

11 сентября 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.77	-1.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.76	0.34%
Доходность 30-летних КО США, %	4.92	-1.6	Валютный курс, \$/евро	1.27	-0.59%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	65.56	-1.06%	FTC	1 591.12	0.16%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.23	-0.58%	DJIA	11 392.11	0.54%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.75	-3.60%	S&P 500	1 298.92	0.38%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

На сегодня важных данных не запланировано – участники рынка будут малоактивны на фоне понедельника, будут смотреть на поведение смежных рынков и выступления представителей ФРС.

Рублевый долговой рынок

Рынок останется низкоактивным на фоне отсутствия сигналов с внешних секторов. Инвесторы продолжают подготовку к размещению, запланированным на текущую неделю.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Минфин проведет 13 сентября аукцион по размещению доптранша ОФЗ-АД 46018 на сумму 10 млрд руб
- ✓ **Fitch повысило рейтинг Альфа-Банка до уровня ВВ-**
- ✓ Fitch присвоило приоритетным необеспеченным облигациям Газпрома рейтинг ВВВ-
- ✓ Moody's присвоило долгосрочный рейтинг Baa1 субординированным еврооблигациям Россельхозбанка
- ✓ Сибкакадембанк планирует выпустить в октябре-ноябре 2006 г еврооблигации объемом \$350-400 млн
- ✓ Пробизнесбанк привлек синдицированный кредит на \$33 млн по ставке LIBOR+3,25% годовых
- ✓ АИЖК до конца года выпустит облигации на 17 млрд руб, включая ипотечные на 3 млрд руб
- ✓ Миракс Групп планирует 21 сентября начать размещение 2-го выпуска облигаций на 3 млрд руб
- ✓ ЗАО "Уфаойл-ОПТАН" приняло решение о размещении облигаций на 1,5 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов	Изм.	
Официальный курс доллара ЦБ	26.763	↑ 0.34%
Курс доллара today	26.766	↑ 0.33%
Объем торгов today (ETC), млн \$	704	
Курс доллара tomorrow	26.767	↑ 0.23%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 334	
Курс евро today	34.038	↓ -0.45%
Объем торгов today (ETC), млн €	19.2	
Курс евро tomorrow	34.019	↓ -0.27%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	18.4	

Денежный рынок

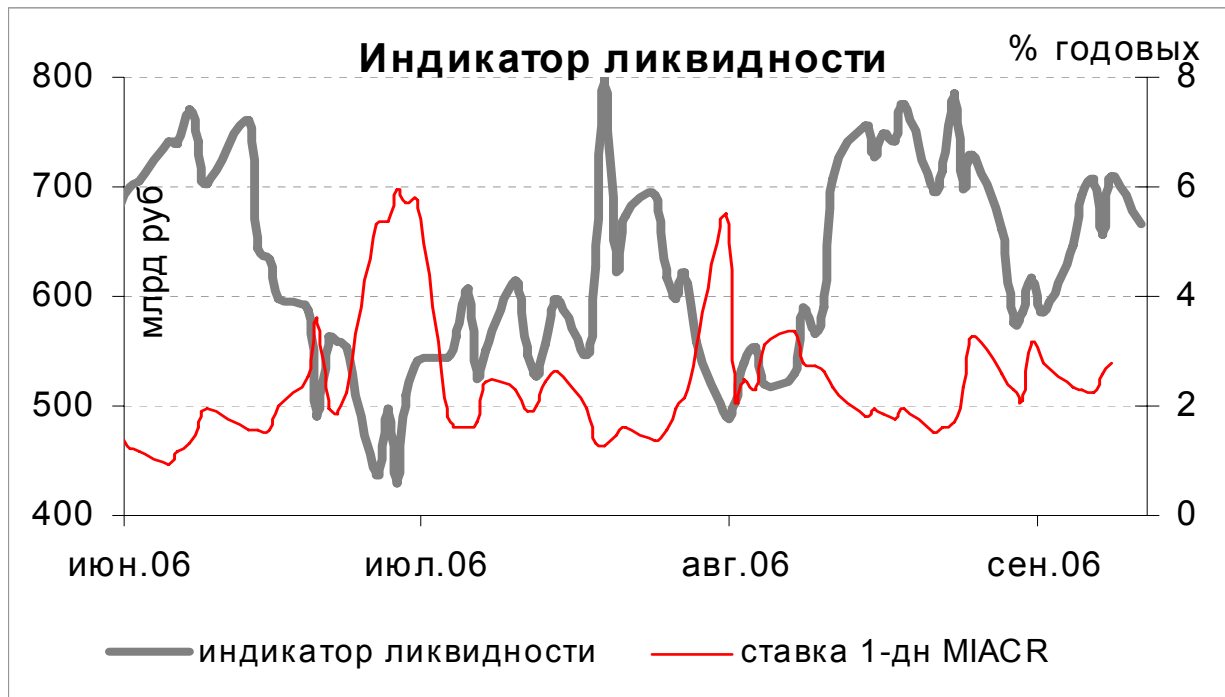
Ставки по рублевым кредитам	Пред	
MIACR на 1 день	2.77	↑ 2.60
MIBID на 1 день	1.64	↑ 1.61
MIBOR на 1 день	2.80	↓ 2.82
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	264.2	↓ 289.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	346.5	↓ 355.2

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ	Пред	
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.36	↓ 6.44
Объем торгов, млн руб	3 921	↑ 2 294
Зарезервировано для торгов, млрд руб	8.5	↑ 4.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций	Пред	
Объем торгов, млн руб	762	↓ 1 377
Средневзвешенная доходность по рынку	8.52	↓ 8.97
Рынок субфедеральных облигаций	Пред	
Объем торгов, млн руб	222.7	↓ 298.2

Денежные потоки сегодня млн руб

Выплаты по корпоративным облигациям	28
Сальдо операций ЦБ с банками	54 100
ИТОГО	54 128



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Fitch повысило рейтинг Альфа-Банка до уровня BB-

Повышение коснулось следующих рейтингов: рейтинг дефолта эмитента – с уровня B+ до BB-, индивидуальный рейтинг – с уровня D до C/D и национальный долгосрочный рейтинг – с уровня A(rus) до A+(rus). Прогноз по рейтингу дефолта эмитента и национальному долгосрочному рейтингу оставлен как Стабильный. Краткосрочный рейтинг банка подтвержден на уровне B и рейтинг поддержки – на уровне 4.

Рейтинги приоритетных необеспеченных долговых обязательств Альфа-Банка также повышены с уровня B+ до BB-, а рейтинг субординированных долговых обязательств со сроком погашения в декабре 2015 г – с уровня B- до B+. Повышение рейтинга субординированных обязательств на два уровня отражает подход агентства к присвоению рейтингов долговых обязательств эмитентов с рейтингом BB- и выше (такой подход в большей степени основан на правилах Fitch, чем на вероятности возвратности активов). В то же время были отозваны рейтинги возвратности активов приоритетных необеспеченных обязательств Альфа-Банка (RR4) и рейтинг возвратности активов его субординированной эмиссии (RR6). Это отражает методологию Fitch, согласно которой рейтинги возвратности активов не присваиваются обязательствам эмитентов с рейтингом BB- и выше.

Повышение рейтинга связано с ростом прибыльности и оптимизацией долговой структуры банка. Альфа-Банк является одним из крупнейших банков России по величине активов и собственного капитала. По данным аудированной финансовой отчетности (МСФО) за 2005 г, активы группы составили \$9,8 млрд, чистая прибыль — \$180,6 млн, собственный капитал — \$855,5 млн, кредитный портфель — \$5,7 млрд. Диверсификация кредитного портфеля с помощью эмиссии внешnedолговых бумаг привела к повышению гибкости капитала банка.

Fitch присвоило приоритетным необеспеченным облигациям Газпрома рейтинг BBB-

Приоритетные необеспеченные рейтинги BBB- присвоены следующим выпускам облигаций ОАО Газпром: эмиссии объемом \$500 млн с погашением в 2007 г, эмиссии объемом \$700 млн с погашением в 2009 г и эмиссии объемом \$1,75 млрд долл с погашением в 2013 г.

Обязательствам ОАО Газпромнефть рейтинги не присваивались.

Сибкадембанк планирует выпустить в октябре-ноябре 2006 г еврооблигации объемом \$350-400 млн

Кроме того, до конца года планируется: в сентябре – выпуск субординированных нот на \$90 млн на срок от 5 лет; в октябре-ноябре – 4-й выпуск рублевых облигаций на 2 млрд руб, а также получение синдицированного кредита на \$60 млн сроком до 1,5 лет, одним из организаторов которого будет ЕБРР.

Пробизнесбанк привлек синдицированный кредит на \$33 млн по ставке LIBOR+3,25% годовых

Первоначальная сумма кредита объявлялась в размере 20 млн долл, но была увеличена в ходе переподписки. Срок кредита – 1 год. Организаторами займа выступили Bankgesellschaft Berlin AG, Dresdner Bank AG и Ost-West Handelsbank AG. Участниками синдицированного кредита являются 17 банков из десяти стран..

АИЖК до конца года выпустит облигации на 17 млрд руб, включая ипотечные на 3 млрд руб

Структура выпуска ипотечных облигаций предусматривает его разделение на "младший" и "старший" транши. "Старший" транш, имеющий рейтинг на уровне суверенного, будет предложен инвесторам, а "младший" транш будет выкуплен АИЖК. Агентство рассчитывает разместить старший транш ипотечных облигаций с доходностью на уровне ОФЗ. Организатором выпуска ипотечных облигаций выступает Citibank.

В настоящее время портфель зкладных, выкупленный АИЖК, составляет 19 млрд руб. Ежемесячный прирост портфеля составляет 2,8 млрд руб.

Миракс Групп планирует 21 сентября начать размещение 2-го выпуска облигаций на 3 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

Организаторы займа: ВТБ и Банк Зенит. Ожидаемая эмитентом доходность по выпуску при размещении составит 11,5-11,9% годовых. Организаторы ожидают, что доолнительный спрос на аукционе позволит снизить стоимость заимствований. Миракс Групп планирует к концу года получить рейтинг от агентств Moody's и Fitch.

ЗАО "Уфаойл-ОПТАН" приняло решение о размещении облигаций на 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и ежегодной офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на первый год обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: МДМ-Банк.

Компания Уфаойл является одним из крупнейших нефтетрейдеров и 9 лет осуществляет реализацию нефтепродуктов в регионы России. Уровень товарооборота за 2004 г составил около 7 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО Финансконтракт выкупило по оферте облигации 1-го выпуска на сумму 95,8 млн руб, что составляет около 14% от объема эмиссии

Внешний долг РФ

С утра настрой инвесторов финансовых рынков улучшился: фондовые индексы открылись ростом, и увлекли за собой долговые бумаги. Из экономических данных был опубликован лишь индикатор потребительского кредитования в США, который продемонстрировал снижение объема потребительских кредитов в июле по сравнению с июнем и ожиданиями экспертов, подтвердив тенденцию к замедлению экономического роста в США, что убедит ФРС сохранить ключевую ставку неизменной.

К вечеру поступили известия о проблемах с членством Турции в ЕС – представители Евросоюза дали понять, что вопрос членства может обсуждаться только после того, как турецкие корабли покинут акваторию Кипра. Известия несколько подпортили картину на развивающихся рынках, однако закрытие российских еврооблигаций все же произошло в позитивной плоскости, а спред Россия-30 к 10-летним КО США остался неизменным, составив 108 б.п.

На этой неделе участники рынка будут ожидать ключевых пятничных данных по инфляции в США. Промежуточными ориентирами выступят данные по торговому балансу и индексу импортных цен (12 и 15 сентября). Во вторник состоится аукцион 10-летних US Treasuries на сумму \$8 млрд.

На сегодня важных данных не запланировано – участники рынка будут малоактивны на фоне понедельника, будут смотреть на поведение смежных рынков и выступления представителей ФРС.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Как и ожидалось, активность торгов в пятницу сократилась, биржевой оборот в корпоративном секторе составил 760 млн руб, в субфедеральном – 220 млн руб. В 1-ом эшелоне наблюдалась консолидация котировок. Среди других бумаг – продолжилась коррекция цен вниз по облигациям ГидроОГК и Дальсвязи, которые открылись на вторичных торгах резким ростом цены, что привело к их перекупленности. Вторым поводом для продажи ГидроОГК является высвобождение инвесторами позиций под размещения новых облигаций энергетического сектора (в ближайшие две недели состоятся аукционы МОЭСК и Мосэнерго, облигации ФСК прошли регистрацию в ФСФР).

Сохраняется спрос на облигации металлургического сектора. В пятницу продолжились покупки Мечела-2, ТМК-3, Инпрома-2.

Сегодня на рынке сохранится низкая активность в преддверии завтрашних размещений на сумму 14 млрд руб. Внешние рынки остаются спокойными и их влияние на внутренний долг в настоящее время минимально. В то же время, продолжающееся снижение нефтяных котировок оказывает негативное влияние на настрой инвесторов.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.10	--	--	7.10%	15.12.06	100.40	0.03	--	7.02	21.61
ГидроОГК	5 000	29.06.11	4.03	--	--	8.10%	03.01.07	102.38	-0.01	--	7.64	38.90
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	3.14	8.85%	06.12.06	101.60	-0.57	8.50	--	50.80
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	19.07.07	0.84	10.70%	18.01.07	100.89	0.02	9.80	--	21.24
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.26	8.40%	20.12.06	100.61	0.13	8.37	--	29.98
МКБ-2	1 000	04.06.09	--	07.06.07	0.72	10.40%	07.12.06	99.97	0.05	10.67	--	38.39
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	0.93	--	--	8.40%	21.02.07	100.26	-0.29	--	8.27	65.17
ТКБ-1	800	01.06.09	--	27.05.07	0.70	10.50%	24.11.06	100.07	-0.03	10.80	--	29.02
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	1.39	7.95%	20.02.07	100.41	0.06	7.79	--	25.10
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	0.66	13.00%	14.11.06	99.60	0.02	8.94	--	29.66

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, 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, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, 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	0.76	26.12.06	10.000%	103.375	0.00%	5.53%	9.67%	48	-1.2	0.76	0.08	2400	USD	BBB+/Baa2/BBB+
Евро-10	31.03.10	1.75	30.09.06	8.250%	104.450	-0.05%	5.45%	7.90%	59	-1.2	1.78	0.19	2826	USD	BBB+/Baa2/BBB+
Евро-18	24.07.18	7.66	24.01.07	11.000%	143.438	0.35%	5.87%	7.67%	109	-3.1	7.46	1.08	3467	USD	BBB+/Baa2/BBB+
Евро-28	24.06.28	10.60	24.12.06	12.750%	179.063	0.07%	6.13%	7.12%	130	1.0	10.30	1.87	2500	USD	BBB+/Baa2/BBB+
Евро-30	31.03.30	7.58	30.09.06	5.000%	111.125	0.11%	5.85%	4.50%	108	-0.1	7.16	0.81	20310	USD	BBB+/Baa2/BBB+
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.64	14.05.07	3.000%	95.625	0.03%	5.84%	3.14%	96	-0.9	1.56	0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.37	14.05.07	3.000%	89.000	0.00%	5.76%	3.37%	104	2.1	4.14	0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.64	14.11.06	3.000%	98.000	0.00%	6.20%	3.06%	113	1.6	0.61	0.06	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.755%	103.500	0.01%		6.53%					2000	EUR	AAA/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.73	25.10.06	7.750%	111.280	-0.02%	3.84%	6.96%	22	0.9	2.65	0.31	1000	EUR	AAA/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	5.95	25.10.06	9.600%	128.170	0.25%	5.29%	7.49%	54	-2.4	5.81	0.76	2436	USD	AAA/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.28	12.10.06	6.450%	107.870	0.15%	4.67%	5.98%	102	-2.1	4.10	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,%	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.41	09.02.07	7.750%	100.340	-0.05%	6.84%	7.72%	179	12.9	128	0.04	150	USD	BB-/Ba2/BB-
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.69	02.01.07	7.750%	100.410	0.02%	7.49%	7.72%	263	-0.9	204	0.17	250	USD	BB-/Ba2/BB-
Альфа-Банк-11	15.03.11	3.86	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.75%	6.75%	202	1.9	115	0.39	350	USD	NA/Baa3/BB-
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.42	09.12.06	8.625%	100.460	0.27%	8.55%	8.59%	380	-2.5	277	0.63	225	USD	NA/Ba3/B-
Банк Москвы-09	28.09.09	2.67	28.09.06	8.000%	103.700	0.12%	6.63%	7.71%	188	-3.0	113	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.62	26.11.06	7.375%	102.270	0.11%	6.74%	7.21%	201	-1.2	117	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.07	8.290%	102.170	0.04%		8.11%					300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.09	11.12.06	6.875%	102.050	-0.05%	5.88%	6.74%	108	2.9	41	0.21	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.21	12.10.06	7.500%	105.890	0.20%	6.44%	7.08%	172	-1.7	83	14.15	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.09	04.02.07	6.315%	100.600	0.10%	6.11%	6.28%	138	-1.6	58	-6.32	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.82	02.01.07	6.250%	100.120	0.17%	6.23%	6.24%	147	-0.8	54	0.04	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30.10.08	1.96	30.10.06	7.250%	102.240	0.05%	6.11%	7.09%	129	-2.1	65	0.20	1050	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-11	15.06.11	3.99	15.12.06	7.970%	103.065	-0.39%	7.19%	7.73%	247	11.9	165	0.40	300	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.73	23.09.06	6.500%	97.970	0.11%	6.80%	6.63%	205	0.1	113	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.77	29.12.06	9.000%	101.750	0.00%	6.68%	8.85%	163	-0.5	115	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.41	03.03.07	8.625%	105.690	0.13%	4.58%	8.16%	-34	-10.0	-89	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.03	23.09.06	9.375%	100.000	0.00%	8.98%	9.38%	376	-0.2	338	0.00	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.02	05.10.06	7.190%	101.350	0.00%	5.87%	7.09%	86	-0.0	36	0.10	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30.06.08	1.73	31.12.06	4.375%	97.510	0.09%	5.85%	4.49%	99	-4.9	41	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19.03.07	0.50	19.09.06	9.000%	100.500	0.00%	7.99%	8.96%	288	-0.2	440	0.05	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.42	13.02.07	9.125%	100.400	-0.10%	8.07%	9.09%	301	24.6	251	0.04	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.41	09.02.07	9.000%	100.500	0.00%	7.66%	8.96%	261	0.1	210	0.04	120	USD	B+/Baa3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.78	29.01.07	6.875%	100.750	0.10%	6.44%	6.82%	644	-5.8	99	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29.09.15	3.54	29.09.06	6.200%	98.650	0.00%	6.58%	6.28%	658	0.0	101	13.06	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.12	27.10.06	10.250%	100.430	0.00%	10.01%	10.21%	491	0.8	442	4.49	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.32	04.10.06	8.750%	101.480	-0.13%	8.42%	8.62%	369	4.6	311	4.46	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.21	24.09.06	9.750%	103.650	-0.06%	8.20%	9.41%	341	0.0	272	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.57	14.10.06	8.750%	100.980	0.15%	7.00%	8.67%	190	-26.7	145	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	0.99	28.09.06	7.800%	100.470	0.05%	7.32%	7.76%	231	-4.9	181	0.10	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк-06	24.10.06	0.11	24.10.06	7.140%	100.130	0.03%	5.93%	7.13%	82	-27.7	35	0.01	1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-13	15.05.13	5.42	15.11.06	6.480%	101.576	0.21%	6.19%	6.38%	145	-2.1	49	0.55	500	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.11	11.02.07	6.230%	100.240	0.16%	6.15%	6.22%	141	-3.5	61	-2.16	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.33	04.02.07	9.125%	101.110	0.12%	8.25%	9.02%	331	-9.1	277	0.13	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.68	31.12.06	8.625%	100.090	0.01%	8.56%	8.62%	369	-0.3	312	0.16	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

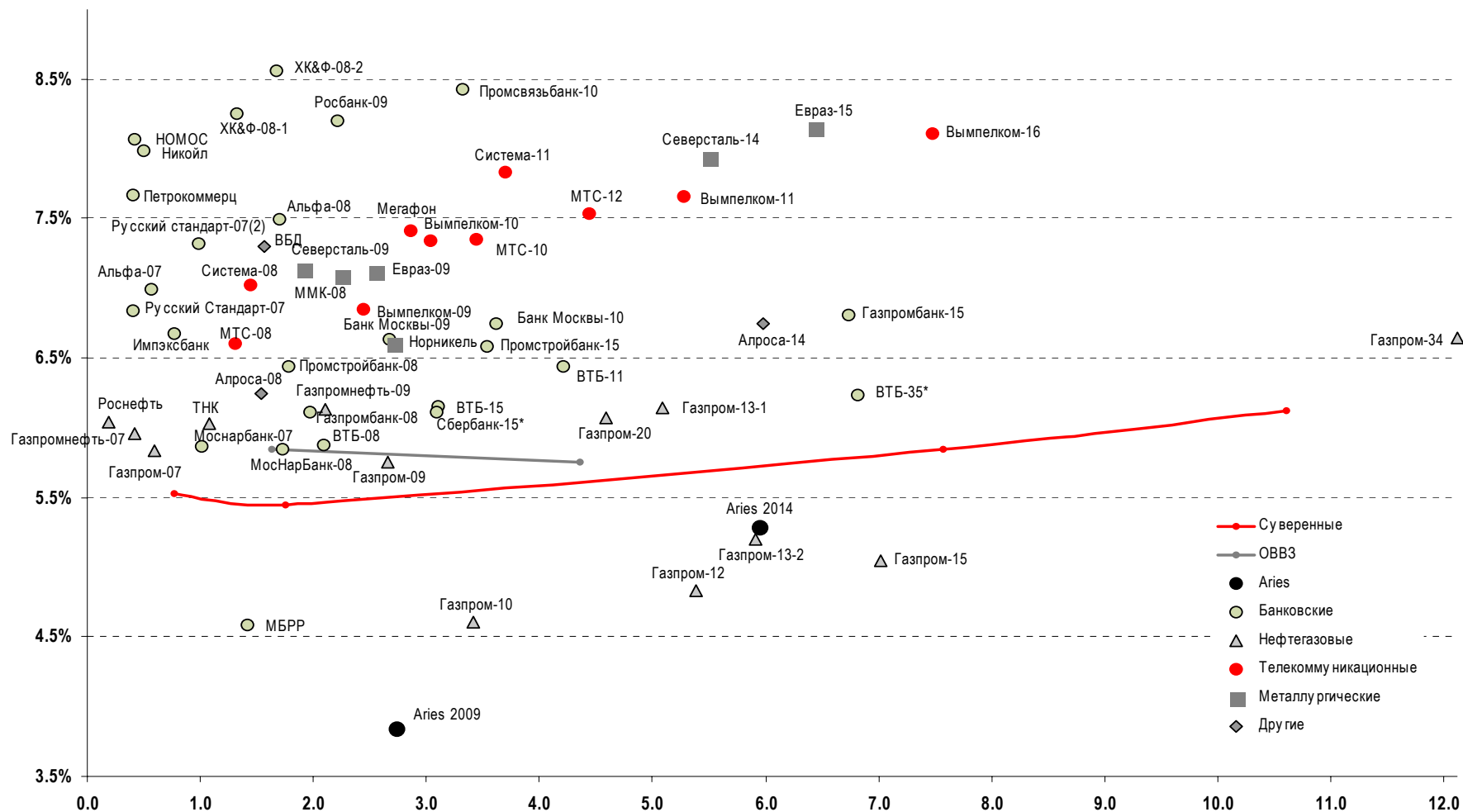
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's /Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.60	25.10.06	9.125%	101.950	0.05%	5.84%	9.0%	75	-9.3	29	0.06	500	USD	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-09	21.10.09	2.66	21.10.06	10.500%	113.310	0.13%	5.75%	9.3%	100	-3.9	25	0.30	700	USD	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.41	27.09.06	7.800%	111.530	-0.02%	4.60%	7.0%	98	1.2		0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.38	09.12.06	4.560%	98.560	0.24%	4.83%	4.6%	114	-2.7		0.52	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.09	01.03.07	9.625%	118.370	0.08%	6.14%	8.1%	141	0.1	46	0.59	1 750	USD	BB+/Baa1/BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	5.92	22.01.07	4.505%	96.040	0.11%	5.20%	4.7%	46	-0.1		0.56	1 222	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.65	22.01.07	5.625%	99.130	-0.01%	3.13%	5.7%	-160	1.9	-245	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.01	01.06.07	5.875%	105.690	0.13%	5.05%	5.6%	29	-0.2		0.72	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.59	01.02.07	7.201%	104.750	0.05%	6.07%	6.9%	135	0.8	43	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.11	28.10.06	8.625%	124.970	0.10%	6.64%	6.9%	179	0.9	51	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.19	20.11.06	12.750%	101.190	0.00%	6.04%	12.6%	102	-7.8	46	0.02	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.42	13.02.07	11.500%	102.230	-0.02%	5.96%	11.2%	90	2.2	40	0.04	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.11	15.01.07	10.750%	109.900	0.23%	6.13%	9.8%	133	-10.7	66	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.07	06.11.06	11.000%	105.410	-0.01%	6.03%	10.4%	104	0.1	53	0.11	700	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.17	18.01.07	6.875%	102.016	0.18%	6.38%	6.7%	166	-2.6	76	0.42	500	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.12	18.01.07	7.500%	104.043	0.11%	6.92%	7.2%	216	0.1	117	0.72	1 000	USD	BB+/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.45	14.10.06	10.250%	104.750	0.00%	7.02%	9.8%	211	-0.2	155	0.15	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.70	28.01.07	8.875%	103.780	0.02%	7.83%	8.6%	310	1.2	225	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.38			100.000										
Вымпелком-09	16.06.09	2.44	16.12.06	10.000%	107.780	0.14%	6.85%	9.3%	207	-4.9	135	0.26	450	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.04	11.02.07	8.000%	101.950	0.05%	7.34%	7.8%	260	0.0	181	0.30	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.860	0.06%	7.65%	8.1%	292	0.8	196	9.13	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-16	23.05.16	7.47	23.11.06	8.250%	101.019	0.11%	8.11%	8.2%	334	0.2	239	1.84		USD	BB/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.87	10.12.06	8.000%	101.640	0.02%	7.42%	7.9%	267	1.0	189	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.31	30.01.07	9.750%	104.080	-0.05%	6.60%	9.4%	166	3.4	111	0.13	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.44	14.10.06	8.375%	103.530	0.09%	7.36%	8.1%	262	-0.8	179	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.44	28.01.07	8.000%	102.030	0.13%	7.53%	7.8%	281	-1.0	190	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.03	25.09.06	8.875%	100.030	0.00%	7.66%	8.9%	245	-6.8	206	0.00	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.55	03.02.07	10.875%	109.640	0.02%	7.12%	9.9%	235	0.2	162	0.27	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.43	10.11.06	8.250%	100.630	-0.05%	8.15%	8.2%	815	0.8	237	0.64	750	USD	BB-/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	1.92	21.10.06	8.000%	101.650	0.03%	7.14%	7.9%	232	-1.3	168	0.19	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.71	30.09.06	7.125%	101.400	-0.03%	6.61%	7.0%	186	2.5	110	0.27	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.25	24.02.07	8.625%	103.410	-0.09%	7.08%	8.3%	229	4.7	160	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.51	19.10.06	9.250%	107.400	-0.01%	7.93%	8.6%	320	2.0	223	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.54	06.11.06	8.125%	102.880	-0.01%	6.25%	7.9%	135	0.7	82	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	5.98	17.11.06	8.875%	113.220	0.37%	6.74%	7.8%	200	-4.5	101	0.67	500	USD	BB-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.57	21.11.06	8.500%	101.860	0.04%	7.30%	8.3%	241	-2.4	186	0.16	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

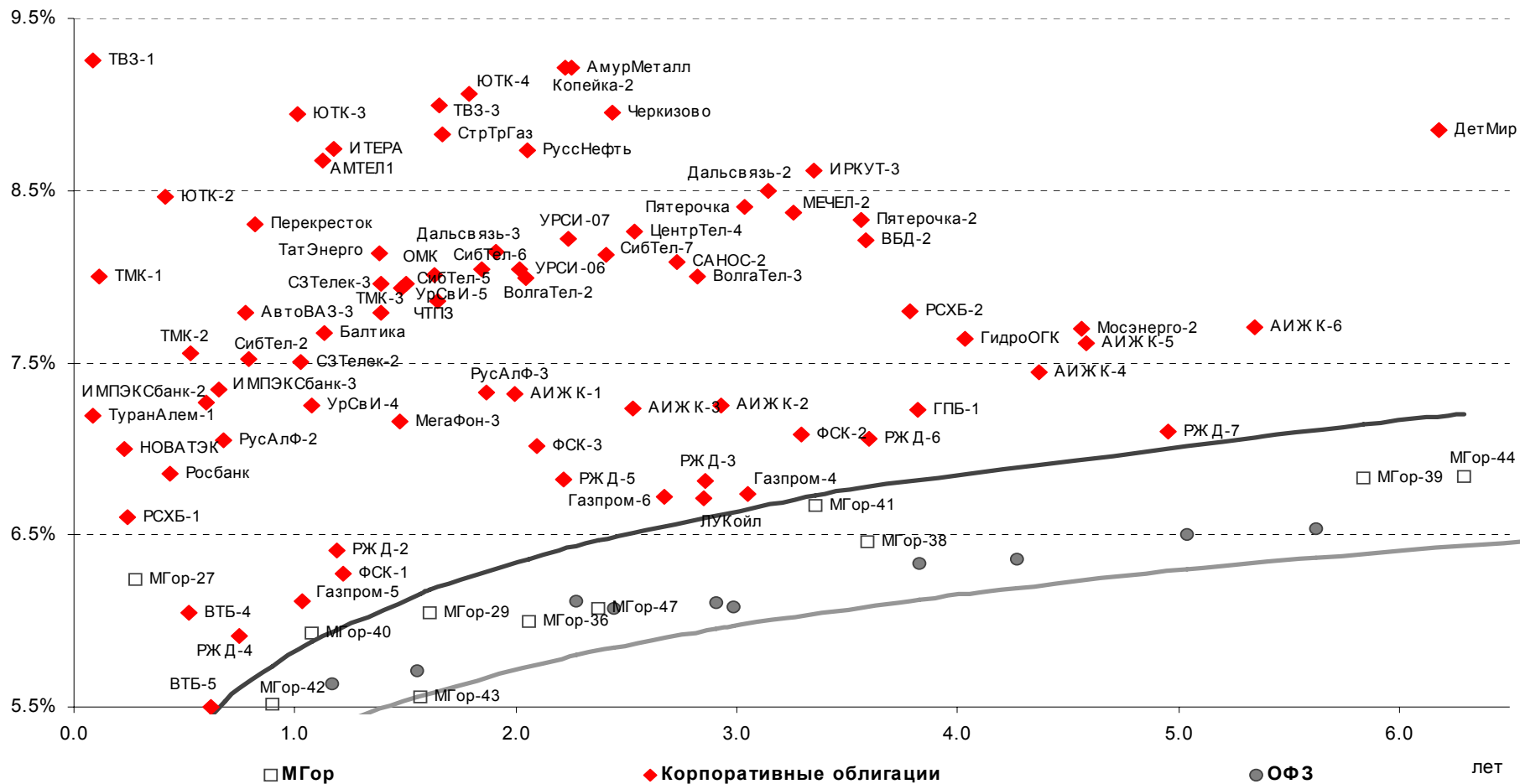
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.26	0.25	98.99	0.14%	3.86%		19.94				
ОБР 04002	03/15/06	0.01	0.01									
ОФЗ 45001	11/15/06	0.18	0.17				9.86%		1.36	10.00	1.78	11/15/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.73	0.69				6.93%		5.93	7.00	17.07	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.83	0.79				9.62%		5.77	10.00	14.79	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.88	0.84				9.59%		7.88	10.00	9.04	02/07/07
ОФЗ 25058	04/30/08	1.56	1.47	101.10	0.35%	5.71%	6.23%	12.87	8.86	6.30	6.90	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.17	1.10	105.35	0.08%	5.66%	9.49%	2157.35	0.56	10.00	24.38	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.27	2.14				7.38%		17.74	7.50	18.29	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.45	2.31	99.66	0.16%	6.07%	5.82%	12.86	4.98	5.80	6.36	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	2.99	2.82	104.39	0.05%	6.09%	7.09%	20.88	5.68	7.40	9.53	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.91	2.74	111.88	0.10%	6.11%	8.94%	86.77	17.29	10.00	14.79	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.83	3.60	99.65	0.20%	6.34%	6.12%	97.65	5.90	6.10	7.85	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.27	4.02	110.20	0.27%	6.36%	8.17%	275.27	9.45	9.00	6.41	02/14/07
ОФЗ 26198	11/02/12	5.04	4.73	97.49	0.25%	6.50%	6.15%	18.52	27.31	6.00	171.12	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.77	6.35	106.37	0.21%	6.60%	8.46%	1040.00	6.00	9.00	6.41	11/15/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.63	5.28	109.30	0.11%	6.54%	8.23%	135.53	0.84	9.00	1.23	03/08/07
ОФЗ 48001	10/31/18	7.19	6.79				8.49%		2.97	9.00	73.36	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.34	11.58				6.60%		31.17	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.79	9.16				6.87%		0.59	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.58	8.05	111.38	-0.01%	6.65%	8.53%	25.62	16.32	9.50	23.16	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.48	12.56				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.98	12.15	102.69	0.16%	6.80%	6.72%	17.53	0.00	6.90	4.92	02/14/07

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.