

13 июня 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.98	0.6	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.01	0.48%
Доходность 30-летних КО США, %	5.02	0.3	Валютный курс, \$/евро	1.26	-0.39%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.05	-1.68%	FTC	1 362.51	0.10%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	70.72	-0.39%	DJIA	10 792.58	-0.91%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.07	0.53%	S&P 500	1 236.40	-1.27%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

На этой неделе рынок ждет ключевых данных по инфляции и выступлений главы ФРС. Участники рынка российских еврооблигаций будут ожидать решений по поводу урегулирования внешнего долга на саммите в Санкт-Петербурге.

Рублевый долговой рынок

В случае бурной реакции внешнедолговых рынков на публикуемые сегодня-завтра данные по инфляции в США, вероятен рост волатильности и рублевого долгового рынка.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Moody's повысило рейтинг валютных гособлигаций Казахстана до Baa2
- ✓ Азербайджан планирует дебютные "имиджевые" евробонды на \$250 млн

Российские

- ✓ **Правительство Германии согласилось на досрочную выплату долга РФ на 1,3 млрд евро**
- ✓ ООО "Натур Продукт – Инвест" начнет 20 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ НПФ Алтан планирует 27 июня разместить облигации на 150 млн руб
- ✓ Совет директоров банка КЕДР принял решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций 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 Татьяна Черникова (валютный рынок) e-mail: Tchernikova@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.008	↑ 0.48%
Курс доллара today	27.018	↑ 0.49%
Объем торгов today (ETC), млн \$	686	
Курс доллара tomorrow	27.009	↑ 0.37%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 545	
Курс евро today	34.161	↓ -0.56%
Объем торгов today (ETC), млн €	32.1	
Курс евро tomorrow	34.175	↓ -0.49%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.8	

Денежный рынок

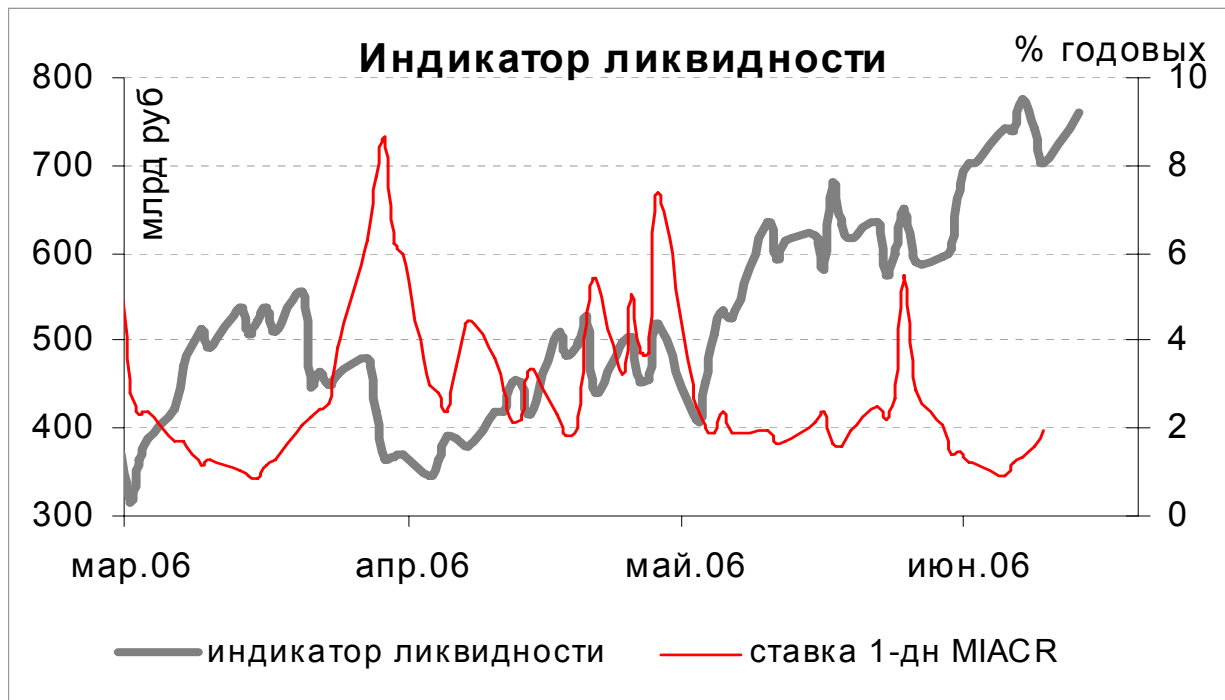
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.93	↑ 1.59
MIBID на 1 день	1.11	↑ 0.95
MIBOR на 1 день	2.45	↔ 2.20
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	301.1	↔ 310.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	353.2	↓ 367.2

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.82	↑ 6.72
Объем торгов, млн руб	408	↔ 2 764
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.3	↓ 5.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↔ 0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	515	↓ 805
Средневзвешенная доходность по рынку	8.97	↑ 8.73
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	280.0	↑ 97.9

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Выплаты по корпоративным облигациям	90
Выплаты по субфедеральным облигациям	24
Сальдо операций ЦБ с банками	107 300
ИТОГО	107 414



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Правительство Германии согласилось на досрочную выплату долга РФ на 1,3 млрд евро

Министры финансов Германии и РФ в субботу согласовали досрочное погашение Россией долга в размере 1,3 млрд евро (\$1,65 млрд) по номиналу в рамках предложения Москвы погасить весь долг бСССР Парижскому клубу кредиторов. Погашение пройдет по номиналу и не затронет оставшуюся часть долга на сумму 6,4 млрд евро, поскольку они являются обеспечением облигаций Agies на 5 млрд евро, выпущенных Минфином Германии в 2004 г и привязанных к выплатам России своего долга.

Минфин Германии намерен рассматривать возможность погашения долга, связанного с Agies, только при условии выплаты Россией премии, которая учтет как нынешнюю рыночную стоимость этих бумаг, торгуемых выше номинала, так и будущие процентные выплаты Германии по этим бумагам. Консультации с Германией по поводу этой части долга продолжатся по крайней мере в течение последующих двух недель.

Новость является позитивной для российского долга, так как принятие Германией к погашению даже части долга стояло под сомнением.

Moody's повысило рейтинг гособлигаций Казахстана в иностранной валюте до Baa2

Рейтинг повышен на 1 ступень с уровня Baa3, потолок долгосрочного рейтинга страны в иностранной валюте для облигаций повышен до A2 с Baa1 и потолок краткосрочного рейтинга в иностранной валюте до P-1 с P-2, говорится в сообщении агентства. Прогноз изменения всех рейтингов - стабильный.

Moody's отмечает, что повышение рейтингов является результатом 6 лет превосходного экономического роста, средне- и долгосрочных перспектив быстрого увеличения объемов добычи и экспорта нефти, а также хороших бюджетных показателей в купе со значительным ростом стабилизационного фонда.

ООО "Натур Продукт – Инвест" начнет 20 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкуре в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Райффайзенбанк Австрия.

Натур Продукт - фармацевтическая компания, владеющая сетью из 182 аптек, расположенных в 23 городах России. В конце 2004 г основным акционером компании (65,26% акций) стал Фонд прямых инвестиций Ренова Капитал. Консолидированная выручка компании по предварительным итогам 2005 г достигла \$108 млн.

НПФ Алтан планирует 27 июня разместить облигации на 150 млн руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкуре в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИФК Солид, прогнозирует доходность при размещении на уровне 13,5-14,0% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начала с 9 июня торги облигациями Лаверна и Дикая Орхидея
- СМАРТС установило ставку 7-го купона по облигациям 2-го выпуска в размере 14% годовых
- АПК Аркада установила по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 13,20% годовых

Внешний долг РФ

Цены российских еврооблигаций практически не изменились за время пятницы и длинных выходных, спред Россия-30 к 10-летним КО США составил 129 б.п. Вышедшие в пятницу данные по экономике США несли в целом негативное настроение на рынок: дефицит торгового баланса США за апрель увеличился до \$63,43 млрд, оказавшись ниже ожиданий (\$65 млрд), однако углубившись по сравнению с пересмотренным в меньшую сторону мартовским значением \$61,86 млрд. Индекс импортных цен в мае вырос по сравнению с апрелем на 1,6% против ожиданий роста на 0,7%. К тому же прозвучавшие в выходные заявления представителей ФРС способствовали росту ожиданий повышения ставок. Однако покупки американских облигаций продолжались в рамках переключения в безрисковые активы с рынка акций. Устойчивость российского рынка в таких условиях является позитивным сигналом.

На этой неделе рынок ждет ключевых данных по инфляции и выступлений главы ФРС. Участники рынка российских еврооблигаций будут ожидать данных из США и решений по поводу урегулирования внешнего долга на саммите в Санкт-Петербурге.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу на рынке рублевого долга активность оставалась невысокой. Первый пик размещений закончился, текущая неделя на первичном рынке обещает быть спокойной. Накануне длинных выходных инвесторы взяли паузу. Сделки заключались внутри спреда, и изменение котировок по большинству торгуемых бумаг не превышало +/-0,1%.

На текущей неделе динамика вторичных торгов будет зависеть от внешних факторов. В случае бурной реакции внешнедолговых рынков на публикуемые сегодня-завтра данные по инфляции в США, вероятен рост волатильности и рублевого долгового рынка.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к офферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.84	--	--	7.35%	15.11.06	100.80	0.02	--	7.26	16.30
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.19	--	--	7.55%	15.11.06	101.75	-0.24	--	7.33	22.54
БЖФ	500	19.12.08	--	22.12.06	0.51	12.65%	23.06.06	100.12	0.11	12.99	--	20.02
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	--	22.06.06	0.04	9.90%	22.06.06	100.15	0.11	5.58	--	18.02
Моторостроитель	800	19.03.09	--	20.09.07	1.20	12.00%	21.09.06	101.29	0.69	11.16	--	13.57
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.96	--	--	7.85%	23.08.06	100.25	0.03	--	8.02	12.93
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	--	28.02.08	1.61	9.25%	31.08.06	102.40	0.00	7.98	--	10.77
Талосто	1 000	06.03.09	--	10.09.07	1.18	10.00%	08.09.06	100.98	0.85	9.34	--	36.54
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	1.82	9.50%	21.06.06	102.38	0.08	8.37	--	32.76

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, 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, ГлавМострой-1, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмострой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	0.96	26.06.06	10.000%	104.060	-0.06%	5.88%	9.61%	80	0.5	0.94	0.10	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.99	30.09.06	8.250%	104.375	0.12%	5.80%	7.90%	78	-1.3	1.99	0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.54	24.07.06	11.000%	139.250	0.31%	6.31%	7.90%	133	-3.0	7.32	1.05	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.24	24.06.06	12.750%	171.250	0.22%	6.58%	7.45%	158	0.0	9.92	1.76	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.73	30.09.06	5.000%	107.375	0.23%	6.26%	4.66%	129	-1.4	7.28	0.79	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.88	14.05.07	3.000%	94.625	0.07%	6.08%	3.17%	106	-4.5	1.78	0.60	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.61	14.05.07	3.000%	87.062	0.22%	6.14%	3.45%	118	-4.8	4.35	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.89	14.11.06	3.000%	97.250	0.00%	6.21%	3.08%	113	-2.0	0.84	0.08	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.357%	103.770	0.02%		6.13%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.98	25.10.06	7.750%	110.610	0.01%	4.28%	7.01%	82	0.3	2.86	0.33	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.13	25.10.06	9.600%	122.870	0.30%	6.07%	7.81%	110	-4.6	5.96	0.74	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.52	12.10.06	6.450%	107.740	0.08%	4.76%	5.99%	116	-1.0	4.33	0.48	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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблига-циям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.63	09.08.06	7.750%	100.560	0.00%	6.83%	7.71%	174	-5.4	93	0.06	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.87	02.07.06	7.750%	100.480	0.00%	7.49%	7.71%	246	-1.5	168	0.19	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.10	15.06.06	6.746%	100.000	0.00%	6.75%	6.75%	179	-0.2	75	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.65	09.12.06	8.625%	99.690	-0.06%	8.67%	8.65%	370	1.8	244	0.64	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.91	28.09.06	8.000%	102.800	0.00%	7.03%	7.78%	205	-0.5	115	0.29	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.86	26.11.06	7.375%	100.920	-0.01%	7.13%	7.31%	217	-0.0	118	0.38	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.219%	102.410	-0.01%		8.03%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.33	11.12.06	6.875%	101.250	-0.04%	6.32%	6.79%	132	0.7	50	0.23	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.45	12.10.06	7.500%	103.940	0.06%	6.78%	7.22%	183	-1.3	78	8.41	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.23	04.08.06	6.315%	98.710	-0.04%	6.72%	6.40%	175	1.0	82	13.89	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.80	02.07.06	6.250%	96.410	-0.23%	6.79%	6.48%	181	4.3	28	33.06	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.21	30.10.06	7.250%	101.780	0.01%	6.43%	7.12%	142	-1.7	61	0.22	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.93	23.09.06	6.500%	94.410	0.15%	7.34%	6.88%	734	-2.2	87	0.64	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.98	29.06.06	9.000%	102.490	0.00%	6.48%	8.78%	140	-5.0	60	0.10	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.60	03.09.06	8.625%	102.570	0.07%	7.00%	8.41%	196	-7.0	117	0.16	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.27	23.09.06	9.375%	100.380	0.00%	7.78%	9.34%	288	-4.9	185	0.03	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.24	05.07.06	7.119%	101.440	-0.01%	5.96%	7.02%	90	-0.8	11	0.13	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.93	30.06.06	4.375%	96.320	-0.02%	6.32%	4.54%	130	0.3	53	0.18	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.74	19.09.06	9.000%	100.700	-0.03%	8.00%	8.94%	292	-1.0	349	0.07	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.64	13.08.06	9.125%	100.670	0.00%	8.03%	9.06%	294	-5.5	213	0.06	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.63	09.08.06	9.000%	101.250	-0.05%	6.97%	8.89%	188	1.5	107	0.06	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.96	29.07.06	6.875%	99.990	-0.02%	6.87%	6.88%	687	1.0	107	0.19	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.78	29.09.06	6.200%	95.850	0.04%	7.34%	6.47%	734	-1.0	138	35.10	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.37	27.10.06	10.250%	101.040	-0.01%	9.67%	10.14%	468	-2.4	375	8.85	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.58	04.10.06	8.500%	99.100	-0.03%	8.70%	8.58%	373	0.4	302	-1.05	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.56	24.06.06	9.750%	104.620	-0.20%	8.20%	9.32%	321	0.0	235	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.81	14.10.06	8.750%	100.850	0.05%	7.65%	8.68%	257	-11.2	176	0.08	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.23	28.09.06	7.800%	99.960	0.00%	7.82%	7.80%	276	-3.1	196	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.069%	100.200	-0.03%		7.06%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.26	11.08.06	6.230%	99.960	0.00%	6.24%	6.23%	127	-0.3	34	0.97	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	101.780	0.01%		8.72%					140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.51	04.08.06	9.125%	100.810	-0.13%	8.57%	9.05%	353	6.0	273	0.15	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.84	30.06.06	8.625%	99.630	-0.12%	8.82%	8.66%	380	5.1	304	0.18	275	USD	B-/Ba3/NA

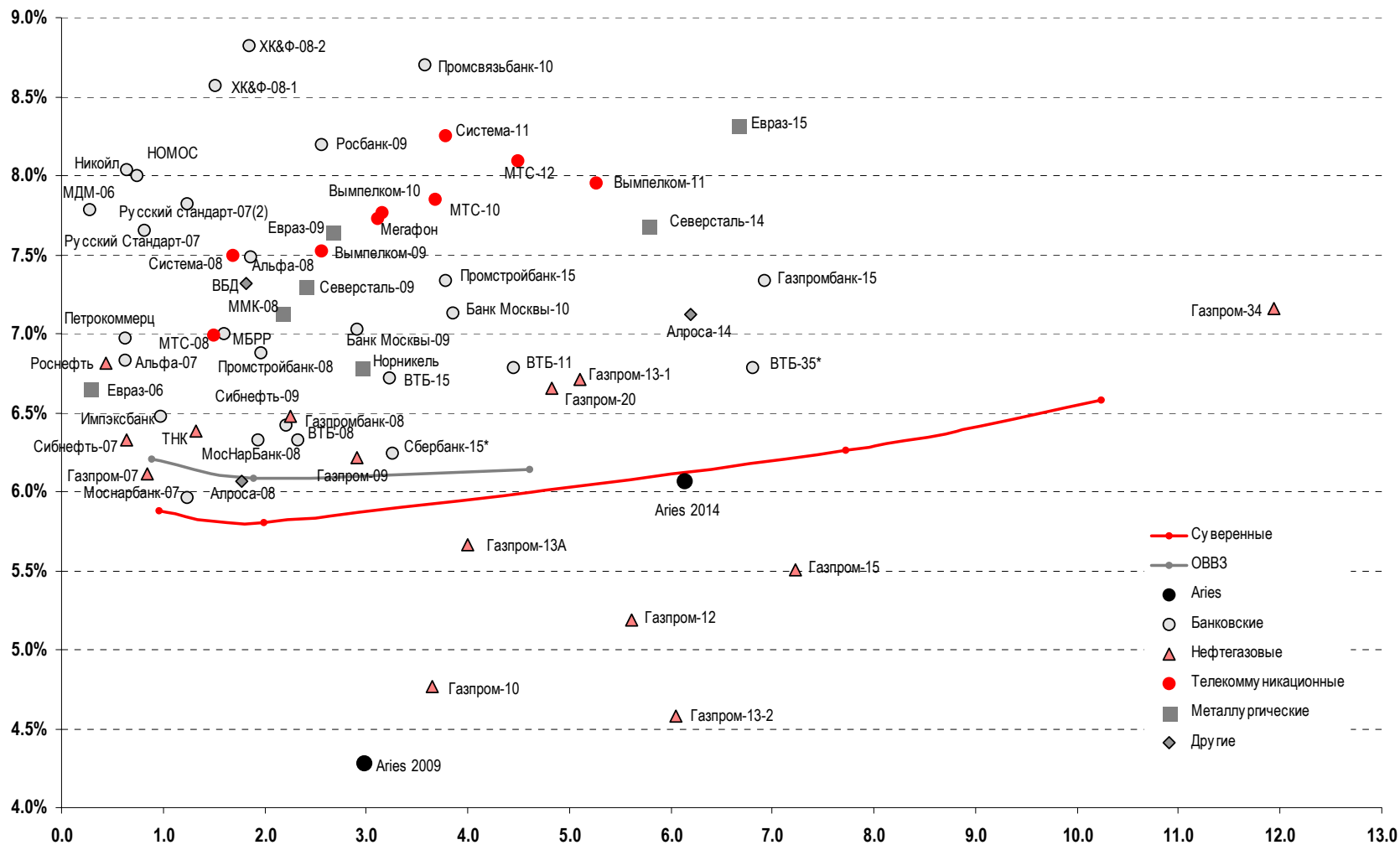
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.84	25.10.06	9.125%	102.480	-0.04%	6.11%	8.9%	103	-1.3	22	0.08	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.90	21.10.06	10.500%	112.750	-0.07%	6.22%	9.3%	125	1.6	35	0.32	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.65	27.09.06	7.800%	111.470	0.02%	4.77%	7.0%	124	0.2		0.41	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.61	09.12.06	4.560%	96.610	0.13%	5.18%	4.7%	145	-1.9		0.53	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.10	01.09.06	9.625%	115.500	0.16%	6.71%	8.3%	176	-3.3	66	0.58	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.05	22.07.06	4.505%	99.570	0.00%	4.58%	4.5%	-39	0.6		0.60	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	4.00	22.07.06	5.625%	97.750	-0.01%	5.67%	5.8%	71	0.1	-30	0.26	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.23	01.06.07	5.875%	102.570	0.07%	5.50%	5.7%	53	0.1		0.70	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.82	01.08.06	7.201%	102.350	-0.17%	6.66%	7.0%	170	3.8	63	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.94	28.10.06	8.625%	117.570	0.02%	7.16%	7.3%	216	2.6	58	1.37	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.99			102.460		5.81%	7.3%	84	0.1	-31	0.69		USD	
Роснефть	20.11.06	0.43	20.11.06	12.750%	102.460	-0.02%	6.81%	12.4%	176	-6.7	89	0.04	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.63	13.08.06	11.500%	103.280	-0.03%	6.33%	11.1%	123	-4.2	42	0.07	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.25	15.07.06	10.750%	110.000	-0.02%	6.48%	9.8%	147	-1.0	66	0.25	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.32	06.11.06	11.000%	106.040	0.01%	6.38%	10.4%	133	-5.3	53	0.14	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.69	14.10.06	10.250%	104.610	-0.08%	7.50%	9.8%	246	1.9	167	0.17	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.78	28.07.06	8.875%	102.340	-0.11%	8.25%	8.7%	329	2.6	231	0.38	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.60			100.000		4.98%		-12	9.6	132	0.06			
Вымпелком-09	16.06.09	2.56	16.06.06	10.000%	106.550	-0.11%	7.52%	9.4%	254	3.4	168	0.28	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.16	11.08.06	8.000%	100.710	-0.11%	7.77%	7.9%	280	3.2	187	0.31	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.06	8.375%	102.240	-0.05%	7.95%	8.2%	299	1.1	189	4.85	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.11	10.12.06	8.000%	100.820	-0.06%	7.73%	7.9%	276	1.6	184	0.30	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.49	30.07.06	9.750%	104.150	-0.03%	6.99%	9.4%	195	-1.4	116	0.16	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.68	14.10.06	8.375%	101.860	-0.13%	7.86%	8.2%	289	3.2	192	0.37	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.50	28.07.06	8.000%	99.550	-0.30%	8.10%	8.0%	315	6.6	209	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.28	25.09.06	8.875%	100.570	0.00%	6.65%	8.8%	174	-6.1	72	0.03	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.66	03.08.06	10.875%	108.820	0.02%	7.65%	10.0%	267	-1.7	179	0.29	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.66	10.11.06	8.250%	99.530	-0.07%	8.32%	8.3%	832	1.1	209	0.64	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.17	21.10.06	8.000%	101.840	0.01%	7.13%	7.9%	212	-1.7	131	0.22	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.95	30.09.06	7.125%	100.960	0.01%	6.79%	7.1%	182	-0.7	91	0.29	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.40	24.08.06	8.625%	103.170	-0.02%	7.30%	8.4%	230	-0.2	147	0.25	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.77	19.10.06	9.250%	109.120	-0.09%	7.68%	8.5%	271	2.0	157	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.78	06.11.06	8.125%	103.620	-0.02%	6.06%	7.8%	103	-1.2	28	0.18	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.20	17.11.06	8.875%	110.960	-0.04%	7.12%	8.0%	215	1.2	98	0.67	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.82	21.11.06	8.500%	102.080	0.02%	7.32%	8.3%	229	-3.1	154	0.18	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.01	0.00									
ОБР 04002	03/15/06	0.26	0.25	98.88	0.03%	4.24%		17.60				
ОФЗ 45002	08/02/06	0.14	0.13				9.92%		1.88	10.00	10.85	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.42	0.40				9.77%		1.52	10.00	1.85	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.96	0.91	100.88	0.06%	5.73%	6.94%	10.69	0.11	7.00	17.26	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.03	0.97	104.62	-0.02%	5.70%	9.56%	5.35	0.12	10.00	40.00	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.09	1.03	104.80	-0.10%	5.75%	9.54%	3.67	8.89	10.00	34.25	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.78	1.68	100.57	0.04%	6.12%	6.26%	79.43	9.32	6.30	7.08	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.38	1.30	105.77	-0.00%	6.08%	9.45%	42.63	0.38	10.00	24.66	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.47	2.33				7.40%		17.88	7.50	18.49	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.65	2.49	98.75	-0.08%	6.42%	5.87%	4.94	5.39	5.80	6.52	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.18	2.99	103.50	-0.08%	6.46%	7.15%	21.56	5.08	7.40	9.73	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.02	2.84				8.95%		17.01	10.00	40.00	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.01	3.77	98.76	0.10%	6.57%	6.18%	102.22	3.96	6.10	8.02	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.32	4.06	109.69	-0.02%	6.62%	9.12%	13.28	12.36	10.00	32.33	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.28	4.95	96.13	-0.07%	6.76%	6.24%	77.96	28.09	6.00	156.33	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.85	6.42	105.66	-0.19%	6.78%	8.52%	17.96	4.50	9.00	6.66	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.60	5.25	108.85	-0.09%	6.73%	9.19%	10.55	1.15	10.00	26.85	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.41	6.98				8.60%		3.44	9.00	51.16	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.41	11.64				6.64%		33.94	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.03	9.37				7.11%		0.88	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.61	8.06	110.70	0.01%	6.78%	8.58%	0.55	21.12	9.50	23.42	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.75	12.84				7.72%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.60	11.77	99.90	-0.15%	7.03%	6.96%	69.00	0.00	6.95	22.47	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

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
Кредитный анализ	Татьяна Черникова (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 сделать 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.