%	8.7%	316	-3.0	219	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	1.61	06.11.06	8.125%	102.960	0.02%	6.28%	7.9%	130	-2.7	69	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.05	17.11.06	8.875%	112.250	-0.17%	6.90%	7.9%	200	2.2	101	0.67	500	USD	BB-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.65	21.11.06	8.500%	101.880	0.11%	7.33%	8.3%	236	-8.0	175	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

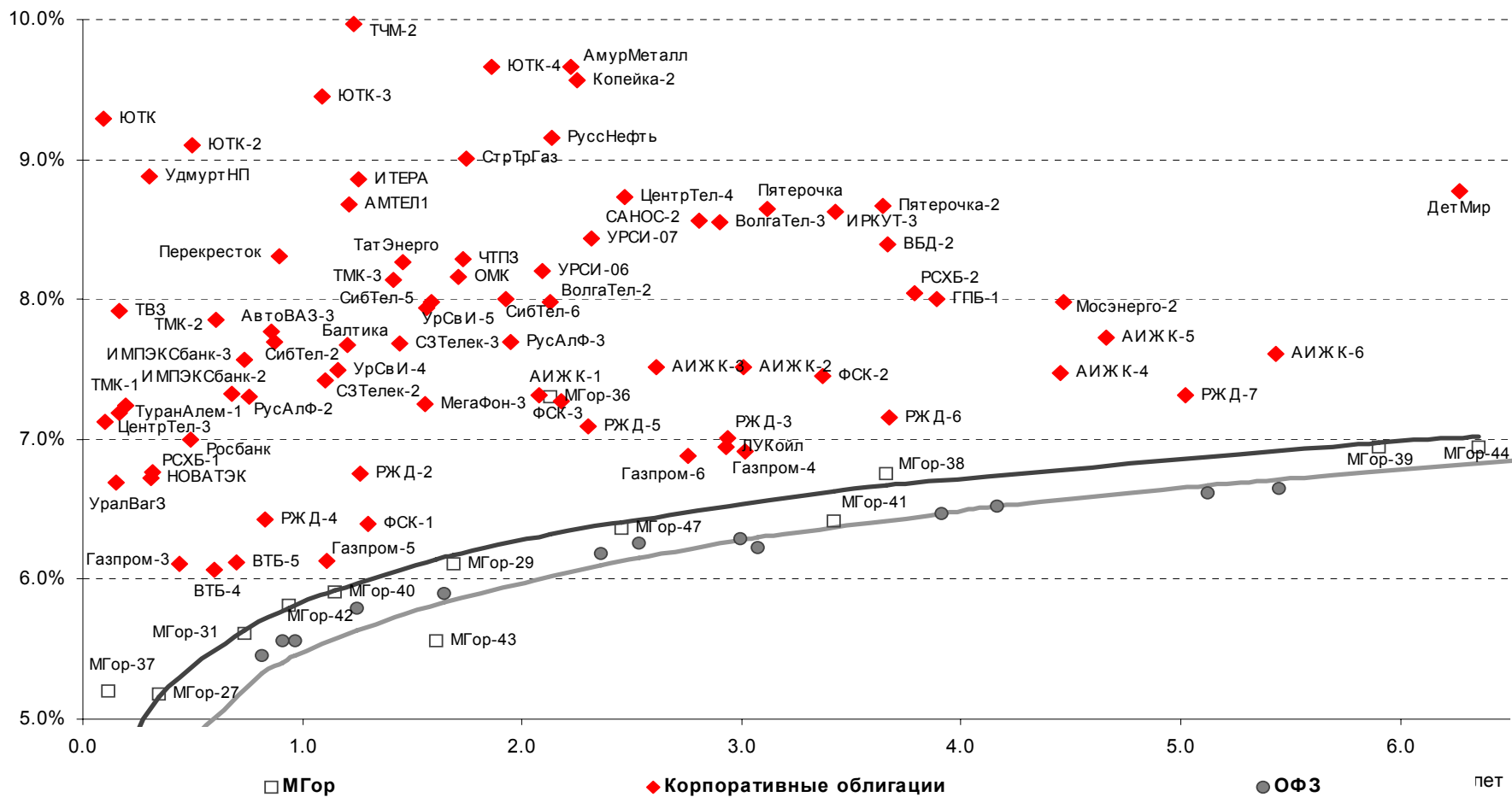
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.35	0.33	98.44	0.08%	4.59%		47.20				
ОБР 04002	03/15/06	0.10	0.09	99.76	0.02%	2.48%		32.03				
ОФЗ 45001	11/15/06	0.26	0.25	101.47	-0.03%	4.46%		11.00	1.39	10.00	5.89	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.81	0.77				6.94%		6.62	7.00	11.12	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.91	0.86				9.61%		0.10	10.00	6.30	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.97	0.92				9.59%		8.27	10.00	0.55	02/07/07
ОФЗ 25058	04/30/08	1.64	1.55	100.87	-0.02%	5.89%	6.25%	34.29	8.41	6.30	1.55	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.25	1.18	105.50	-0.06%	5.80%	9.48%	10.55	0.33	10.00	15.89	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.36	2.22				7.39%		19.25	7.50	11.92	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.53	2.38	99.21	0.10%	6.26%	5.85%	146.83	4.84	5.80	1.43	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.07	2.89	104.04	0.11%	6.23%	7.11%	8.84	5.29	7.40	3.24	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.99	2.82	111.55	-0.13%	6.30%	8.96%	0.11	18.98	10.00	6.30	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.91	3.67	99.15	0.03%	6.47%	6.15%	9.92	4.62	6.10	2.67	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.16	3.91	109.65	-0.00%	6.52%	9.12%	28.49	10.02	10.00	48.49	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.12	4.81	96.90	0.31%	6.62%	6.19%	11.33	22.37	6.00	166.03	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.70	6.28	105.99	-0.05%	6.68%	8.49%	169.11	5.60	9.00	21.21	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.45	5.11	108.87	0.06%	6.65%	9.19%	138.09	0.92	10.00	43.01	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.27	6.86	105.50	0.00%	5.97%	8.53%	11.32	3.30	9.00	65.71	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.37	11.60				6.62%		33.53	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.85	9.21				6.97%		0.66	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.65	8.11	110.99	0.49%	6.71%	8.56%	88.42	17.61	9.50	15.10	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	12.54	11.72	101.30	0.50%	6.91%	6.86%	46.63	0.00	6.95	33.70	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	(4420) 7588-8400
<b>Debt Capital Markets Sales</b>	Виктор Иванов
<b>Адрес</b>	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.