

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.45	2.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.48	0.00%
Доходность 30-летних КО США, %	4.63	2.1	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.52%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.57	0.50%	FTC	1 216.66	2.21%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.53	0.71%	DJIA	11 043.44	0.29%
Цена на нефть Urals, \$/брл	58.41	0.38%	S&P 500	1 294.18	0.35%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня внимание будет обращено на результаты аукциона 10-летних КО США на \$9 млрд. Текущий уровень доходностей выглядит достаточно привлекательным на фоне динамики предыдущих 3х недель, что может вызвать рост спроса на сегодняшнем аукционе.

Валютный рынок

Сегодня вероятно укрепление рубля против доллара США вслед за вчерашней динамикой международного валютного рынка, где евро выросло до 1.21 \$/евро. Рынок будет следить за новостями с заседания ЕЦБ и макроэкономическими индикаторами США.

Рублевый долговой рынок

Ожидается постепенное наращивание активности в секторе облигаций Москвы в связи с подготовкой инвесторов к размещению 47-го выпуска (18 января на 5 млрд руб). Срок обращения выпуска составит чуть более 3 лет. Исходя из текущей кривой доходности облигаций Москвы, выпуск может быть размещен под 6,0-6,3% годовых. Наличие премии на аукционе маловероятно.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ S&P подтвердило рейтинги Украины на прежних уровнях, прогноз рейтингов стабильный

Российские

- ✓ Moscow Narodny Bank планирует в январе синдицировать необеспеченный кредит для "Интер РАО ЕЭС" на \$45 млн
- ✓ Moody's присвоило Русь-банку рейтинги «B2/NP/E+» со стабильным прогнозом
- ✓ **Москва проведет 18 января аукцион по размещению облигаций 47-го выпуска объемом 5 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) **е-mail:** ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) **е-mail:** MVlasenko@alfabank.ru
Тел: (7 495) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) **е-mail:** Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки
Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.483	↑ 0.00%
Курс доллара today	28.487	↑ 0.06%
Объем торгов today (ETC), млн \$	573	
Курс доллара tomorrow	28.481	↓ 0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	757	
Курс евро today	34.361	↓ -0.06%
Объем торгов today (ETC), млн €	17.3	
Курс евро tomorrow	34.347	↓ -0.15%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.3	

Денежный рынок

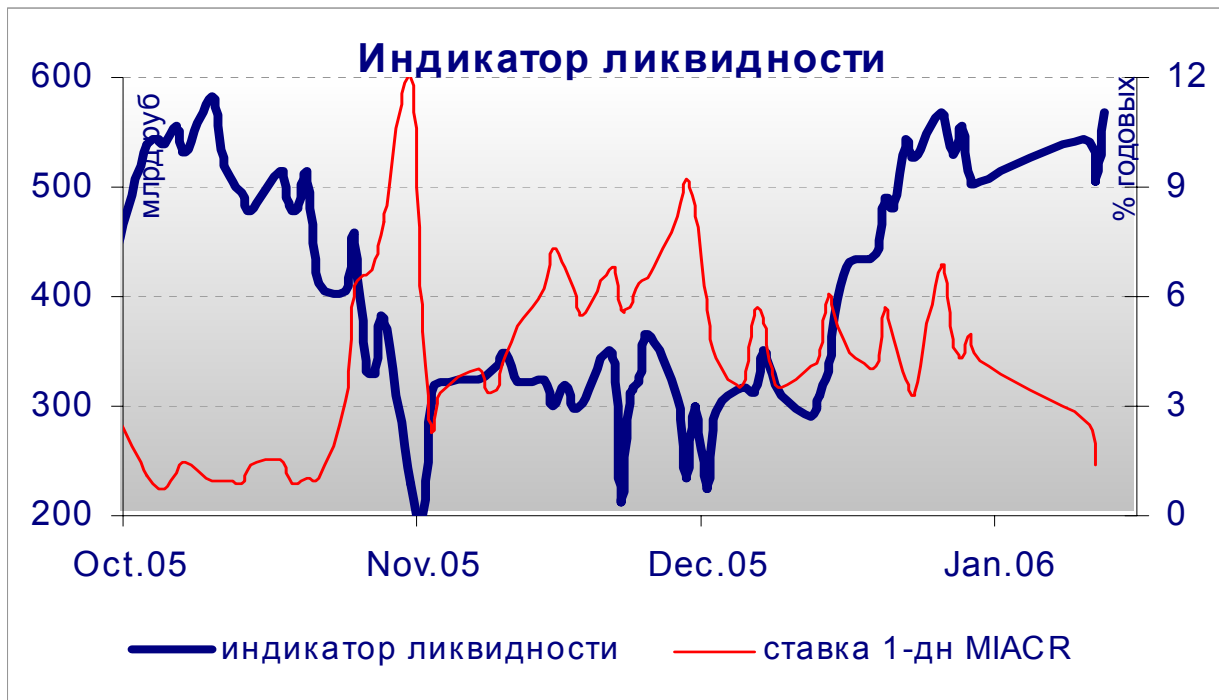
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.39	↓ 2.66
MIBID на 1 день	1.19	↓ 2.12
MIBOR на 1 день	2.35	↑ 3.49
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	114.7	↑ 64.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	452.4	↓ 468.0
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	1 873	1 873
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.02	6.02
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-4 864	-4 864

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.60	↕ 6.27
Объем торгов, млн руб	246	↓ 504
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	2 968	↑ 241
Средневзвешенная доходность по рынку	8.85	↑ 8.59
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	215.2	↑ 149.5

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Выплаты по корпоративным облигациям	58
Возврат по РЕПО	-1 873
Сальдо операций ЦБ с банками	4 073
ИТОГО	-7 742



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Москва проведет 18 января аукцион по размещению облигаций 47-го выпуска объемом 5 млрд руб

Общий объем эмиссии Облигаций МГор-47 составляет 10 млрд руб. Срок обращения облигаций с 28 октября 2005 г по 28 апреля 2009 г. Купон по облигациям выплачивается ежеквартально. Ставка 1-11-го купона установлена в размере 10% годовых, 12-14-го купонов – 8% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР приостановила эмиссию облигаций ООО "Моссельпром Финанс" в связи с нарушением требований стандартов эмиссии ценных бумаг
- ФСФР аннулировала регистрацию выпусков облигаций ОАО "МегаФон" серий 04 и 05 в связи с неразмещением бумаг
- ЦБР зарегистрировал дебютный выпуск облигаций Собинбанка объемом 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпусков облигаций ОАО "ВолгаТелеком" серий ВТ-2 и ВТ-3
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска серии 02 облигаций ЗАО "Марта Финанс"
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 ООО "Севкабель-Финанс"

Внешний долг РФ

Вчера на долговом рынке США продолжилось снижение цен. Основной причиной послужили разочаровывающие результаты аукциона 5-летних КО США. Спрос со стороны нерезидентов, предъявленный на аукционе, составил 28,5% общего объема заявок по сравнению с 44%-ным иностранным участием в декабрьском аукционе.

Российские еврооблигации сохранились вблизи предыдущих уровней на низких торговых оборотах. Ликвидность остается невысокой после длинных выходных. Спред Россия-30 к 10-летним КО США в результате вновь сузился, составив на конец дня около 107 б.п. На рынках Бразилии и Турции восстановилось позитивное настроение после коррекции, отмеченной в начале недели.

Сегодня ожидается публикация торгового баланса США и индекса экспортных цен. Кроме того, внимание инвесторов будет обращено на результаты аукциона 10-летних КО США на сумму \$9 млрд. Ожидается, что торговый баланс в ноябре окажется менее убыточным по сравнению с октябрём, что может оказать положительное влияние на цены казначейских облигаций. Кроме того, текущий уровень доходностей выглядит достаточно привлекательным на фоне динамики предыдущих 3х недель, что может вызвать рост спроса на сегодняшнем аукционе.

Валютный рынок

В среду курс евро вновь преодолел отметку 1.21 \$/евро, в отсутствие значимых макроэкономических новостей. Часть участников рынка предпочли закрыть длинные позиции по доллару в преддверии заседания ЕЦБ по ставкам и выхода данных по торговому балансу США. В итоге на азиатской сессии в четверг курс доллара опустился до отметки 1.2155 \$/евро.

На российском рынке изменения были минимальными – по итогам торгов на ЕТС курс доллара с расчетами «завтра» опустился на 0.04 коп. до 28.4813 руб/\$.

Скорее всего, в четверг ЕЦБ оставит ставку на уровне 2.25% годовых. Между тем возможно в своих комментариях представители европейского Центробанка дадут указание на возможность увеличения ставки в ближайшем будущем.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность торгов в секторе корпоративных облигаций вчера резко возросла. Более 40% биржевого оборота, составившего около 3 млрд руб, пришлось на сделки с облигациями СалютЭнергия (+0,03%). Также по объему торгов лидировали облигации АвтоВАЗ-2, в котором продолжались продажи, и Дрогобуж (-0,59%). В целом, среди выпусков 3-го эшелона преобладали продажи, связанные с послепраздничным сокращением позиций в облигациях с высокой текущей доходностью.

Высокая покупательская активность наблюдалась в секторе облигаций телекоммуникационных компаний. Спрос превалировал на бумаги СЗ-Тел-2 (+0,57%), Сибтел-6 (+0,32%), ЦентрТел-4 (+0,23%).

В секторе субфедеральных бумаг активность остается на низком уровне. Однако мы ожидаем постепенное наращивание активности, прежде всего, – в секторе облигаций Москвы, – в связи с подготовкой инвесторов к размещению 47-го выпуска (18 января на 5 млрд руб). Срок обращения выпуска составит чуть более 3 лет. Исходя из текущей кривой доходности облигаций Москвы, выпуск может быть размещен под 6,0-6,3% годовых. Наличие премии на аукционе маловероятно.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата до 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
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.13	--	--	6.95%	09.02.06	100.41	0.31	--	6.93	47.13
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.81	--	--	8.25%	27.06.06	103.99	0.28	--	7.31	46.17
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.03	9.20%	15.02.06	101.25	-0.03	8.13	--	331.83
Дрогобуж	900	11.06.08	--	13.12.06	0.90	9.90%	14.06.06	101.00	-0.59	8.92	--	272.89
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	--	25.05.06	0.37	10.69%	25.05.06	101.00	-0.10	7.97	--	73.63
МИА	1 000	09.08.08	--	06.02.07	1.01	9.50%	07.02.06	99.60	-0.32	10.27	--	97.61
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	26.12.06	0.93	10.15%	27.06.06	100.00	0.03	10.40	--	1217.70
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	1.63	--	--	7.50%	05.04.06	99.61	0.57	--	7.97	116.94
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	2.42	7.85%	23.03.06	99.61	0.32	8.17	--	196.88
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.88	16.11.06	0.79	13.80%	17.02.06	116.72	0.23	-5.19	8.51	48.53

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, 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 оферент. 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.38	26.06.06	10.000%	106.820	-0.05%	5.04%	9.36%	60	-2.0	1.36 0.14	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.04	31.03.06	8.250%	106.375	0.00%	5.09%	7.76%	66	-4.6	1.94 0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-18	24.07.18	7.79	24.01.06	11.000%	148.188	-0.21%	5.60%	7.42%	114	-0.4	7.60 1.16	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.98	24.06.06	12.750%	183.375	0.03%	5.96%	6.95%	144	-2.9	10.67 1.96	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.14	31.03.06	5.000%	113.000	0.28%	5.52%	4.42%	107	-6.2	7.72 0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB	
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.24	14.05.06	3.000%	95.150	0.16%	5.27%	3.15%	85	-10.5	2.14 0.43	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.33	14.05.06	3.000%	99.200	0.33%	5.46%	3.02%	111	-100.9	0.32 0.30	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	4.87	14.05.06	3.000%	89.250	0.00%	5.37%	3.36%	97	-3.3	4.64 0.62	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%	137	-2.5	1.23 0.12	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.894%	105.125	0.00%		5.61%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.40	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.50%	6.75%	54	-3.0	3.29 0.38	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.35	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.56%	7.51%	113	-3.4	6.20 0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.28	28.04.06	10.950%	102.150	-0.05%	3.06%	10.72%	168	-3.0	0.29 0.03	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-	
Москва-11	12.10.11	4.96	12.10.06	6.450%	112.320	0.14%	4.00%	5.74%	92	-4.9	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	0.24	13.04.06	8.000%	100.280	0.00%	7.80%	7.98%	350	0.5	307	2.73	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.01	09.02.06	7.750%	100.820	-0.03%	6.93%	7.69%	249	-0.5	321	0.10	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.28	02.07.06	7.750%	100.650	0.16%	7.45%	7.70%	303	-10.8	235	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.22	28.03.06	8.000%	105.170	-0.05%	6.40%	7.61%	200	-2.4	123	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.15	26.05.06	7.375%	103.750	-0.01%	6.46%	7.11%	206	-3.4	122	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.480%	103.300	-0.01%		7.24%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.67	11.06.06	6.875%	103.250	-0.08%	5.64%	6.66%	124	-1.0	51	0.27	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.72	12.04.06	7.500%	108.200	-0.13%	6.05%	6.93%	164	-1.1	77	12.98	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.54	04.02.06	6.315%	101.830	0.21%	5.80%	6.20%	140	-9.5	60	-16.79	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.31	02.07.06	6.250%	103.250	-0.16%	5.80%	6.05%	135	-0.7	55	-29.42	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.54	30.04.06	7.250%	103.090	-0.04%	6.02%	7.03%	161	-2.4	90	0.26	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.18	23.03.06	6.500%	99.450	-0.15%	6.58%	6.54%	658	2.1	142	0.71	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.41	12.06.06	9.250%	101.000	1.00%	6.66%	9.16%	226	-253.0	511	0.04	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.39	29.06.06	9.000%	100.510	0.08%	8.61%	8.95%	418	-9.3	357	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.94	03.03.06	8.625%	108.800	-0.20%	4.26%	7.93%	-18	5.3	-83	0.21	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.66	23.03.06	9.375%	101.700	-0.15%	6.77%	9.22%	233	16.4	429	0.07	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.64	05.04.06	6.380%	101.730	-0.01%	5.32%	6.27%	88	-2.0	26	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.35	30.06.06	4.375%	96.520	-0.02%	5.92%	4.53%	150	-2.1	81	0.22	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.11	19.03.06	9.000%	101.780	0.15%	7.37%	8.84%	293	-17.3	328	0.11	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.01	13.02.06	9.125%	101.650	0.04%	7.49%	8.98%	305	-7.9	376	0.10	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.00	09.02.06	9.000%	102.250	0.00%	6.76%	8.80%	232	-4.5	307	0.10	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.76	27.04.06	10.250%	101.830	-0.02%	9.24%	10.07%	480	-1.7	643	11.22	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.99	04.10.06	8.500%	99.540	0.03%	8.60%	8.54%	420	-4.2	337	0.22	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.03	24.03.06	9.750%	104.500	-0.14%	4.43%	9.33%	3	1.9	-73	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.18	14.04.06	8.750%	101.720	-0.03%	7.26%	8.60%	282	-1.4	292	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.59	28.03.06	7.800%	101.060	0.08%	7.12%	7.72%	268	-8.5	206	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.330%	100.880	0.00%		6.27%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.56	11.02.06	6.230%	100.770	-0.26%	6.01%	6.18%	161	3.7	81	-6.60	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.47	06.07.06	8.875%	103.090	-0.04%	2.26%	8.61%	-218	-5.0	47	0.05	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.84	04.02.06	9.125%	101.560	0.00%	8.28%	8.98%	384	-3.6	320	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.26	30.06.06	8.625%	100.750	0.05%	8.28%	8.56%	386	-5.9	317	0.22	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

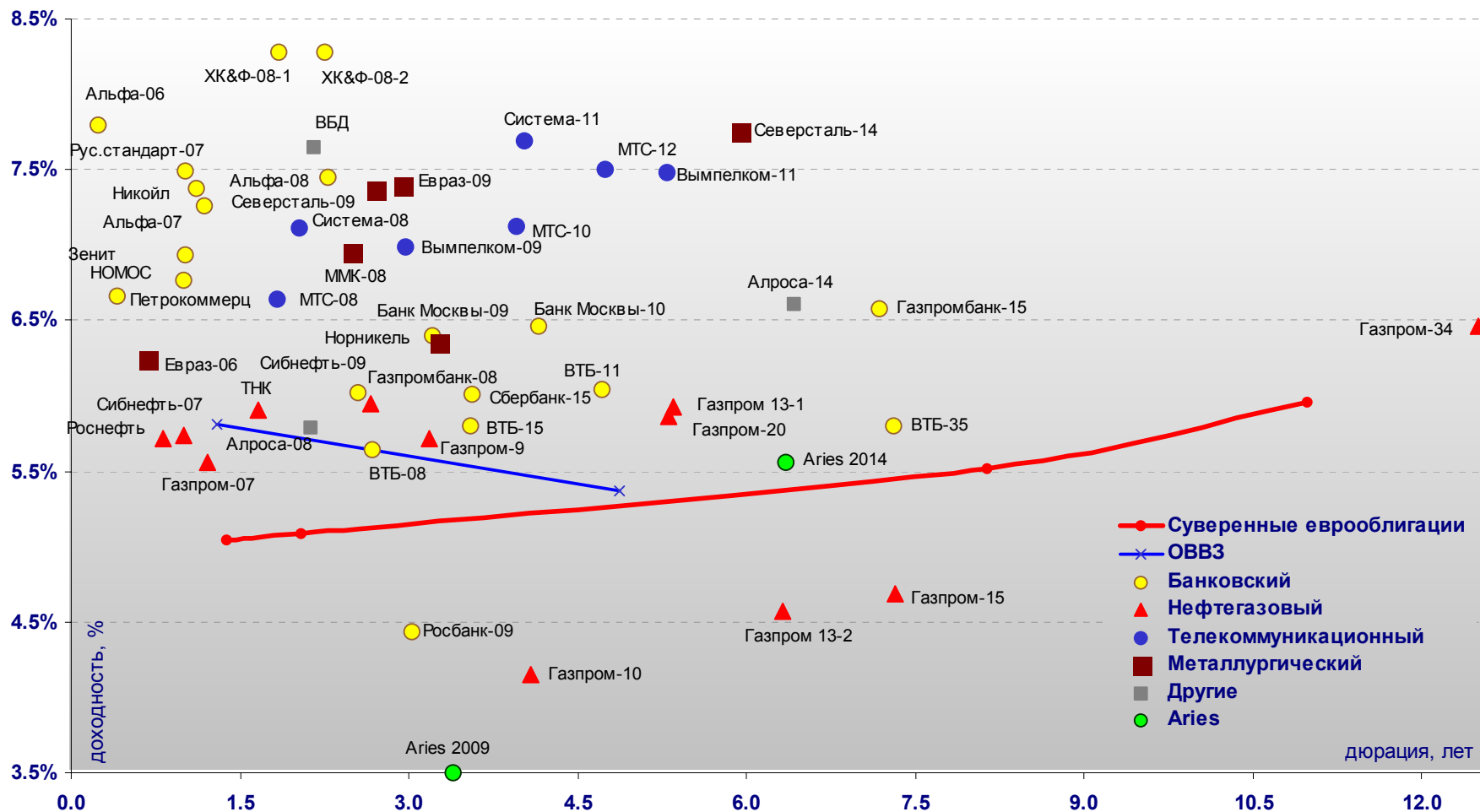
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.21	25.04.06	9.125%	104.320	-0.01%	5.56%	8.7%	112	-4.4	111	0.13	500	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-09	21.10.09	3.19	21.04.06	10.500%	115.960	-0.02%	5.72%	9.1%	132	-3.9	55	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-10	27.09.10	4.08	27.09.06	7.800%	115.230	-0.04%	4.16%	6.8%	114	-1.3		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13-1	01.03.13	5.35	01.03.06	9.625%	121.220	-0.05%	5.93%	7.9%	152	-2.7	60	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13-2	22.07.13	6.32	22.01.06	4.505%	99.560	0.00%	4.57%	4.5%	15	-3.1		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13A	22.07.13	4.53	22.01.06	5.625%	99.620	-0.05%	6.09%	5.6%	169	-1.6	83	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-15	01.06.15	7.32	01.06.06	5.875%	108.800	-0.20%	4.69%	5.4%	24	-0.2		0.79	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB	
Газпром-20	01.02.20	5.30	01.02.06	7.201%	106.330	0.01%	5.86%	6.8%	145	-3.7	54	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB	
Газпром-34	28.04.34	12.50	28.04.06	8.625%	127.900	0.22%	6.46%	6.7%	191	-4.2	50	1.57	1 200	USD	BB-/Baa2/BB	
Роснефть	20.11.06	0.82	20.05.06	12.750%	105.700	-0.08%	5.72%	12.1%	127	0.0	269	0.09	150	USD	B/Baa2/NA	
Сибнефть-07	13.02.07	1.00	13.02.06	11.500%	105.910	-0.02%	5.74%	10.9%	130	-5.1	206	0.11	400	USD	B/Ba3/NA	
Сибнефть-09	15.01.09	2.66	15.01.06	10.750%	113.000	-0.21%	5.95%	9.5%	154	3.9	82	0.29	500	USD	B/Ba3/NA	
ТНК	06.11.07	1.66	06.05.06	11.000%	108.580	0.00%	5.91%	10.1%	147	-5.4	85	0.18	700	USD	BB-/Ba2/BB+	
Телекоммуникационный																
АФК Система-08	14.04.08	2.02	14.04.06	10.250%	106.390	-0.05%	7.11%	9.6%	268	-2.1	202	0.21	350	USD	B/B3/B+	
АФК Система-11	28.01.11	4.03	28.01.06	8.875%	104.860	-0.20%	7.69%	8.5%	329	1.3	246	0.42	350	USD	B/B3/B+	
Вымпелком-09	16.06.09	2.98	16.06.06	10.000%	109.020	-0.25%	6.98%	9.2%	258	4.3	183	0.32	450	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-10	11.02.10	3.45	11.02.06	8.000%	102.800	-0.18%	7.19%	7.8%	279	1.7	200	0.35	300	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.820	-0.19%	7.48%	8.0%	307	0.3	216	7.54	300	USD	BB-/B1/NA	
Мегафон	10.12.09	3.41	10.06.06	8.000%	102.070	-0.11%	7.38%	7.8%	298	-0.5	219	0.34	375	USD	B+/NA/BB-	
МТС-08	30.01.08	1.83	30.01.06	9.750%	105.830	-0.08%	6.64%	9.2%	221	0.2	157	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA	
МТС-10	14.10.10	3.95	14.04.06	8.375%	104.950	-0.09%	7.12%	8.0%	272	-1.5	190	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA	
МТС-12	28.01.12	4.74	28.01.06	8.000%	102.370	-0.17%	7.50%	7.8%	310	0.0	222	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA	
Металлургический																
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.67	25.03.06	8.875%	101.740	-0.03%	6.24%	8.7%	180	-1.3	374	0.07	175	USD	NA/B3/BB-	
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.94	03.02.06	10.875%	110.670	-0.14%	7.40%	9.8%	300	0.7	224	0.33	300	USD	NA/B3/BB-	
ММК-08	21.10.08	2.49	21.04.06	8.000%	102.560	-0.05%	6.96%	7.8%	255	-1.9	184	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-	
Норильский Никель	30.09.09	3.26	31.03.06	7.125%	102.500	-0.16%	6.35%	7.0%	195	1.1	118	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA	
Северсталь-09	24.02.09	2.71	24.02.06	8.625%	103.420	-0.05%	7.37%	8.3%	296	-2.1	223	0.28	325	USD	B+/B2/B+	
Северсталь-14	19.04.14	5.94	19.04.06	9.250%	109.000	-0.06%	7.75%	8.5%	333	-2.4	239	0.64	375	USD	B+/B2/B+	
Другие																
Алроса-08	06.05.08	2.12	06.05.06	8.125%	104.950	-0.01%	5.79%	7.7%	137	-3.8	70	0.22	500	USD	B/B2/NA	
Алроса-14	17.11.14	6.42	17.05.06	8.875%	114.940	-0.18%	6.61%	7.7%	218	-0.4	121	0.72	500	USD	B/B2/NA	
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.15	21.05.06	8.500%	101.790	0.01%	7.64%	8.4%	322	-4.2	255	0.21	150	USD	B+/B3/NA	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

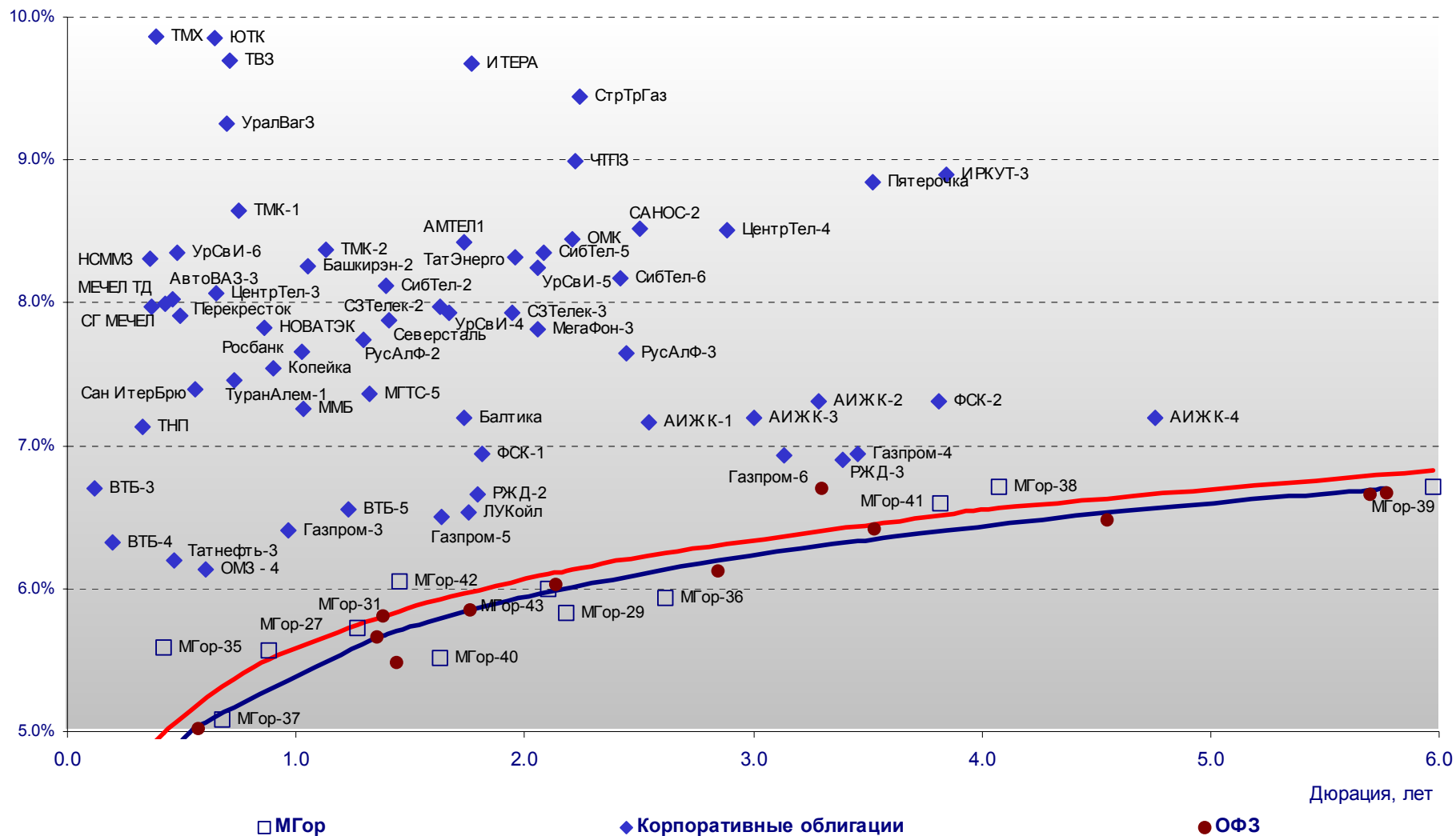
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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									
ОБР 04002	15.03.06	0.17	0.16	99.37	1.00%	3.75%		19.87				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.10	0.09	100.40	-0.80%	3.83%	7.97%	0.10	0.45	8.00	12.3	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.26	0.26	101.34	-0.24%	2.00%	6.89%	0.02	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	100.86	0.26%	6.03%	6.26%	78.67	21.14	6.30	12.1	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.76	1.66	107.66	-0.13%	5.86%	9.29%	39.49	2.87	10.00	7.7	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.84	2.67	102.50	0.69%	6.12%	7.37%	0.21	1.02	7.50	5.8	15.03.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.64	3.41	104.00	1.12%	6.42%	7.21%	9.36	18.31	7.40	15.6	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.30	3.09	113.30	0.80%	6.29%	8.91%	0.32	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	96.44	1.70%	6.66%	6.25%	0.96	6.12	6.00	131.2	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.76	7.26	106.74	1.07%	6.74%	8.47%	19.16	23.95	9.00	13.8	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.77	5.41	110.36	0.85%	6.67%	9.06%	10.62	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			44.30	6.75%	6.69%	7.15%	10.63	4.44			
ОФЗ 46018	24.11.21	10.24	9.59	111.81	0.99%	6.76%	8.54%	56.99	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.