

12 апреля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.92	-3.3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.68	-0.10%
Доходность 30-летних КО США, %	5.00	-2.9	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.28%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	69.40	1.09%	PTC	1 553.67	-0.09%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	70.14	-0.04%	DJIA	11 089.63	-0.46%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.93	1.14%	S&P 500	1 286.57	-0.77%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня внимание внешнедолгового рынка будет приковано к данным по экономике США, в основном торговому дефициту в марте. При этом углубление дефицита торгового баланса будет рассматриваться как ограничивающий фактор для роста процентных ставок и может оказать позитивное влияние на цены, если превысит ожидания.

Валютный рынок

В среду консолидация валютного рынка продолжится, изменения ситуации можно ожидать после публикации данных по торговому балансу США.

Рублевый долговой рынок

Изменившийся вчера характер торгов негативно отразится на сегодняшнем размещении облигаций Москвы, еще более снизив интерес сторонних инвесторов к участию в аукционе. На вторичном рынке не исключено продолжение продаж.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Банк Японии оставил ключевую ставку без изменения

Российские

- ✓ Газпромбанк планирует выпустить в 2006 г еврооблигации для обмена на еврооблигации предыдущего выпуска
- ✓ ВБРР привлек годовой синдицированный кредит на \$35 млн под LIBOR+2,95% годовых
- ✓ Банк Петрокоммерц привлек годовой синдицированный кредит на \$91,5 млн по ставке LIBOR+1,90% годовых
- ✓ Республика Саха (Якутия) начнет 20 апреля размещение облигаций объемом 2,5 млрд руб
- ✓ ОАО "Российские коммунальные системы" начнет 19 апреля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ОГК-5 планирует в 2006 г выпустить 5-летние облигации на 5 млрд руб

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	27.680	↓ -0.10%
Курс доллара today	27.679	↓ -0.08%
Объем торгов today (ETC), млн \$	661	
Курс доллара tomorrow	27.689	↓ -0.05%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	2 032	
Курс евро today	33.577	↑ 0.10%
Объем торгов today (ETC), млн €	18.9	
Курс евро tomorrow	33.576	↑ 0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	10.2	

Денежный рынок

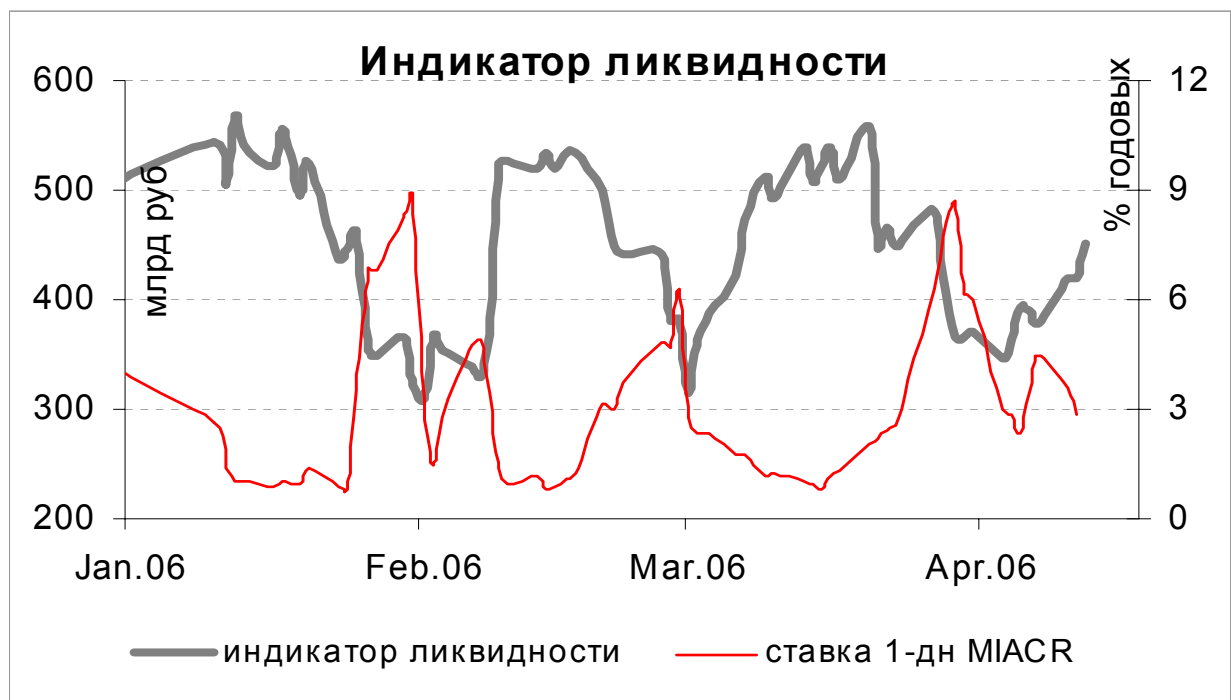
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.87	↓ 3.58
MIBID на 1 день	2.20	↓ 2.61
MIBOR на 1 день	3.70	↓ 4.20
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	77.8	↑ 70.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	331.4	↑ 307.1

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.84	↑ 6.76
Объем торгов, млн руб	578	↑ 140
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.7	↓ 4.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 404	↑ 795
Средневзвешенная доходность по рынку	9.18	↑ 8.82
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	330.1	↑ 171.9

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	103
Размещение субфедеральных облигаций	-5 000
Выплаты по субфедеральным облигациям	72
Сальдо операций ЦБ с банками	41 900
ИТОГО	37 074



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Банк Японии оставил ключевую ставку без изменения

На вчерашнем заседании Банка Японии было принято решение сохранить ключевую ставку на прежнем, практически нулевом уровне. При этом не было дано четких указаний на время первого повышения ставки.

ББРП привлек годовой синдицированный кредит на \$35 млн под LIBOR+2,95% годовых

Кредит предоставлен с возможностью с возможностью пролонгации. Изначально заявленный объем был превышен на 75%. Ведущим санкционированным организатором займа выступил Standard Bank.

Банк Петрокоммерц привлек годовой синдицированный кредит на \$91,5 млн по ставке LIBOR+1,90% годовых

Ведущими организаторами кредита являются ЗАО "Райффайзенбанк Австрия" и Raiffeisen Zentralbank Oesterreich. Размер предоставляемого кредита на 83% превысил сумму первоначального кредита.

Республика Саха (Якутия) начнет 20 апреля размещение облигаций объемом 2,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона установлена в размере 7,95% годовых. Размещение пройдет в форме аукциона по определению цены размещения. Организаторы займа: ИБ Траст и ИМПЭКСбанк.

ОАО "Российские коммунальные системы" начнет 19 апреля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-3-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: Газпромбанк.

Внешний долг РФ

Во вторник торги на внешнедолговом рынке оставались малоактивными в отсутствие ключевых новостей. Участники рынка воспользовались временным затишьем для осторожной коррекции цен вверх после достижения доходностями КО США максимальных с 2002 года уровней. Улучшение ситуации на американском долговом рынке способствовало стабилизации и на развивающихся рынках, однако расширение спреда Россия-30 к 10-летним КО США продолжилось, к закрытию он составил почти 120 б.п. (максимальное значение с начала года). Благоприятная ситуация с внешним долгом и укрепление национальной валюты, приведшие к сужению спреда ниже 100 б.п. в конце февраля, уже не рассматриваются рынком как серьезные факторы поддержки для российского долга, также, как и рекордно высокие цены на нефть (которая держится выше \$69 за баррель на фоне ситуации вокруг Ирана). В ситуации, когда доходности 10-летних КО США находятся вблизи отметки 5% годовых, участники рынка опасаются паники и глобальной распродажи активов, которая в первую очередь может привести к оттоку капитала с развивающихся рынков.

Сегодня внимание внешнедолгового рынка будет приковано к данным по экономике США, в основном торговому дефициту в марте. При этом углубление дефицита торгового баланса будет рассматриваться как ограничивающий фактор для роста процентных ставок и может оказать позитивное влияние на цены, если превысит ожидания. Однако ключевыми данными на этой неделе станут индекс импортных цен и предварительные розничные продажи в марте, которые выйдут завтра. Ожидание этих данных полно тревоги и инфляционных опасений. Эффект от пятничных данных по промпроизводству будет смазан празднованием Великой Пятницы – рынки в США будут в этот день закрыты.

Валютный рынок

Во вторник торги валютном рынке проходили достаточно спокойно, котировки евро/доллара стабилизировались на отметке 1.2145 \$/евро.

Дальнейший рост европейской валюты был ограничен неожиданно плохими данными по деловому оптимизму в Германии – индекс ZEW в апреле снизился до 62.7 пункта против 63.4 в марте (ожидания были на уровне 65.0).

Курс доллара по отношению к рублю практически не изменился – снижение составило 1.5 коп до 27.6894 руб/\$. Ставки по однодневным рублевым кредитам на межбанковском рынке опустились ниже 3% годовых.

Скорее всего, в среду консолидация валютного рынка продолжится, изменения ситуации можно ожидать после публикации данных по торговому балансу США.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Несмотря на некоторое улучшение ситуации на внешнедолговом рынке, в секторе рублевого долга вчера наблюдались активные продажи дальних облигаций 1-го эшелона. Объем биржевых торгов превысил 1,4 млрд руб, около половины из которых пришлось на сектор «голубых фишек». Снижение котировок в этом сегменте составляло 0,15-0,25%, наиболее резко упали в цене облигации Газпрома (в пределах 0,5%).

На наш взгляд, продажи были обусловлены желанием крупных профессиональных участников рынка (преимущественно, нерезидентов) сократить позиции в низкодоходных облигациях, воспользовавшись некоторым улучшением конъюнктуры рынка американского долга. Это свидетельствует о том, что ожидания относительно среднесрочной перспективы рынка остаются негативными. В этих условиях логичным выглядит сохраняющийся спрос на облигации средней дюрации 2-го эшелона (Русснефть, Удмуртнефтепродукт, САНОС-2, АвтоВАЗ и др.).

Изменившийся вчера характер торгов негативно отразится на сегодняшнем размещении облигаций Москвы, еще более снизив интерес сторонних инвесторов к участию в аукционе. На вторичном рынке не исключено продолжение продаж.

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, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.34	--	--	8.22%	16.08.06	103.45	-0.48	--	7.30	103.35
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.86	--	--	7.35%	17.05.06	99.73	-0.18	--	7.56	81.78
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.16	--	--	7.55%	17.05.06	100.62	-0.28	--	7.57	82.52
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.56	--	--	8.25%	27.06.06	102.59	-0.19	--	7.66	282.31
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.43	--	--	7.10%	16.06.06	99.64	0.04	--	7.38	79.62
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	0.50	12.04%	21.04.06	101.64	0.14	8.96	--	33.92
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.37	9.25%	16.06.06	101.24	0.04	8.90	--	76.21
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	01.12.06	0.62	9.50%	01.06.06	99.91	0.19	9.99	--	36.45
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	1.42	10.90%	08.10.06	101.61	-0.16	9.95	--	58.59
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.80	16.11.06	0.59	13.80%	19.08.06	114.19	-1.29	-8.54	9.02	99.34

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, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМоссстрой, 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	Изм дюрация спреда	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.13	26.06.06	10.000%	104.875	-0.06%	5.72%	9.54%	84	3.6	1.11 0.12	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.15	30.09.06	8.250%	105.250	0.00%	5.30%	7.84%	43	2.2	2.15 0.23	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.74	24.07.06	11.000%	141.313	0.00%	6.15%	7.78%	123	3.0	7.52 1.08	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.52	24.06.06	12.750%	175.313	0.07%	6.37%	7.27%	142	2.4	10.20 1.83	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.93	30.09.06	5.000%	108.313	0.06%	6.11%	4.62%	119	2.6	7.48 0.81	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	1.99	14.05.06	3.000%	94.560	0.06%	5.87%	3.17%	100	-0.8	1.89 0.61	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.08	14.05.06	3.000%	99.810	0.01%	5.70%	3.01%	101	0.6	0.09 0.48	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.62	14.05.06	3.000%	88.125	0.43%	5.77%	3.40%	91	-6.5	4.38 0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.05	14.05.06	3.000%	97.188	0.19%	5.75%	3.09%	86	-19.5	1.00 0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.163%	104.430	0.03%		5.90%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.15	25.10.06	7.750%	111.440	-0.07%	4.18%	6.95%	71	2.5	3.03 0.35	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.07	25.04.06	9.600%	123.530	-0.26%	6.03%	7.77%	114	7.1	5.90 0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.04	28.04.06	10.950%	100.220	-0.08%	4.78%	10.93%	378	139.5	0.05 0.00	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.70	12.10.06	6.450%	108.580	0.00%	4.64%	5.94%	99	0.5	4.50 0.50	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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.80	09.08.06	7.750%	100.840	0.09%	6.66%	7.69%	177	-13.6	80	0.08	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.04	02.07.06	7.750%	100.480	-0.02%	7.50%	7.71%	264	3.1	215	0.20	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.08	28.09.06	8.000%	103.820	0.04%	6.74%	7.71%	188	1.2	131	0.31	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.90	26.05.06	7.375%	102.030	-0.10%	6.85%	7.23%	199	5.2	131	0.40	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.950%	102.630	0.00%		7.75%					USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.42	11.06.06	6.875%	101.750	0.00%	6.15%	6.76%	128	2.3	81	0.24	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.62	12.04.06	7.500%	104.920	0.06%	6.61%	7.15%	175	1.8	96	9.23	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.40	04.08.06	6.315%	99.750	0.00%	6.39%	6.33%	153	2.7	91	3.04	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.00	02.07.06	6.250%	98.640	0.23%	6.45%	6.34%	154	-0.4	14	13.48	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.30	30.04.06	7.250%	101.840	-0.05%	6.45%	7.12%	159	4.4	113	0.23	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.12	23.09.06	6.500%	95.590	0.21%	7.15%	6.80%	715	-3.0	87	0.66	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.16	12.06.06	9.250%	100.125	0.00%	8.21%	9.24%	351	-0.1	208	0.02	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.15	29.06.06	9.000%	101.850	-0.08%	7.35%	8.84%	247	5.9	164	0.12	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.77	03.09.06	8.625%	104.610	0.20%	6.00%	8.24%	113	-10.4	54	0.18	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.44	23.09.06	9.375%	100.930	-0.01%	7.16%	9.29%	231	-1.5	115	0.04	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.41	05.07.06	6.850%	101.480	0.13%	5.80%	6.75%	91	-8.6	19	0.14	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.10	30.06.06	4.375%	96.440	0.06%	6.12%	4.54%	125	-0.6	82	0.20	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.91	19.09.06	9.000%	101.250	-0.15%	7.57%	8.89%	268	14.8	297	0.09	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.81	13.08.06	9.125%	101.250	0.00%	7.52%	9.01%	263	-2.4	166	0.08	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.80	09.08.06	9.000%	101.310	-0.03%	7.30%	8.88%	240	1.3	144	0.08	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.13	29.07.06	6.875%	100.450	-0.30%	6.65%	6.84%	665	14.2	134	0.21	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.95	29.09.06	6.200%	97.370	0.05%	6.89%	6.37%	689	-1.3	132	22.02	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.51	27.04.06	10.250%	101.010	-0.14%	9.69%	10.15%	478	4.7	371	7.36	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.75	04.10.06	8.500%	100.600	-0.01%	8.37%	8.45%	351	2.9	373	2.40	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.66	24.06.06	9.750%	104.550	-0.14%	0.82%	9.33%	-404	9.0	-455	0.19	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.98	14.04.06	8.750%	101.000	0.04%	7.69%	8.66%	280	-5.7	190	0.10	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.40	28.09.06	7.800%	100.280	-0.08%	7.59%	7.78%	271	6.0	198	0.14	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.800%	100.500	0.00%		6.77%					USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.43	11.08.06	6.230%	99.720	0.10%	6.31%	6.25%	145	-0.3	83	3.34	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	101.840	-0.05%	0.76%	8.71%			-543		USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.68	04.08.06	9.125%	101.410	0.00%	8.26%	9.00%	338	1.1	276	0.17	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.01	30.06.06	8.625%	100.760	-0.05%	8.23%	8.56%	336	4.6	295	0.20	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	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.97	25.04.06	9.125%	103.260	-0.02%	5.82%	8.8%	92	-0.2	2	0.10	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.94	21.04.06	10.500%	113.990	-0.03%	6.03%	9.2%	117	3.2	62	0.34	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.83	27.09.06	7.800%	112.070	0.02%	4.72%	7.0%	117	-0.1		0.42	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.79	09.12.06	4.560%	97.630	0.03%	4.98%	4.7%	126	0.2		0.55	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.29	01.09.06	9.625%	117.890	0.01%	6.37%	8.2%	150	2.6	63	0.61	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.22	22.07.06	4.505%	99.550	0.01%	4.58%	4.5%	-31	2.8		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.08	22.07.06	5.625%	98.450	0.06%	5.41%	5.7%	55	0.5	-16	0.27	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.03	01.06.06	5.875%	104.610	0.20%	5.22%	5.6%	32	0.1		0.73	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.98	01.08.06	7.201%	103.970	0.25%	6.31%	6.9%	144	-2.9	61	0.46	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.88	28.04.06	8.625%	120.940	0.22%	6.92%	7.1%	196	1.2	56	1.43	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.57	20.05.06	12.750%	103.730	-0.06%	6.29%	12.3%	139	4.4	33	0.06	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.80	13.08.06	11.500%	104.220	0.01%	6.18%	11.0%	129	-4.8	32	0.08	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.42	15.07.06	10.750%	111.000	0.00%	6.32%	9.7%	146	2.0	99	0.27	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.42	06.05.06	11.000%	107.120	-0.02%	6.14%	10.3%	126	0.8	54	0.15	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.86	14.04.06	10.250%	105.780	-0.04%	7.10%	9.7%	223	3.5	168	0.19	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.95	28.07.06	8.875%	103.790	0.00%	7.90%	8.6%	305	2.7	235	0.40	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.73	16.06.06	10.000%	106.950	-0.01%	7.49%	9.4%	263	2.7	211	0.29	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.33	11.08.06	8.000%	101.200	-0.11%	7.63%	7.9%	277	6.0	216	0.33	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	103.440	-0.02%	7.73%	8.1%	286	3.2	199	6.35	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.16	10.06.06	8.000%	101.180	-0.08%	7.62%	7.9%	276	5.1	218	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.66	30.07.06	9.750%	104.840	-0.05%	6.83%	9.3%	195	3.6	132	0.17	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.85	14.04.06	8.375%	103.030	0.01%	7.57%	8.1%	271	2.4	203	0.38	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.68	28.07.06	8.000%	101.070	-0.16%	7.76%	7.9%	290	6.3	211	0.46	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.45	25.09.06	8.875%	100.930	-0.01%	6.70%	8.8%	184	-1.6	69	0.04	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.83	03.08.06	10.875%	109.460	-0.03%	7.58%	9.9%	272	3.3	218	0.30	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.57	10.05.06	8.250%	100.100	0.04%	8.23%	8.2%	823	-0.6	226	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.25	21.04.06	8.000%	100.970	-0.02%	7.57%	7.9%	270	3.1	226	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.12	30.09.06	7.125%	100.440	0.16%	6.98%	7.1%	212	-2.7	154	0.30	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.57	24.08.06	8.625%	102.760	-0.05%	7.53%	8.4%	267	4.3	217	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.68	19.04.06	9.250%	107.230	-0.09%	8.01%	8.6%	313	4.5	221	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.88	06.05.06	8.125%	104.500	0.07%	5.77%	7.8%	91	-1.9	51	0.20	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.15	17.05.06	8.875%	113.130	-0.11%	6.83%	7.8%	194	4.6	96	0.69	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.91	21.05.06	8.500%	101.860	-0.03%	7.52%	8.3%	265	3.5	225	0.19	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

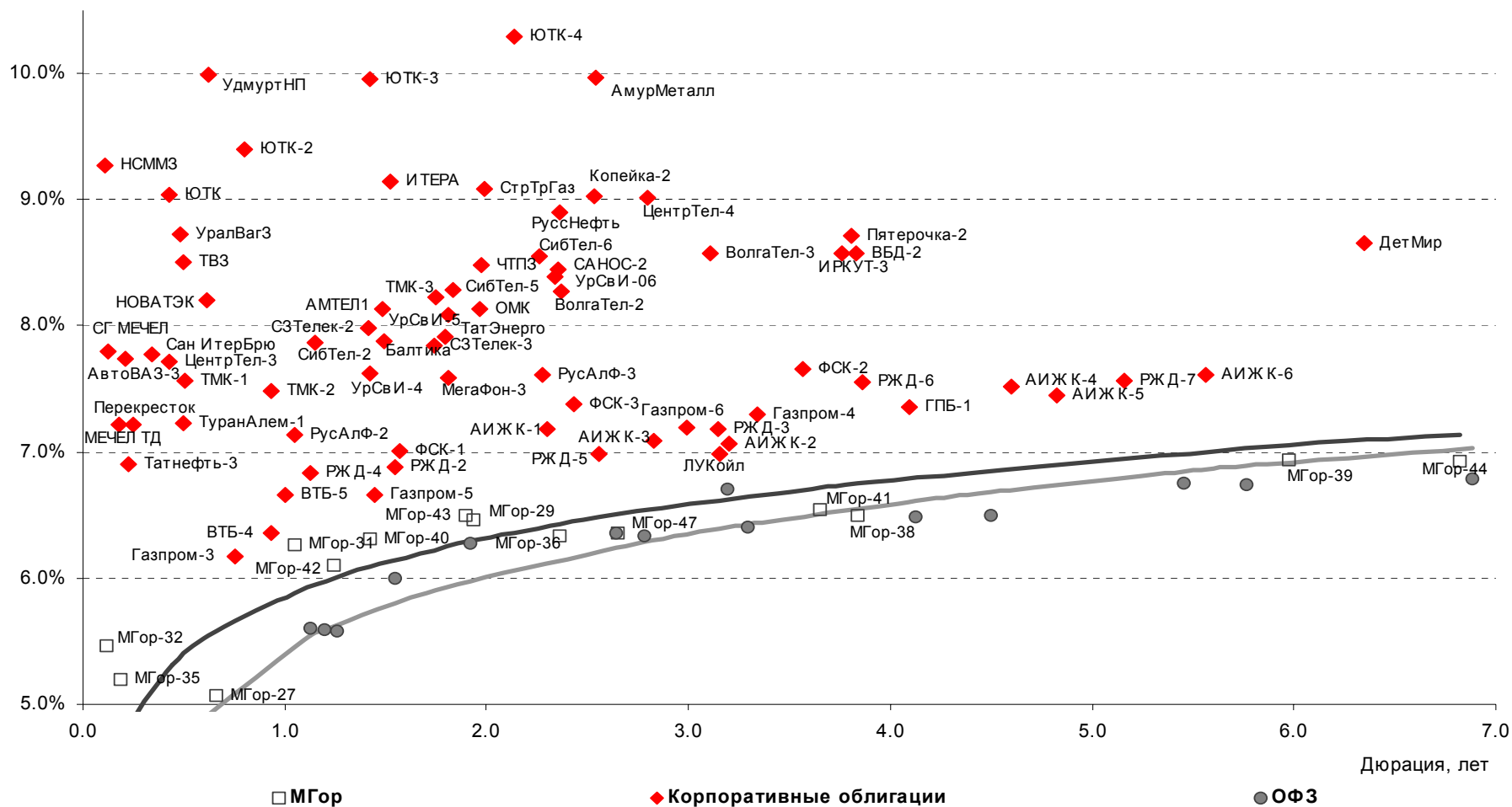
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.18	0.16									
ОБР 04002	03/15/06	0.43	0.41									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.02	0.02				6.98%		0.17	7.00	16.11	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.31	0.29				9.83%		2.59	10.00	5.75	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.34	0.33				9.78%		1.38	10.00	7.67	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.13	1.07				6.92%		0.04	7.00	5.37	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.20	1.13				9.49%		0.08	10.00	23.01	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.26	1.19				9.47%		10.42	10.00	17.26	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.92	1.81	100.32	-0.12%	6.27%	6.28%	39.30	12.81	6.30	12.08	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.55	1.46	106.48	0.00%	6.01%	9.39%	6.39	0.52	10.00	7.67	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.64	2.49				7.39%		17.63	7.50	5.75	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.78	2.62				5.86%		6.18	5.80	11.12	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.29	3.09	103.83	-0.07%	6.40%	7.13%	41.53	6.88	7.40	15.61	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.19	3.00	112.20	-0.25%	6.39%	8.91%	1.57	11.41	10.00	23.01	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.12	3.87	99.05	-0.10%	6.48%	6.16%	56.74	4.93	6.10	12.87	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.50	4.22	110.70	-0.18%	6.50%	9.03%	0.06	17.22	10.00	15.34	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.45	5.11	96.07	-0.19%	6.75%	6.25%	16.92	24.04	6.00	146.14	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.88	6.44	105.98	-0.07%	6.78%	8.49%	49.27	6.16	9.00	13.81	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.77	5.40	109.28	-0.14%	6.74%	9.15%	5.40	1.70	10.00	9.86	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.59	7.16				8.50%		4.60	9.00	35.88	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.45	11.68	44.77	-0.08%	6.60%	6.60%	0.13	43.22	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.19	9.52	54.81	-0.25%	7.04%	7.04%	16.44	1.31	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.75	8.19	110.20	-0.14%	6.88%	8.62%	344.04	11.15	9.50	7.29	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.93	13.01				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.81	11.98	100.54	-0.09%	6.97%	6.91%	1.17	0.00	6.95	10.66	08/16/06

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
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	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
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 495) 929-91-91
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Head of Fixed Income	Сергей Родионов
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 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-групп, 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.