

12 мая 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.15	2.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.08	0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	5.23	3.8	Валютный курс, \$/евро	1.28	0.41%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	73.32	1.68%	PTC	1 723.97	-0.92%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.60	1.21%	DJIA	11 500.73	-1.22%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.96	2.64%	S&P 500	1 305.92	-1.28%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Спреды российских и бразильских еврооблигаций к КО США вчера расширились. Причиной негативной волны на развивающихся рынках послужило выступление представителя фонда Pitso, который сообщил о перевалении из латиноамериканских облигаций в азиатские. Сегодня участники рынка ожидают данных по торговому балансу и индексу импортных цен в США, а на следующей неделе выйдут показатели инфляции.

Рублевый долговой рынок

На фоне позитивного новостного фона на рублевом долговом рынке вчера возобновились покупки облигаций 1-го эшелона. Сегодня вероятна консолидация рынка, инвесторы будут оценивать справедливость новых уровней доходности и оценивать потенциал дальнейшего роста цен

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 28 апреля по 5 мая возросли с \$225,7 млрд до \$231,1 млрд – ЦБР
- ✓ ЦБР признал несостоявшимся аукцион по продаже ОБР-2 на 10 млрд руб
- ✓ Россельхозбанк разместил еврооблигации на \$700 млн по ставке 7,175% годовых
- ✓ Абсолют-банк доработал еврооблигации с погашением в 2009 г на \$50 млн
- ✓ Московский банк реконструкции и развития планирует выпустить 15-летние еврооблигации
- ✓ Новосибирск привлек синдицированный кредит на \$700 млн по ставке 8,9% годовых
- ✓ Татфондбанк начнет 23 мая размещение 3-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Собинбанк планирует разместить дебютный выпуск облигаций на сумму 1 млрд руб из общего объема в 2 млрд руб
- ✓ Совет директоров РТК-Лизинг принял решение о размещении 5-го выпуска облигаций объемом 2,25 млрд руб
- ✓ Екатеринбургский мясокомбинат утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:

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

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru
Тел: (7 495) 929-91-91 Денис Пряничников (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.076	↑ 0.15%
Курс доллара today	27.087	↑ 0.19%
Объем торгов today (ETC), млн \$	998	
Курс доллара tomorrow	27.088	↑ 0.21%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	3 182	
Курс евро today	34.485	↓ -0.17%
Объем торгов today (ETC), млн €	18.3	
Курс евро tomorrow	34.457	↓ -0.29%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	21.3	

Денежный рынок

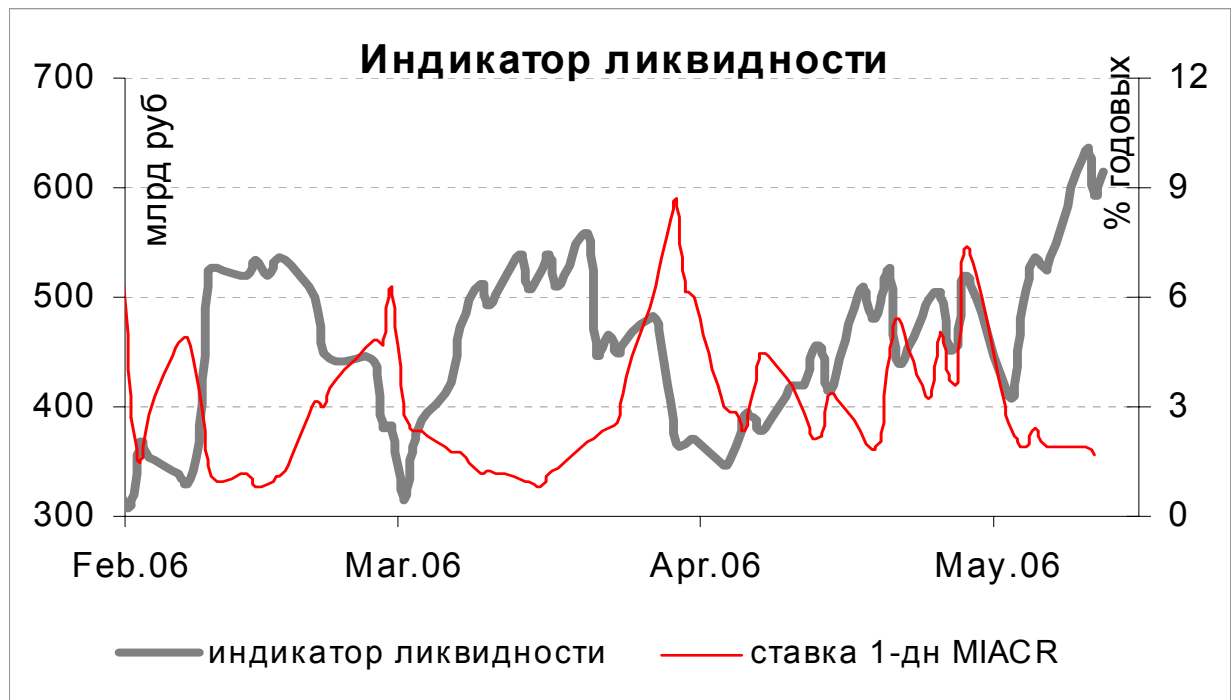
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.65	↓ 1.93
MIBID на 1 день	1.27	↓ 1.34
MIBOR на 1 день	2.45	↓ 2.48
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	217.6	↑ 201.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	339.1	↓ 341.9

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.90	↑ 6.79
Объем торгов, млн руб	1 460	↑ 300
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 4.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 321	↑ 552
Средневзвешенная доходность по рынку	8.43	↓ 8.44
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 156.0	↑ 138.9

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Выплаты по корпоративным облигациям	127
Сальдо операций ЦБ с банками	57 100
ИТОГО	57 227



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Россельхозбанк разместил еврооблигации на \$700 млн по ставке 7,175% годовых

Срок обращения еврооблигаций - 7 лет. В результате переподписки на еврооблигации (более \$2,8 млрд) объем выпуска был увеличен до \$700 млн с \$500 млн, а стоимость привлечения была снижена на 10 б.п. (спред доходности к среднерыночным свопам составил 160 б.п. по сравнению с ожидавшимися 170 б.п.).

Организаторами размещения выступают Deutsche Bank и JP Morgan. Выпуск осуществлен в рамках зарегистрированной программы эмиссии еврооблигаций на общую сумму \$1,5 млрд, из которых на сегодняшний день размещено \$1,05 млрд.

Абсолют-банк доразместил еврооблигации с погашением в 2009 г на \$50 млн

Таким образом, общий объем займа был увеличен до \$200 млн. Бумаги были доразмещены по цене 99,00% от номинала по ставке 8,75% годовых. Лид-менеджером выпуска выступил Merrill Lynch.

Московский банк реконструкции и развития планирует выпустить 15-летние еврооблигации

Лид-менеджерами предстоящего выпуска назначены Dresdner Kleinwort Wasserstein и HSBC. Точные сроки и параметры выпуска пока не определены.

Новосибирск привлек синдицированный кредит на \$700 млн по ставке 8,9% годовых

Организатор займа: Банка Москвы. Срок кредита – 2 года. В синдикате принимают участие Standard Bank, ВТБ, ICICI bank, Parex Banka, ММБ и банк Кредит-Москва. Подписание соглашения состоялось 11 мая 2006 г.

Организованный синдицированный кредит для Новосибирска является первым публичным синдицированным займом для муниципальных образований РФ.

Татфондбанк начнет 23 мая размещение 3-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций - 3 года. Процентная ставка по первому купону устанавливается на конкурсе в дату начала размещения облигаций. Ставки по остальным купонам или порядок их определения будет установлен на следующем заседании совета директоров банка. Предусмотрена оферта в 3-й рабочий день 7-го купонного периода по номиналу.

Собинбанк планирует разместить дебютный выпуск облигаций на сумму 1 млрд руб из общего объема в 2 млрд руб

Эмитент принял решение размещать 1 млрд руб поскольку не испытывает значительной потребности в средствах, и оставшаяся часть выпуска скорее всего останется нерасмещенной. ИГ Ренессанс Капитал, являющийся организатором займа, оценивает справедливую доходность займа на уровне 11,5-12,2% годовых

Срок обращения облигаций - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Совет директоров РТК-Лизинг принял решение о размещении 5-го выпуска облигаций объемом 2,25 млрд руб

По выпуску предусмотрена амортизация долга следующими частями: по 10% от номинала погашаются 15 февраля 2007 г, 16 августа 2007 г, 14 февраля 2008 г, 14 августа 2008 г, 12 февраля 2009 года г, 13 августа 2009 г, 11 февраля 2010 г. Последние 30% выпуска погашаются 12 августа 2010 г.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Мастер-банк установил ставки 3-4-го купонов по облигациям 2-го выпуска в размере 11,75% годовых
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Лаверна
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "МЛК-Финанс" на 550 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Группы Черкизово на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Фаэтон-Аэро-Финанс" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций ООО "УБРиР-финанс" на 1 млрд руб

Внешний долг РФ

В четверг на внешнедолговом рынке наблюдалось снижение котировок – инвесторы переоценивали заявление ФРС, отыскав в нем негативные интонации, в то время как участники валютного рынка продолжили продажи долларов, в ожидании паузы в повышении ставок. В основе негативного настроения лежали разочаровывающие результаты аукциона 10-летних КО США на \$13 млрд, на котором сложился более низкий спрос, нежели на прошлом аукционе аналогичных бумаг. При этом экономические данные оказались противоречивыми – предварительные продажи в апреле оказались ниже ожиданий, увеличившись на 0,5%, что является позитивным фактором для долгового рынка, данные по производственным запасам в марте продемонстрировали рост на 0,7%, активизировав опасения роста ставок. В результате доходность 10-летних КО США достигала 5,18% годовых, к концу дня опустившись до 5,15% годовых.

Российские еврооблигации с погашением в 2030 г опустились в цене ниже 107,5% от номинала, спреда российских и бразильских еврооблигаций к КО США расширились (спред Россия-30 к 10-летним КО США составил 109 б.п.). Причиной негативной волны на развивающихся рынках послужило выступление представителя фонда Pitco, который сообщил о перевложении из латиноамериканских облигаций в азиатские.

Сегодня участники рынка ожидают данных по торговому балансу и индексу импортных цен в США, а на следующей неделе выйдут показатели инфляции.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Как и ожидалось, на фоне позитивного новостного фона на рублевом долговом рынке вчера возобновились покупки облигаций 1-го эшелона. Биржевой оборот в корпоративном сегменте превысил 1,3 млрд руб, в том числе 44% сделок пришлось на «голубые фишки». Наибольшим спросом пользовались облигации РЖД и ФСК, ценовой рост по которым составлял около 0,25%.

В секторе муниципальных облигаций также активизировались торги, биржевой оборот достиг 1,15 млрд руб и был сосредоточен преимущественно в трех выпусках – МГор-39, -44 и МосОбл-6. Поскольку муниципальные облигации практически не были затронуты спросом, наблюдавшимся в рублевом сегменте в межпраздничный период, рост котировок по этим выпускам превышал показатели корпоративного сегмента и составил 0,3-0,4%.

Сегодня вероятно сохранение позитивного настроения, однако активность покупок заметно сократится. Инвесторы будут привыкать к новым уровням доходностей и оценивать потенциал дальнейшего ценового роста. Укрепление корпоративного сегмента приведет к активизации эмитентов, которые были вынуждены из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры и слабости спроса откладывать размещения выпусков, начиная со второй половины марта. По нашим оценкам, суммарный объем размещения в мае может достичь 30 млрд руб.

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
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.06	--	--	8.33%	07.06.06	104.33	0.83	--	7.06	114.40
РЖД-4	10 000	14.06.07	1.05	--	--	6.59%	15.06.06	100.14	0.05	--	6.55	87.52
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.78	--	--	7.35%	17.05.06	100.47	0.21	--	7.36	83.51
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.08	--	--	7.55%	17.05.06	101.35	0.25	--	7.42	125.21
ТНК-5	3 000	28.11.06	0.54	--	--	15.00%	29.05.06	104.54	-0.11	--	6.56	35.64
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.35	--	--	7.10%	16.06.06	99.98	0.27	--	7.23	65.98
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	20.07.06	0.19	12.00%	20.07.06	100.32	-0.12	10.34	--	32.67
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	2.45	8.70%	24.05.06	99.69	-0.11	9.12	--	39.88
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.96	--	--	7.85%	24.05.06	100.41	0.01	--	7.97	55.73
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.72	16.11.06	0.50	13.80%	19.08.06	114.23	0.59	-11.65	8.90	59.26

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, 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, ГлавМосстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть 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	1.04	26.06.06	10.000%	104.625	0.01%	5.64%	9.56%	65	-0.7	1.03	0.11	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.07	30.09.06	8.250%	104.813	-0.09%	5.60%	7.87%	60	-0.2	2.07	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.63	24.07.06	11.000%	140.000	-0.27%	6.26%	7.86%	111	0.0	7.41	1.06	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.37	24.06.06	12.750%	173.063	-0.11%	6.48%	7.37%	130	-2.5	10.06	1.79	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30 ОВВЗ	31.03.30	7.82	30.09.06	5.000%	107.438	-0.46%	6.24%	4.65%	109	3.6	7.36	0.79	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
Минфин 5	14.05.08	1.96	14.05.06	3.000%	94.687	0.07%	5.92%	3.17%	93	-2.4	1.81	0.58	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.69	14.05.06	3.000%	87.250	-0.29%	6.04%	3.44%	99	5.2	4.29	0.74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.98	14.05.06	3.000%	97.375	0.00%	5.79%	3.08%	80	4.1	0.92	0.09	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.318%	104.110	-0.03%		6.07%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.06	25.10.06	7.750%	111.100	-0.13%	4.21%	6.98%	57	-2.9	2.95	0.34	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.22	25.10.06	9.600%	123.680	-0.16%	5.98%	7.76%	88	-0.1	6.05	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.61	12.10.06	6.450%	107.920	-0.01%	4.75%	5.98%	94	-7.4	4.41	0.49	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Source: 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	Сред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям	Сред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's /Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.71	09.08.06	7.750%	100.770	0.04%	6.63%	7.69%	164	-3.7	98	0.07	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.95	02.07.06	7.750%	100.720	0.00%	7.37%	7.69%	237	-0.1	177	0.19	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.12	15.06.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	171	-1.5	90	0.41	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.47	09.06.06	8.625%	100.460	-0.17%	8.55%	8.59%	344	-0.2	243	0.65	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	3.00	28.09.06	8.000%	103.680	-0.08%	6.76%	7.72%	174	1.4	105	0.30	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.81	26.05.06	7.375%	101.860	-0.10%	6.89%	7.24%	186	1.2	110	0.39	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.070%	102.760	0.06%		7.85%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.33	11.06.06	6.875%	101.780	-0.07%	6.11%	6.75%	111	2.4	48	0.24	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.53	12.10.06	7.500%	104.650	-0.22%	6.66%	7.17%	162	2.4	78	9.34	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.31	04.08.06	6.315%	99.780	-0.23%	6.38%	6.33%	136	5.8	64	2.79	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.90	02.07.06	6.250%	97.750	-0.40%	6.58%	6.39%	145	2.8	25	21.43	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.29	30.10.06	7.250%	102.090	0.04%	6.32%	7.10%	131	-2.3	69	0.23	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.03	23.09.06	6.500%	95.790	0.13%	7.12%	6.79%	712	-1.8	80	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.07	12.06.06	9.250%	100.000	0.00%	8.90%	9.25%	396	-1.0	323	0.01	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.06	29.06.06	9.000%	102.590	0.05%	6.55%	8.77%	156	-3.5	91	0.11	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.68	03.09.06	8.625%	104.420	-0.06%	5.99%	8.26%	99	3.5	37	0.17	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.35	23.09.06	9.375%	100.500	-0.08%	7.81%	9.33%	292	25.4	215	0.03	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.32	05.07.06	6.970%	101.590	0.01%	5.77%	6.86%	77	0.7	14	0.13	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.01	30.06.06	4.375%	96.510	-0.11%	6.15%	4.53%	115	5.8	56	0.19	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.82	19.09.06	9.000%	101.010	0.01%	7.71%	8.91%	273	0.4	328	0.08	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.72	13.08.06	9.125%	101.040	-0.09%	7.63%	9.03%	264	14.2	198	0.07	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.71	09.08.06	9.000%	101.350	-0.15%	7.04%	8.88%	206	22.6	140	0.07	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.04	29.07.06	6.875%	100.460	-0.04%	6.64%	6.84%	664	1.9	104	0.20	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.86	29.09.06	6.200%	97.130	0.06%	6.97%	6.38%	697	-1.6	116	24.37	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.45	27.10.06	10.250%	100.900	0.00%	9.75%	10.16%	479	3.2	409	7.12	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.66	04.10.06	8.500%	99.250	-0.52%	8.66%	8.56%	364	10.2	312	-0.53	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.61	24.06.06	9.750%	104.130	-0.14%	0.63%	9.36%	-437	3.2	-503	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.89	14.10.06	8.750%	101.080	0.02%	7.49%	8.66%	250	-0.7	185	0.09	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.31	28.09.06	7.800%	100.340	0.06%	7.52%	7.77%	253	-3.6	190	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	6.920%	100.460	0.01%		6.89%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.34	11.08.06	6.230%	100.340	0.06%	6.12%	6.21%	110	-3.1	38	-2.95	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	102.090	0.04%	-5.86%	8.69%			-1154		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.59	04.08.06	9.125%	101.350	-0.08%	8.25%	9.00%	326	5.5	263	0.16	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.92	30.06.06	8.625%	100.160	-0.20%	8.53%	8.61%	354	10.5	295	0.19	275	USD	B-/Ba3/NA

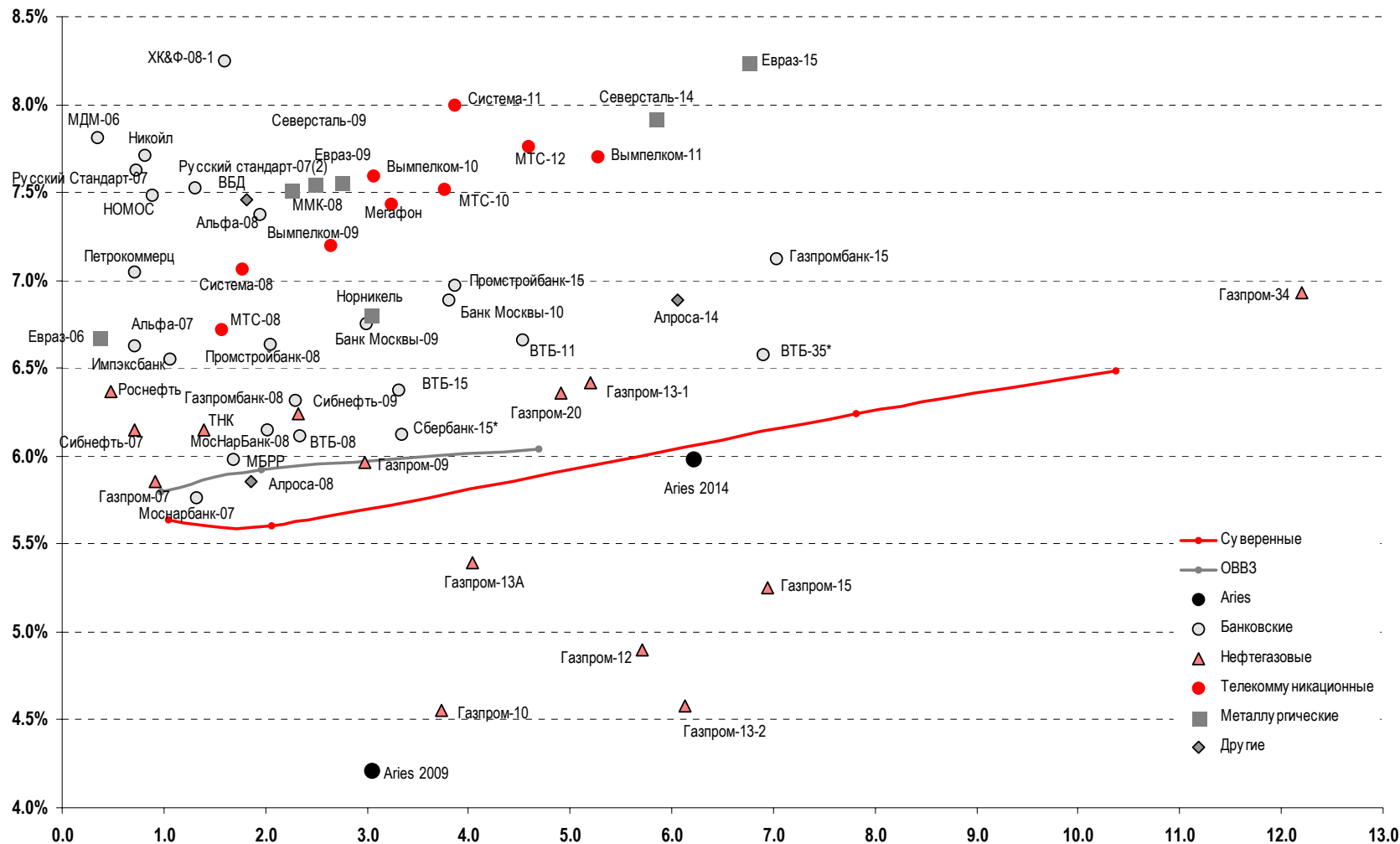
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход 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	0.92	25.10.06	9.125%	102.950	0.04%	5.85%	8.9%	86	-3.4	21	0.09	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.98	21.10.06	10.500%	113.870	-0.10%	5.97%	9.2%	95	1.8	26	0.33	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.74	27.09.06	7.800%	112.550	0.12%	4.55%	6.9%	84	-10.6		0.42	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.70	09.12.06	4.560%	98.100	-0.02%	4.90%	4.6%	100	-7.8		0.54	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.20	01.09.06	9.625%	117.410	-0.20%	6.42%	8.2%	135	1.9	47	0.60	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.13	22.07.06	4.505%	99.560	0.01%	4.58%	4.5%	-52	-2.8		0.60	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.04	22.07.06	5.625%	98.480	0.03%	5.39%	5.7%	36	-2.7	-43	0.27	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	6.94	01.06.06	5.875%	104.420	-0.06%	5.25%	5.6%	12	-2.3		0.73	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.91	01.08.06	7.201%	103.700	-0.06%	6.36%	6.9%	130	-0.6	44	0.45	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.21	28.10.06	8.625%	120.850	0.20%	6.93%	7.1%	173	-5.5	44	1.43	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.10			103.160		5.37%	7.1%	27	-6.0		0.72		USD	
Роснефть	20.11.06	0.48	20.05.06	12.750%	103.160	-0.07%	6.36%	12.4%	138	13.4	71	0.05	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.72	13.08.06	11.500%	103.800	0.01%	6.15%	11.1%	116	-0.9	50	0.07	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.33	15.07.06	10.750%	110.880	-0.11%	6.25%	9.7%	124	3.7	62	0.26	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.40	06.11.06	11.000%	106.720	-0.05%	6.15%	10.3%	116	3.6	53	0.15	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.77	14.10.06	10.250%	105.590	0.01%	7.06%	9.7%	207	-0.7	145	0.18	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.86	28.07.06	8.875%	103.360	-0.07%	8.00%	8.6%	297	0.3	220	0.39	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.68			0.000		3.95%		-104	10.4	28	0.07			
Вымпелком-09	16.06.09	2.64	16.06.06	10.000%	107.600	-0.03%	7.20%	9.3%	219	-0.0	154	0.29	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.24	11.08.06	8.000%	101.800	-0.02%	7.43%	7.9%	242	-0.7	170	0.32	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.580	0.16%	7.70%	8.1%	264	-5.2	175	7.04	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.07	10.06.06	8.000%	101.250	-0.06%	7.59%	7.9%	258	0.7	188	0.31	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.57	30.07.06	9.750%	104.790	-0.03%	6.72%	9.3%	172	2.0	110	0.16	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.76	14.10.06	8.375%	103.150	0.15%	7.52%	8.1%	249	-5.4	173	0.38	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.59	28.07.06	8.000%	101.070	-0.16%	7.76%	7.9%	272	1.8	188	0.46	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.36	25.09.06	8.875%	100.740	0.00%	6.68%	8.8%	178	2.2	102	0.04	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.74	03.08.06	10.875%	109.280	-0.07%	7.56%	10.0%	255	1.4	188	0.30	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.75	10.11.06	8.250%	100.080	-0.17%	8.24%	8.2%	824	2.6	208	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.25	21.10.06	8.000%	101.050	0.17%	7.52%	7.9%	251	-8.2	190	0.22	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.03	30.09.06	7.125%	100.950	0.12%	6.80%	7.1%	179	-5.2	109	0.30	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.48	24.08.06	8.625%	102.630	-0.04%	7.55%	8.4%	254	0.8	190	0.25	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.84	19.10.06	9.250%	107.700	-0.06%	7.92%	8.6%	283	-1.3	190	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.86	06.11.06	8.125%	104.170	-0.07%	5.85%	7.8%	86	3.5	28	0.19	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.06	17.05.06	8.875%	112.630	-0.06%	6.89%	7.9%	179	-1.6	84	0.69	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.82	21.05.06	8.500%	101.910	0.01%	7.46%	8.3%	246	-0.5	189	0.19	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


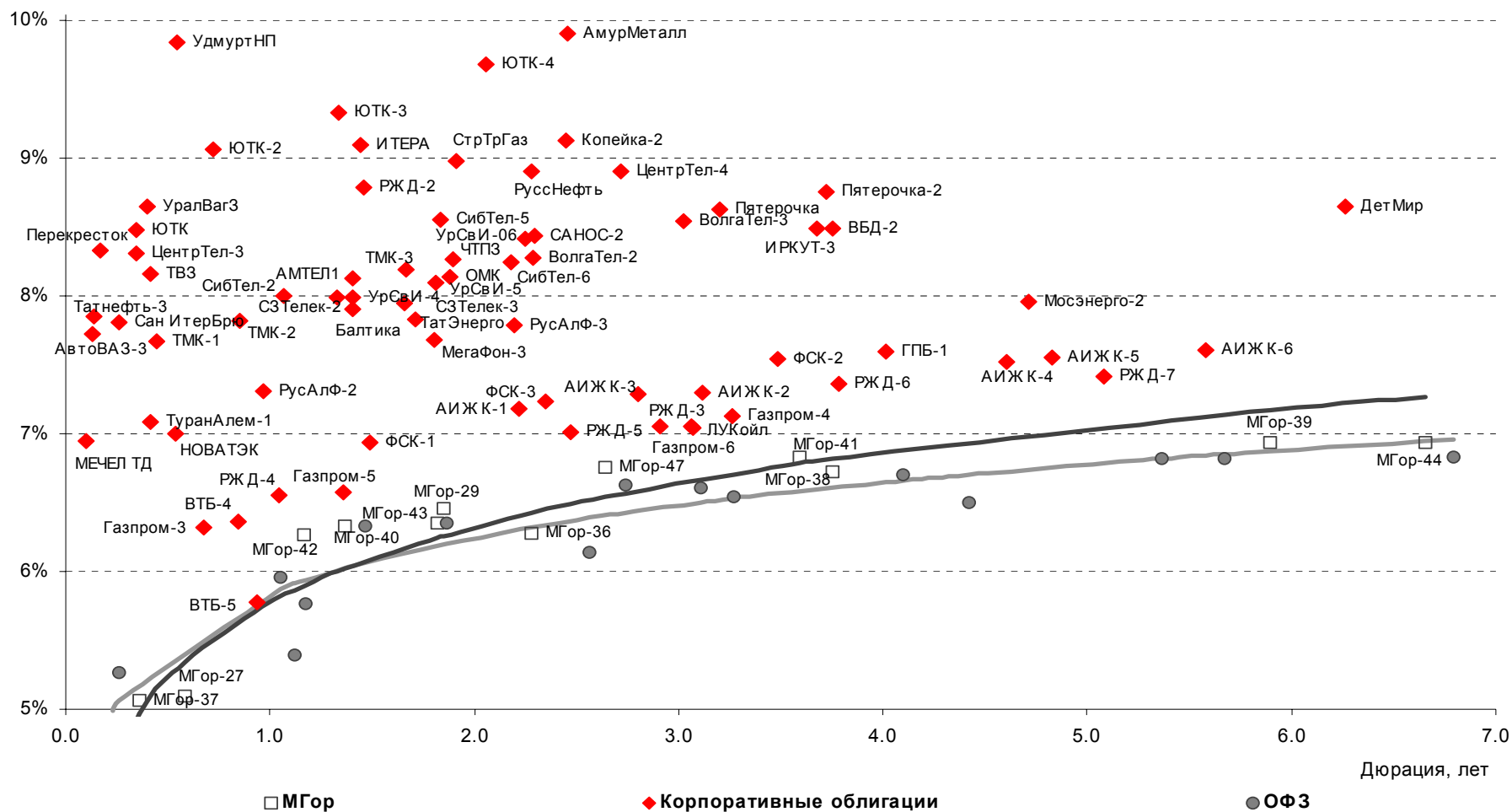
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

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	06/15/06	0.10	0.09									
ОБР 04002	03/15/06	0.35	0.33	98.46	0.18%	4.54%		0.00				
ОФЗ 45002	08/02/06	0.23	0.22	101.13	-0.06%	4.95%	9.89%	28.62	2.21	10.00	8.14	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.26	0.25	101.26	-1.02%	5.26%	9.88%	124.35	1.38	10.00	11.64	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.05	0.99	100.76	-0.18%	5.95%	6.95%	29.07	0.09	7.00	10.93	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.12	1.06				9.50%		0.09	10.00	30.96	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.18	1.11				9.51%		9.59	10.00	25.21	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.87	1.76	100.17	-0.11%	6.36%	6.29%	233.39	10.77	6.30	1.38	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.47	1.38	105.70	-0.07%	6.33%	9.46%	170.10	0.42	10.00	15.62	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.57	2.42				7.35%		20.97	7.50	11.71	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.74	2.57				5.91%		5.80	5.80	1.27	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.27	3.07	103.32	0.05%	6.54%	7.16%	382.58	5.81	7.40	3.04	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.11	2.92	111.27	-0.03%	6.60%	8.99%	76.78	15.58	10.00	30.96	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.10	3.84				6.21%		4.34	6.10	2.51	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.42	4.15	110.47	-0.05%	6.50%	9.05%	77.12	14.28	10.00	23.29	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.37	5.03	95.77	-0.09%	6.82%	6.27%	126.87	20.32	6.00	150.90	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.79	6.36	105.48	0.22%	6.83%	8.53%	80.91	5.18	9.00	20.96	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.68	5.31	108.55	-0.27%	6.82%	9.21%	1.09	1.38	10.00	17.81	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.49	7.05				8.61%		3.72	9.00	43.03	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.42	11.66				6.51%		37.71	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.98	9.33				6.96%		1.06	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.67	8.11	109.93	0.41%	6.89%	8.64%	129.26	18.17	9.50	14.84	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.84	12.92				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.68	11.84	99.79	0.19%	7.04%	6.96%	383.56	0.00	6.95	16.18	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.