

13 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.72	-0.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.02	0.07%
Доходность 30-летних КО США, %	4.72	0.2	Валютный курс, \$/евро	1.19	-0.13%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	61.04	4.56%	PTC	1 361.28	-2.52%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.18	0.05%	DJIA	10 972.28	-0.30%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.76	-0.47%	S&P 500	1 272.23	-0.49%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

На текущей неделе долговые рынки будут следить за данными из США, важнейшими из которых являются данные по чистому спросу на американские финансовые активы и индекс потребительских цен.

Валютный рынок

На текущей неделе динамика соотношения доллар/евро будет зависеть от публикуемых показателей инфляции в США и Еврозоне.

Рублевый долговой рынок

На текущей неделе вероятно продолжение коррекции цен вверх после значительного снижения котировок в конце февраля – первой половине марта.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Объем Стабилизационного фонда вырос в феврале на 103,6 млрд руб – до 1562,7 млрд руб
- ✓ МЭРТ прогнозирует инфляцию в марте на уровне 1%, по итогам I квартала – 5-5,2%
- ✓ Минфин РФ объявил о проведении 15 марта аукциона по размещению ОФЗ-АД доптранша 46018 на 11 млрд руб
- ✓ Moody's повысило прогноз рейтингов Вымпелкома до позитивного, изменило рейтинги по облигациям компании до Ba3
- ✓ Moody's присвоило Транскапиталбанку рейтинги B1/NP/E+, прогноз стабильный
- ✓ Moody's присвоило МДМ-банку рейтинги Ba2/Not Prime/D, прогноз стабильный
- ✓ ООО "Куйбышевазот-инвест" полностью разместило 2-й выпуск облигаций объемом 2 млрд руб под доходность к погашению 8,99% годовых
- ✓ ООО "Талосто-Финанс" полностью разместило облигации объемом 1 млрд руб под доходность 10,25% годовых к 1,5-летней оферте
- ✓ Красноярский край планирует осенью разместить облигации на 5 млрд руб
- ✓ Строительное объединение "М-Индустрия" утвердило решение о выпуске 5-летнего облигационного займа объемом 1 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) 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	28.020	↑	0.09%
Курс доллара today	28.045	↑	0.11%
Объем торгов today (ETC), млн \$	603		
Курс доллара tomorrow	28.038	↑	0.05%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	2 125		
Курс евро today	33.428	↓	-0.20%
Объем торгов today (ETC), млн €	9.4		
Курс евро tomorrow	33.422	↓	-0.07%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	6.7		

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам

			Пред
MIACR на 1 день	1.28	↑	1.18
MIBID на 1 день	1.13	↓	1.17
MIBOR на 1 день	2.33	↓	2.38
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	139.9	↑	133.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	337.2	↑	333.2

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.73	↑	6.55
Объем торгов, млн руб	898	↓	1 823
Зарезервировано для торгов, млрд руб	6.7	↓	6.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций

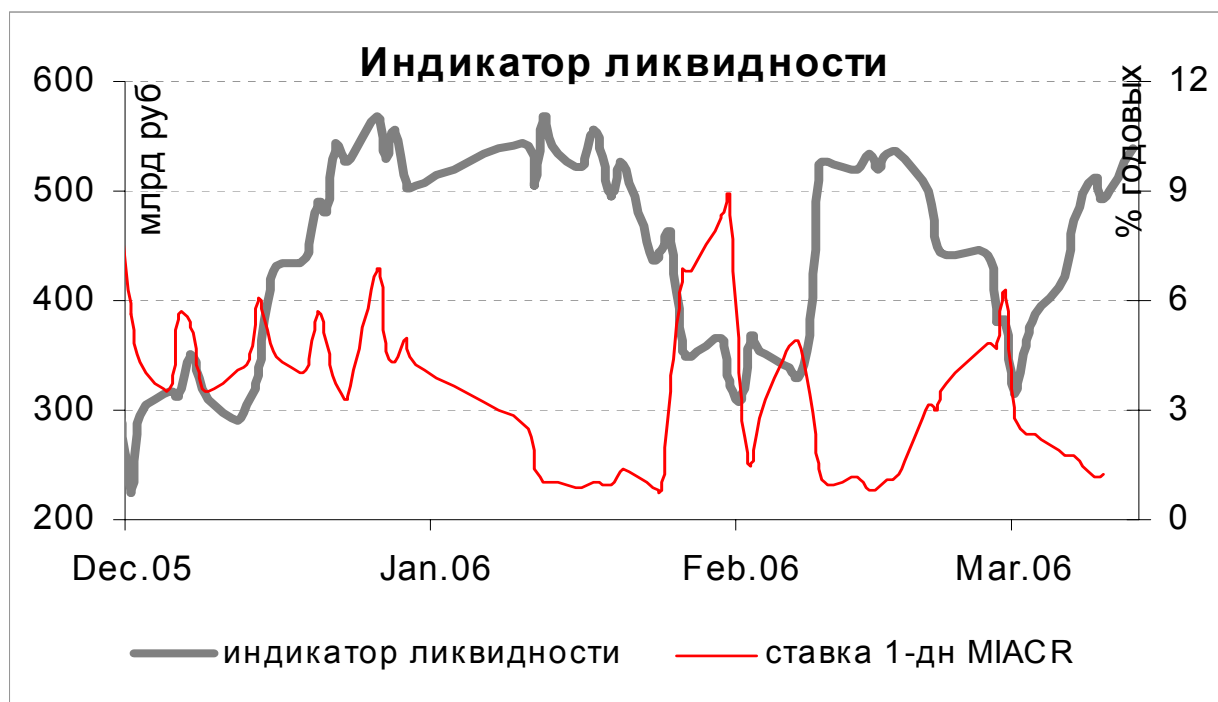
			Пред
Объем торгов, млн руб	952	↓	977
Средневзвешенная доходность по рынку	8.83	↓	8.84

Рынок субфедеральных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	302.3	↓	566.7

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Сальдо операций ЦБ с банками	61 800
ИТОГО	61 800



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Куйбышевазот-инвест полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 2 млрд руб под доходность к погашению 8,99% годовых

Спрос со стороны инвесторов на аукционе превысил 3 млрд руб, но в ходе конкурса выпуск был размещен не полностью. По итогам конкурса ставка купона на весь срок обращения составила 8,80% годовых.

Срок обращения облигаций – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Банк Зенит выступает организатором, андеррайтером и платежным агентом выпуска. В сформированный эмиссионный синдикат вошли: ВТБ, ММБ, Сбербанк, Еврофинанс-Моснарбанк, ИК Капитал, НОМОС-банк, банк Центркредит. В качестве со-андеррайтеров выступили банк АК БАРС, АБ "Россия", Международный Банк Санкт-Петербурга, Славинвестбанк.

ООО "Талосто-Финанс" полностью разместило облигации объемом 1 млрд руб под доходность 10,25% годовых к 1,5-летней оферте

Спрос со стороны инвесторов превысил 1,15 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса была установлена в размере 10% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Организатор займа: ИБ "КИТ Финанс". В синдикат со-андеррайтеров вошли Газпромбанк, ФК Мегатрастойл, Банк Союз, Банк Зенит, Сибкадембанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Банк Русский Стандарт выкупил по оферте 26,6% 4-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- Банк Зенит установил по облигациям ставку 5–6-го купонов в размере 8% годовых
- НПО Сатурн установило по облигациям ставку 3–4-го купонов в размере 9% годовых
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах размещения 2-го выпуска облигаций ММБ

Внешний долг РФ

Публикация данных по рынку труда в США вызвала опасения роста инфляционных процессов и повысила вероятность дальнейшего повышения ставки ФРС. Котировки 10-летних КО США продемонстрировали падение третий день подряд после сообщения о росте числа рабочих мест в американской экономике в прошлом месяце и росте заработной платы. Доходность 10-летних КО выросла на 4 б.п. до 4,76% годовых.

В то же время, долговые рынки развивающихся стран демонстрировали устойчивость к снижению цен американского долга. Котировки российских еврооблигаций завершили торги чуть выше уровня поддержки в 110% от номинала, спред к 10-летним КО сузился до 108 б.п.

На текущей неделе долговые рынки будут следить за данными из США, важнейшими из которых являются показатели чистого спроса на американские финансовые активы и индекс потребительских цен.

Валютный рынок

Курс доллара в пятницу продемонстрировал значительный рост по отношению к евро после публикации данных по рынку труда США. Число новых рабочих мест в американской экономике выросло в феврале до 243 тыс чел при прогнозном значении 210 тыс. Рост числа новых рабочих мест и увеличение зарплат вызвало опасения дальнейшего роста ставки ФРС на фоне усиления инфляционных процессов. На европейской сессии в пятницу котировки доллара достигали отметки 1.1860 \$/евро, однако затем вернулись на уровень выше 1.1900 \$/евро.

На российском рынке торги проходили достаточно спокойно. По итогам торгов на ETC курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 1.7 коп и составил 28.0381 руб/\$.

Текущая неделя будет насыщена макроэкономическими релизами, важнейшими из которых являются данные по покупкам американских активов нерезидентами и индекс потребительских цен. В Европе будут опубликованы данные по германскому индексу деловой активности и данные по инфляции в Еврозоне.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу после попытки скорректироваться вверх, цены долгосрочных корпоративных облигаций возобновили снижение. Продажи были сосредоточены в дальних выпусках РЖД. На долю 6-го выпуска РЖД (-0,27%) пришлось 23% биржевого оборота, составившего около 1 млрд руб. В других секторах попытка ценовой коррекции вверх была более успешной. Бумаги 2-го эшелона и «телекомы» закрылись «в плюсе».

На текущей неделе вероятно продолжение коррекции цен вверх после значительного снижения котировок в конце февраля – первой половине марта. Однако активность торгов будет невысокой, влияние на рублевый долговой рынок по-прежнему будут оказывать динамика валютного курса и внешнедолгового рынка.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к offerте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.08	--	--	6.95%	10.08.06	99.89	0.04	--	7.11	20.23
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.93%	18.05.06	99.84	0.09	--	--	23.05
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.95	--	--	7.35%	17.05.06	99.93	-0.27	--	7.50	216.62
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.25	--	--	7.55%	17.05.06	100.77	-0.13	--	7.54	40.65
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.65	--	--	8.25%	27.06.06	102.97	-0.01	--	7.56	20.70
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.52	--	--	7.10%	16.06.06	99.21	0.00	--	7.55	41.79
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	--	19.09.08	2.25	8.45%	24.03.06	100.10	0.60	8.58	--	22.02
PROвиант	500	08.03.07	0.97	--	--	12.00%	07.09.06	101.75	-0.05	--	10.36	20.35
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.45	9.25%	16.06.06	100.73	0.03	9.14	--	96.50
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.89	16.11.06	0.67	13.80%	19.08.06	115.68	0.23	-7.80	8.64	44.03

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferент. 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 oferент. 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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.21	26.06.06	10.000%	105.375	-0.01%	5.58%	9.49%	81	-2.3	1.19	0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.87	31.03.06	8.250%	105.250	0.00%	5.42%	7.84%	68	-2.5	1.77	0.19	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.86	24.07.06	11.000%	144.125	-0.22%	5.91%	7.63%	115	-0.1	7.65	1.11	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.70	24.06.06	12.750%	178.875	-0.24%	6.18%	7.13%	142	-0.6	10.39	1.88	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.90	31.03.06	5.000%	110.500	0.00%	5.83%	4.52%	111	0.2	7.47	0.84	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.07	14.05.06	3.000%	94.625	0.13%	5.73%	3.17%	97	-8.3	1.97	0.59	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.16	14.05.06	3.000%	99.610	0.01%	5.53%	3.01%	94	-7.8	0.17	0.45	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.71	14.05.06	3.000%	88.250	0.00%	5.70%	3.40%	93	-1.9	4.47	0.74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.13	14.05.06	3.000%	97.000	-0.13%	5.73%	3.09%	96	9.9	1.07	0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.084%	104.875	0.00%		5.80%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.23	25.10.06	7.750%	113.500	0.00%	3.68%	6.83%	43	1.1	3.13	0.36	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.20	25.04.06	9.600%	128.000	0.00%	5.48%	7.50%	71	-2.5	6.05	0.79	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.12	28.04.06	10.950%	100.890	-0.03%	3.17%	10.85%	209	7.4	0.13	0.01	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.78	12.10.06	6.450%	109.870	-0.03%	4.41%	5.87%	99	1.3	4.59	0.52	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	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.08	13.04.06	8.000%	100.000	-0.06%	8.00%	8.00%	344	-4.4	215	0.22	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.88	09.08.06	7.750%	100.570	-0.04%	7.07%	7.71%	229	1.6	141	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.12	02.07.06	7.750%	100.560	-0.05%	7.47%	7.71%	272	0.3	211	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.05	28.03.06	8.000%	104.140	-0.02%	6.67%	7.68%	187	-1.6	116	0.32	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.98	26.05.06	7.375%	102.590	0.00%	6.72%	7.19%	194	-2.1	115	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.800%	102.960	-0.01%		7.58%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.50	11.06.06	6.875%	102.130	0.00%	6.01%	6.73%	124	-2.1	55	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.55	12.04.06	7.500%	106.000	-0.07%	6.42%	7.08%	165	-0.8	82	10.70	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.48	04.08.06	6.315%	100.250	-0.18%	6.24%	6.30%	145	3.2	71	-1.86	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.11	02.07.06	6.250%	100.300	-0.29%	6.21%	6.23%	144	1.5	-120	-1.52	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.38	30.04.06	7.250%	102.230	0.01%	6.31%	7.09%	154	-2.5	85	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.97	23.03.06	6.500%	96.030	-0.37%	7.08%	6.77%	708	5.4	-60	0.67	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.24	12.06.06	9.250%	100.000	0.00%	9.03%	9.25%	442	-3.7	322	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.23	29.06.06	9.000%	101.920	0.01%	7.39%	8.83%	263	-3.7	182	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.85	03.09.06	8.625%	105.410	-0.41%	5.68%	8.18%	93	20.0	25	0.19	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.50	23.03.06	9.375%	101.090	0.05%	7.20%	9.27%	241	-13.8	145	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.47	05.04.06	6.700%	101.520	0.03%	5.67%	6.60%	91	-3.6	15	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.18	30.06.06	4.375%	96.210	0.02%	6.17%	4.55%	141	-2.8	73	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.95	19.03.06	9.000%	101.070	0.01%	7.88%	8.90%	310	-4.0	351	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.89	13.08.06	9.125%	101.130	0.16%	7.80%	9.02%	302	-21.5	215	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.88	09.08.06	9.000%	101.050	0.27%	7.75%	8.91%	297	-34.5	210	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.21	29.07.06	6.875%	100.750	0.00%	6.52%	6.82%	652	-0.0	118	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.91	29.03.06	6.200%	98.250	-0.39%	6.65%	6.31%	665	9.9	106	14.73	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.59	27.04.06	10.250%	101.360	0.16%	9.50%	10.11%	471	-11.7	377	9.46	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.83	04.10.06	8.500%	100.840	0.01%	8.31%	8.43%	353	-2.3	336	2.79	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.93	24.03.06	9.750%	104.490	0.11%	3.97%	9.33%	-83	-9.6	-152	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.02	14.04.06	8.750%	100.950	0.10%	7.81%	8.67%	303	-12.6	218	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.43	28.03.06	7.800%	100.070	0.05%	7.75%	7.79%	299	-5.9	222	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.650%	100.700	0.00%		6.60%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.51	11.08.06	6.230%	99.890	-0.11%	6.26%	6.24%	147	1.1	73	1.67	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.31	06.07.06	8.875%	102.230	0.01%	1.58%	8.68%	-308	-12.5	-421	0.03	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.76	04.08.06	9.125%	101.300	-0.01%	8.36%	9.01%	361	-1.8	291	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.09	30.06.06	8.625%	100.390	0.03%	8.42%	8.59%	367	-3.5	298	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

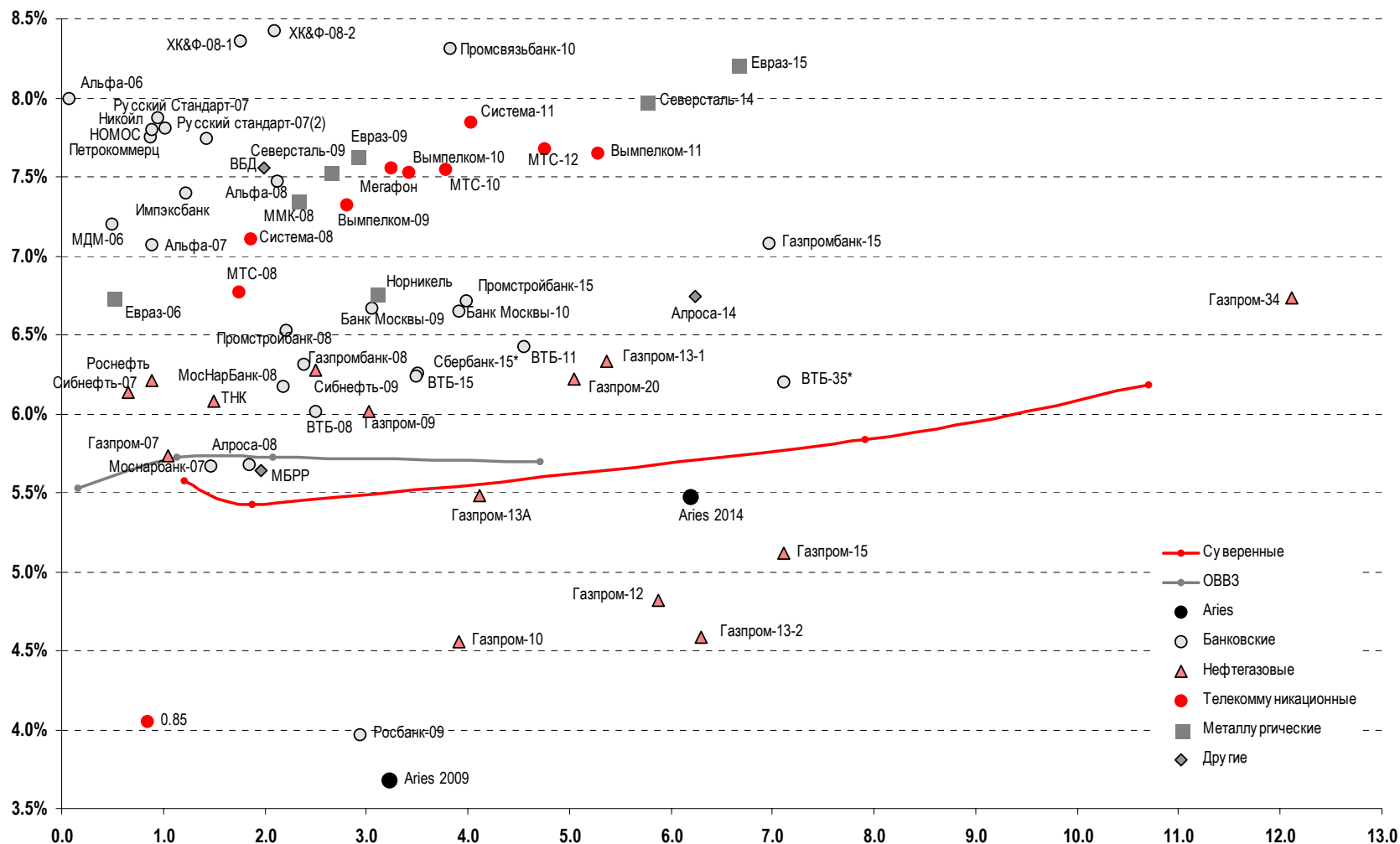
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	1.05	25.04.06	9.125%	103.590	-0.02%	5.73%	8.8%	96	-1.6	12	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.02	21.04.06	10.500%	114.330	-0.06%	6.01%	9.2%	121	-0.4	51	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.91	27.09.06	7.800%	112.960	0.08%	4.56%	6.9%	123	-1.1		0.44	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.87	09.12.06	4.560%	98.510	-0.13%	4.82%	4.6%	130	2.4		0.56	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.37	01.09.06	9.625%	118.330	-0.34%	6.33%	8.1%	156	4.1	67	0.62	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.30	22.07.06	4.505%	99.530	0.00%	4.58%	4.5%	-18	-2.4		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.11	22.07.06	5.625%	98.280	-0.09%	5.48%	5.7%	70	1.1	-10	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.12	01.06.06	5.875%	105.410	-0.41%	5.12%	5.6%	36	3.1		0.74	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.05	01.08.06	7.201%	104.420	-0.04%	6.22%	6.9%	146	-1.3	59	0.46	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.12	28.04.06	8.625%	123.760	-0.31%	6.73%	7.0%	197	-0.3	55	1.49	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.65	20.05.06	12.750%	104.320	-0.05%	6.14%	12.2%	135	1.9	43	0.07	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.88	13.08.06	11.500%	104.600	-0.05%	6.21%	11.0%	143	1.2	56	0.09	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.50	15.07.06	10.750%	111.440	-0.05%	6.27%	9.6%	149	-0.2	81	0.27	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.50	06.05.06	11.000%	107.560	-0.05%	6.08%	10.2%	132	-0.1	57	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.86	14.04.06	10.250%	105.970	0.04%	7.11%	9.7%	236	-4.5	168	0.20	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.03	28.07.06	8.875%	104.070	-0.17%	7.85%	8.5%	307	2.3	228	0.41	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.81	16.06.06	10.000%	107.600	0.47%	7.32%	9.3%	253	-19.0	184	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.41	11.08.06	8.000%	101.560	0.32%	7.53%	7.9%	274	-11.6	200	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	103.860	0.51%	7.65%	8.1%	289	-11.9	200	6.82	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.24	10.06.06	8.000%	101.410	-0.10%	7.55%	7.9%	276	1.0	204	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.74	30.07.06	9.750%	105.150	0.00%	6.77%	9.3%	202	-2.7	132	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.78	14.04.06	8.375%	103.150	-0.03%	7.55%	8.1%	276	-1.3	199	0.39	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.76	28.07.06	8.000%	101.500	0.06%	7.67%	7.9%	291	-3.4	206	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.51	25.03.06	8.875%	101.090	-0.01%	6.73%	8.8%	194	-2.1	98	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.91	03.08.06	10.875%	109.500	-0.28%	7.63%	9.9%	283	7.6	214	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.65	10.05.06	8.250%	100.240	-0.17%	8.21%	8.2%	821	2.6	240	0.66	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.33	21.04.06	8.000%	101.500	0.00%	7.35%	7.9%	258	-2.1	190	0.24	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.10	31.03.06	7.125%	101.120	-0.04%	6.76%	7.0%	197	-0.8	126	0.31	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.65	24.08.06	8.625%	102.830	-0.05%	7.53%	8.4%	274	-0.3	206	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.76	19.04.06	9.250%	107.500	-0.06%	7.97%	8.6%	321	-1.4	229	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.96	06.05.06	8.125%	104.930	-0.01%	5.64%	7.7%	90	-1.8	22	0.21	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.24	17.05.06	8.875%	113.830	-0.15%	6.74%	7.8%	198	-0.1	102	0.70	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.99	21.05.06	8.500%	101.850	-0.04%	7.56%	8.3%	281	-0.2	213	0.20	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

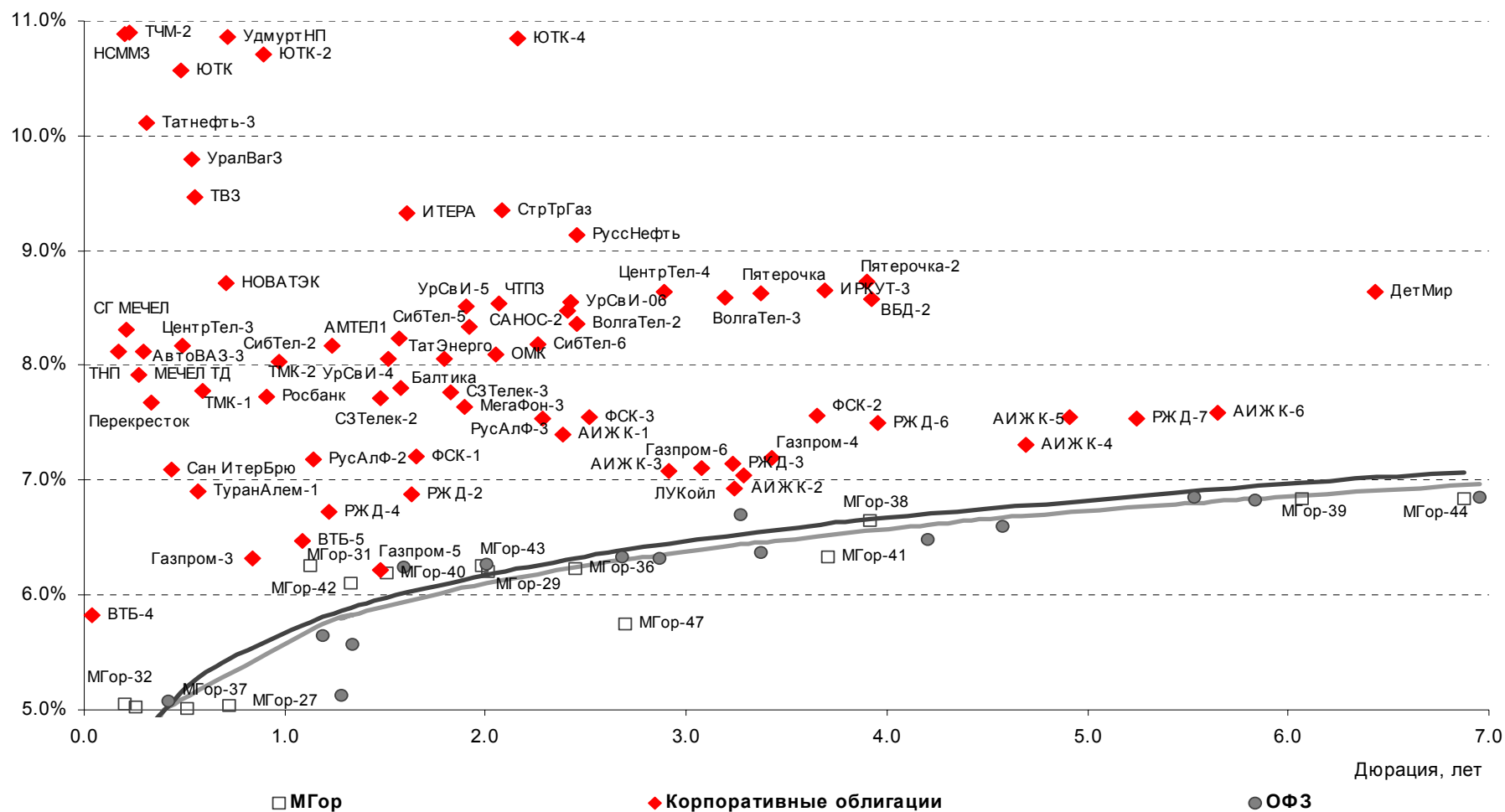
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.26	0.25	98.80	0.09%	4.62%		147.49				
ОБР 04002	03/15/06	0.01	0.00									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.10	0.10				6.95%		0.11	7.00	10.36	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.39	0.37				9.78%		3.42	10.00	3.29	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.42	0.40	102.10	-0.49%	5.17%	9.79%	0.02	1.50	10.00	3.56	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.19	1.13	101.30	-0.02%	5.65%	6.91%	0.54	0.04	7.00	17.07	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.28	1.22				9.40%		0.09	10.00	14.79	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.34	1.27				9.43%		12.77	10.00	9.04	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.00	1.88	100.34	-0.01%	6.27%	6.28%	94.07	16.22	6.30	6.90	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.59	1.50	106.40	0.13%	6.26%	9.40%	5.85	0.69	10.00	24.38	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.68	2.52	101.72	-0.27%	6.34%	7.37%	50.86	23.61	7.50	18.29	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.87	2.70	98.94	0.34%	6.32%	5.86%	24.74	7.46	5.80	6.36	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.37	3.17	104.00	-0.00%	6.37%	7.12%	11.44	9.03	7.40	9.53	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.27	3.07	112.03	0.69%	6.52%	8.93%	5.60	15.09	10.00	14.79	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.20	3.95	99.05	-0.24%	6.48%	6.16%	0.71	5.76	6.10	7.85	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.58	4.29	110.45	-0.04%	6.61%	9.05%	163.88	21.84	10.00	7.12	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.53	5.17	95.56	0.23%	6.84%	6.28%	1.48	30.06	6.00	141.21	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.95	6.51	105.66	0.03%	6.85%	8.52%	291.37	7.53	9.00	6.41	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.84	5.46	108.98	0.10%	6.83%	9.18%	37.55	2.30	10.00	1.64	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.69	7.26				8.41%		4.83	9.00	28.48	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.47	11.70	44.90	-0.73%	6.58%	6.58%	45.08	28.95	0.00	0.00	
ОФЗ 46019	03/20/19	10.16	9.50				6.97%		0.65	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.65	8.10	110.50	0.04%	6.86%	8.60%	17.45	13.41	9.50	23.16	03/15/06
ОФЗ 46011	08/20/25	14.03	13.11				7.72%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.85	12.01	100.00	0.06%	7.02%	6.95%	100.00	0.00	6.95	4.95	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	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, 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.