

13 июля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.10	-0.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.87	-0.17%
Доходность 30-летних КО США, %	5.14	-0.9	Валютный курс, \$/евро	1.27	-0.36%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	73.47	1.11%	FTC	1 552.40	0.04%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.85	0.44%	DJIA	11 013.18	-1.09%
Цена на нефть Urals, \$/брл	69.03	1.37%	S&P 500	1 258.60	-1.09%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

На развивающихся рынках началась ценовая коррекция вниз в результате падения фондовых индексов и обострения ситуации на Ближнем Востоке. Однако взгляд на российский долг остается позитивным вследствие благоприятного новостного фона в ожидании саммита «большой восьмерки».

Рублевый долговой рынок

В секторе рублевого долга сохраняется спрос на дальние выпуски «телекомов». Остальной рынок низколиквиден, что характерно для летнего периода. Сегодня вероятна коррекция цен под давлением негативной динамики внешнедолгового и фондового рынков. Однако инвесторы по-прежнему ожидают позитивных новостей по России для начала игры на повышение.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Федеральное казначейство подписало договор с Банком России по учету средств Стабфонда, который позволяет ЦБР начать размещение средств Стабфонда за рубежом
- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 30 июня по 7 июля возросли на \$2,6 млрд до \$253,2 млрд – ЦБР
- ✓ Внешэкономбанк привлекает 3-летний синдицированный кредит на \$800 млн по ставке LIBOR+0,35% годовых
- ✓ Moody's присвоило ВТБ 24 рейтинги Baa2/P-2 в иностранной валюте
- ✓ S&P повысило долгосрочный рейтинг НЛМК на одну ступень – до BB+/ruAA+; прогноз - стабильный
- ✓ МДМ-банк планирует разместить субординированные еврооблигации на сумму от \$100 млн
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.867	↓ -0.17%
Курс доллара today	26.872	↓ -0.14%
Объем торгов today (ETC), млн \$	649	
Курс доллара tomorrow	26.891	↓ -0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 404	
Курс евро today	34.312	↑ 0.19%
Объем торгов today (ETC), млн €	17.6	
Курс евро tomorrow	34.284	↑ 0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	11.9	

Денежный рынок

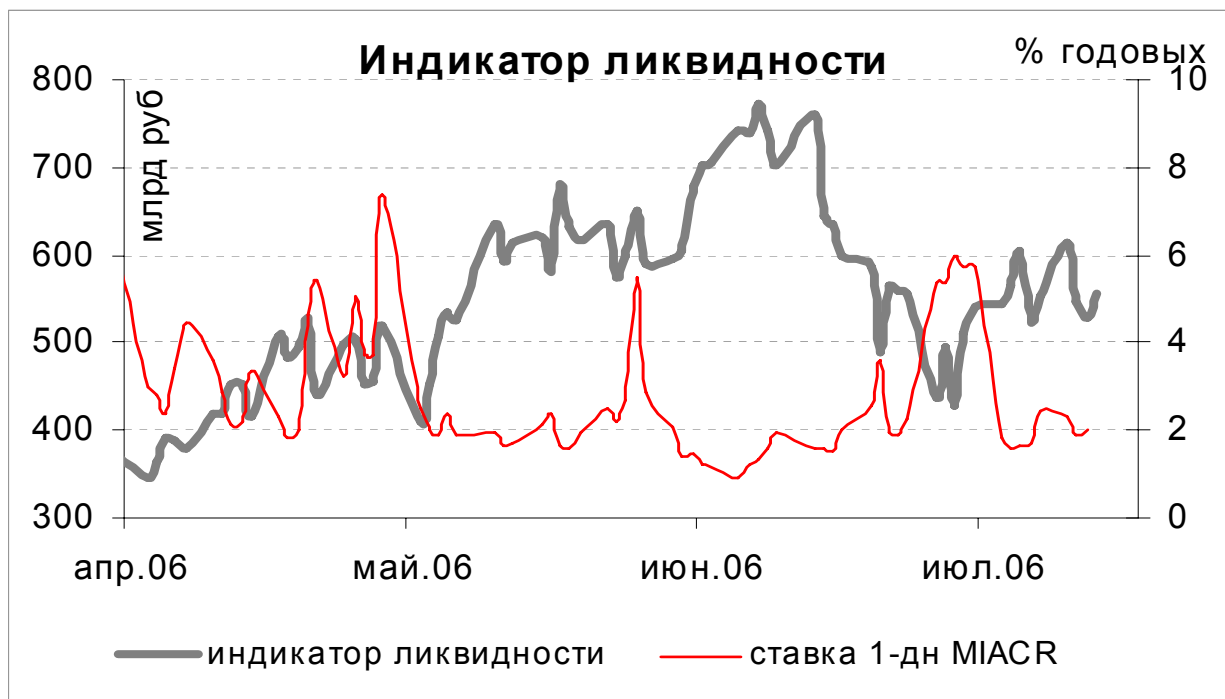
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.02	↑ 1.89
MIBID на 1 день	1.38	↑ 1.32
MIBOR на 1 день	2.49	↑ 2.45
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	164.1	↑ 143.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	370.7	↓ 399.6

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.69	↑ 6.61
Объем торгов, млн руб	1 381	↑ 1 228
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 4.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	776	↓ 887
Средневзвешенная доходность по рынку	9.01	↓ 9.26
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	91.5	↓ 240.2

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Выплаты по корпоративным облигациям	402
Сальдо операций ЦБ с банками	20 900
ИТОГО	11 302



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Федеральное казначейство подписало договор с Банком России по учету средств Стабфонда, который позволяет ЦБР начать размещение средств Стабфонда за рубежом

Таким образом, Минфин совместно с Федеральным казначейством и ЦБР завершено формирование нормативно-правовой и методологической базы механизма управления средствами Стабфонда. За счет средств Стабфонда будет приобретаться и размещаться на счетах Федерального казначейства в Банке России иностранная валюта. За пользование денежными средствами на данных счетах ЦБ будет ежегодно уплачивать проценты, эквивалентные доходности портфелей, сформированных из высоколиквидных долговых обязательств иностранных государств. В соответствии с порядком, установленным Минфином, 45% средств будет размещено в доллары США, 45% - в евро, 10% - в английские фунты стерлингов. Срок до погашения долговых обязательств иностранных государств, используемых для расчета процентов, выплачиваемых Банком России по указанным счетам, должен составлять от 3 месяцев до 3 лет.

Информация об управлении средствами Стабфонда будет публиковаться Минфином на регулярной основе. Объем Стабфонда на 1 июля 2006 г составил 2066,8 млрд руб.

Внешэкономбанк привлекает 3-летний синдицированный кредит на \$800 млн по ставке LIBOR+0,35% годовых

Ведущими организаторами синдицированного кредита выступают Deutsche bank, Dresdner Kleinwort, Bank of Tokyo Mitsubishi, UFG, Raiffeisen Zentralbank Osterreich.

Привлеченные средства планируется направить на финансирование инфраструктурных проектов, поддержку производства и продвижение высокотехнологичной и капиталоемкой экспортной продукции, развитие импортозамещающих производств, а также на финансирование синдицированного кредита, привлеченного в июле 2005 г в размере \$500 млн.

ВЭБ поставил новый рекорд среди российских банков, привлекая кредит по минимальной ставке. Предыдущее минимальное значение составляло LIBOR+0,375% годовых.

Moody's присвоило ВТБ 24 рейтинги Baa2/P-2 в иностранной валюте

Агентство Moody's Investors Service 11 июля присвоило следующие рейтинги ЗАО «Внешторгбанк Розничные Услуги» (ВТБ 24):

- Рейтинг долгосрочных депозитов в иностранной валюте «Baa2»
- Рейтинг краткосрочных депозитов в иностранной валюте «Prime-2»
- Рейтинг долгосрочных депозитов в национальной валюте «A1»
- Рейтинг финансовой устойчивости «E+»

Прогноз рейтинга финансовой устойчивости «E+» - позитивный. Прогноз остальных рейтингов – стабильный.

МДМ-банк планирует разместить субординированные еврооблигации на сумму от \$100 млн

Ожидаемая ставка находится в диапазоне 9,75-10% годовых. Организатор выпуска: Goldman Sachs. Закрытие сделки ожидается в конце текущей недели.

Первоначально размещение было запланировано на июнь в объеме \$200-250 млн, однако не состоялось из-за неблагоприятной конъюнктуры.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начинает с 13 июля вторичные торги облигациями Сибирской аграрной группы, Транскапиталбанка и ДЗ-Финанс

Внешний долг РФ

На вчерашних торгах наблюдалась коррекция цен вниз как в секторе КО США, так и на развивающихся рынках. Снижение котировок бумаг развивающихся стран опережало коррекцию на американском долговом рынке, что привело к расширению спредов. В частности, спред Россия-30 к 10-летним КО США вновь преодолел отметку 120 б.п. и достиг 121 б.п. Причиной продаж послужило обострение ситуации на Ближнем Востоке, что привело к падению фондовых индексов в среднем на 1% (исключение составил NASDAQ -1.8%).

Тем не менее, мы сохраняем позитивный взгляд на российский долг вследствие сохраняющегося благоприятного новостного фона вокруг России. Ближайшие несколько дней будут насыщенными – ожидается достижение договоренностей с США о вступлении России в ВТО, начало саммита «большой восьмерки». Кроме того, инвесторы продолжают надеяться на скорое повышение суверенного рейтинга.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга продолжают покупку облигаций телекоммуникационного сектора с высокой дюрацией. В течение продолжительного времени этот сектор был недооценен относительно 1-го эшелона. Спрос сохраняется на облигации Волгателекома, ЦТК-4. В остальных облигациях активность невысокая, сделки носят индикативный характер, изменение котировок не превышает +/-0,1%.

До пятницы, когда состоятся два крупных размещения (РТК-Лизинг-5 и ЭМАльянс) мы не ожидаем изменения ситуации. Единственным фактором, способным сдвинуть рынок с места остается ожидаемое повышение суверенного рейтинга.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.26	--	--	7.10%	15.12.06	99.39	-0.02	--	7.51	44.43
Волгабурмаш	600	08.10.08	--	11.10.06	0.25	11.10%	11.10.06	100.00	0.00	11.25	--	21.00
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	2.21	8.20%	05.12.06	99.91	0.04	8.41	--	44.96
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.98	--	--	8.50%	05.12.06	99.93	0.09	--	8.70	42.47
Ленэнерго	800	19.04.07	0.75	--	--	10.25%	19.10.06	100.84	0.04	--	9.26	20.17
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.87	--	--	7.85%	23.08.06	99.88	0.03	--	8.12	19.08
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.21	9.25%	15.12.06	100.52	-0.04	9.20	--	39.79
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	26.12.06	0.46	10.15%	26.12.06	100.15	0.01	10.03	--	21.12
ТМК-1	2 000	20.10.06	0.27	--	--	10.30%	20.10.06	100.75	-0.11	--	7.53	31.23
ЮТэйр	1 000	22.11.06	0.36	--	--	10.65%	22.11.06	100.25	-0.03	--	10.11	20.05

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, УЗПС, 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	0.92	26.12.06	10.000%	103.563	0.00%	6.04%	9.66%	78	-3.7	0.90	0.09	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.90	30.09.06	8.250%	103.750	-0.18%	6.00%	7.95%	82	-2.1	1.91	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.45	24.07.06	11.000%	139.063	-0.04%	6.31%	7.91%	121	0.4	7.24	1.04	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.53	24.12.06	12.750%	171.250	0.44%	6.57%	7.45%	145	-4.1	10.21	1.75	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.64	30.09.06	5.000%	107.188	-0.29%	6.31%	4.66%	121	4.2	7.19	0.78	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.79	14.05.07	3.000%	94.500	0.00%	6.29%	3.17%	110	-1.5	1.70	0.47	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.52	14.05.07	3.000%	86.500	-0.07%	6.34%	3.47%	125	1.4	4.26	0.63	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.81	14.11.06	3.000%	97.313	0.00%	6.45%	3.08%	117	1.1	0.76	0.07	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.528%	103.790	-0.02%		6.29%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.89	25.10.06	7.750%	111.070	0.03%	4.06%	6.98%	34	-5.0	2.79	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.06	25.10.06	9.600%	124.690	0.02%	5.80%	7.70%	70	-0.9	5.91	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.43	12.10.06	6.450%	106.450	-0.02%	5.01%	6.06%	117	-3.2	4.23	0.47	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	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	0.54	09.08.06	7.750%	100.100	0.00%	7.55%	7.74%	225	0.3	149	0.05	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.85	02.01.07	7.750%	99.630	-0.01%	7.95%	7.78%	277	-1.5	195	0.18	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.01	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	165	-0.7	63	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.54	09.12.06	8.625%	98.630	-0.07%	8.84%	8.74%	374	0.9	258	0.62	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.82	28.09.06	8.000%	102.070	-0.04%	7.26%	7.84%	213	0.2	121	0.28	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.77	26.11.06	7.375%	100.250	-0.01%	7.30%	7.36%	220	-0.5	120	0.37	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.400%	102.320	-0.04%		8.21%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.24	11.12.06	6.875%	101.070	-0.02%	6.38%	6.80%	122	-1.0	37	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.36	12.10.06	7.500%	103.180	-0.03%	6.92%	7.27%	183	-0.0	79	7.24	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.14	04.08.06	6.315%	98.360	0.00%	6.84%	6.42%	172	-0.8	78	17.96	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.93	02.01.07	6.250%	95.900	0.02%	6.87%	6.52%	177	-0.4	53	37.68	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.12	30.10.06	7.250%	101.300	-0.02%	6.62%	7.16%	145	-1.2	61	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.83	23.09.06	6.500%	93.610	0.04%	7.47%	6.94%	747	-0.6	113	0.63	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.93	29.12.06	9.000%	101.770	-0.01%	7.03%	8.84%	177	-1.0	99	0.09	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.51	03.09.06	8.625%	101.830	-0.34%	7.40%	8.47%	218	20.8	138	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.18	23.09.06	9.375%	100.140	-0.01%	8.35%	9.36%	324	0.8	228	0.02	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.17	05.10.06	7.300%	101.420	-0.01%	6.08%	7.20%	83	-0.7	5	0.12	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.89	31.12.06	4.375%	96.420	-0.05%	6.35%	4.54%	117	1.5	35	0.18	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.65	19.09.06	9.000%	100.460	-0.09%	8.25%	8.96%	296	13.1	397	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.55	13.08.06	9.125%	100.250	-0.25%	8.65%	9.10%	335	44.7	259	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.54	09.08.06	9.000%	100.630	0.04%	7.81%	8.94%	252	-8.3	175	0.05	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.87	29.07.06	6.875%	99.850	0.03%	6.95%	6.89%	695	-1.5	95	0.19	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.69	29.09.06	6.200%	95.500	0.00%	7.46%	6.49%	746	0.2	136	38.72	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.28	27.10.06	10.250%	100.600	0.00%	9.91%	10.19%	481	0.9	384	5.73	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.47	04.10.06	8.750%	99.060	0.36%	8.96%	8.83%	385	-8.9	303	-1.38	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.32	24.09.06	9.750%	103.250	0.00%	8.20%	9.44%	304	0.0	218	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.72	14.10.06	8.750%	100.350	0.01%	8.22%	8.72%	294	-1.9	217	0.07	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.14	28.09.06	7.800%	99.770	0.08%	7.99%	7.82%	274	-7.7	196	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.250%	100.220	0.09%		7.23%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.17	11.08.06	6.230%	99.770	0.08%	6.30%	6.24%	118	-3.4	23	3.07	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.42	04.08.06	9.125%	100.320	0.23%	8.89%	9.10%	367	-17.4	287	0.14	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.83	31.12.06	8.625%	98.820	0.03%	9.29%	8.73%	410	-3.5	330	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

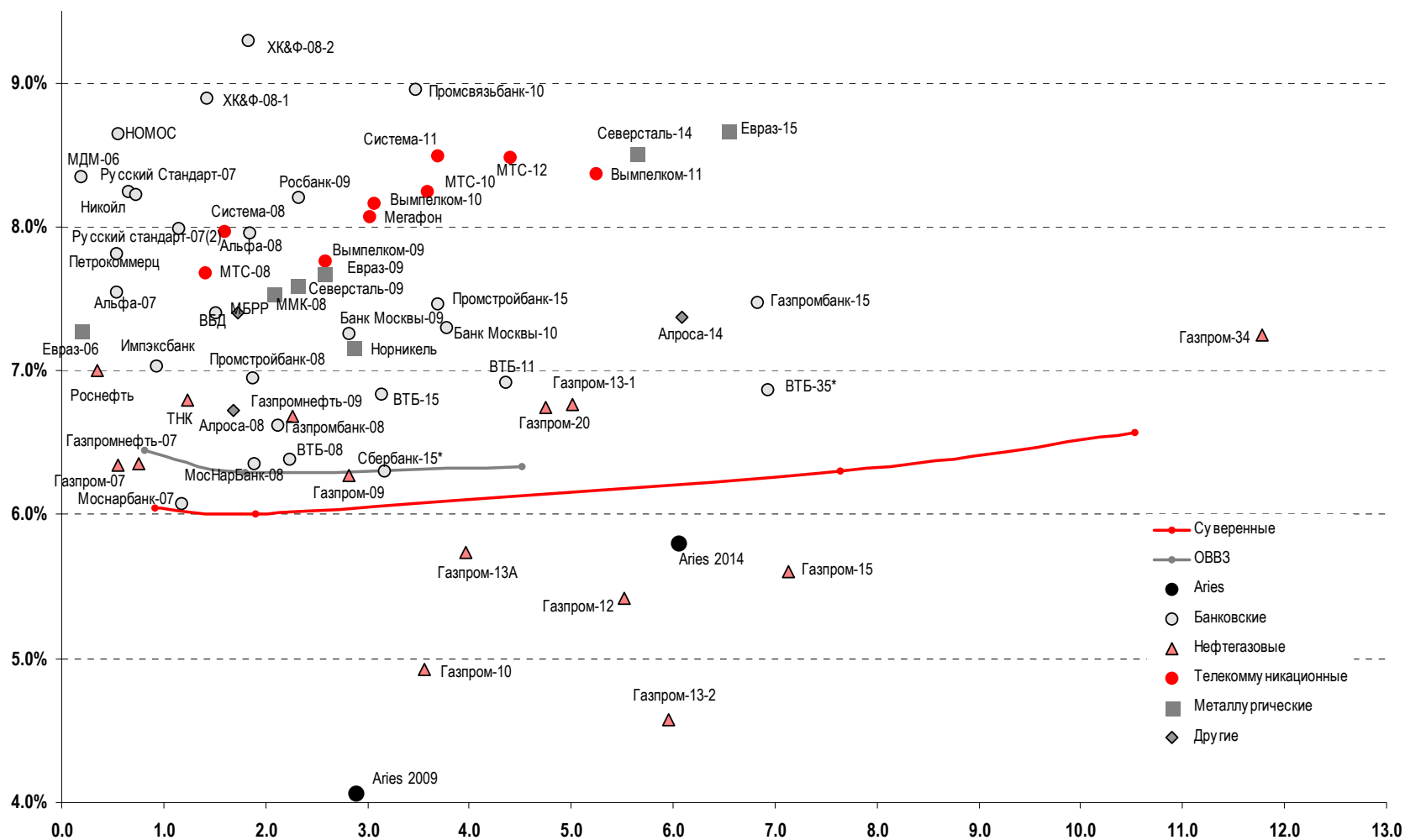
Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона закрытия	Ставка	Цена	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.75	25.10.06	9.125%	102.040	0.01%	6.35%	8.9%	107	-4.1	30	0.08	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.81	21.10.06	10.500%	112.270	0.05%	6.27%	9.4%	115	-3.9	23	0.31	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.56	27.09.06	7.800%	110.610	-0.24%	4.93%	7.1%	116	3.0		0.40	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.52	09.12.06	4.560%	95.420	-0.31%	5.42%	4.8%	148	2.9		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.01	01.09.06	9.625%	115.030	-0.05%	6.77%	8.4%	168	0.4	60	0.58	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.96	22.07.06	4.505%	99.580	0.00%	4.58%	4.5%	-52	-0.3		0.59	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.96	22.07.06	5.625%	97.550	-0.16%	5.74%	5.8%	65	5.7	-37	0.25	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.13	01.06.07	5.875%	101.830	-0.34%	5.61%	5.8%	50	4.9		0.69	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.75	01.08.06	7.201%	101.930	-0.15%	6.75%	7.1%	166	3.1	60	0.42	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.79	28.10.06	8.625%	116.410	0.07%	7.24%	7.4%	212	-0.1	67	1.34	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.89			101.870		5.96%	7.4%	86	-1.7	-26	0.68		USD	
Роснефть	20.11.06	0.34	20.11.06	12.750%	101.870	-0.02%	7.00%	12.5%	184	-6.6	94	0.03	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.55	13.08.06	11.500%	102.840	-0.04%	6.35%	11.2%	105	0.5	29	0.06	400	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.26	15.07.06	10.750%	109.200	-0.02%	6.68%	9.8%	152	-1.6	67	0.24	500	USD	B/Baa3/NA
ТНК	06.11.07	1.23	06.11.06	11.000%	105.130	-0.02%	6.80%	10.5%	156	-1.8	77	0.13	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.60	14.10.06	10.250%	103.620	-0.07%	7.97%	9.9%	276	1.7	195	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.68	28.07.06	8.875%	101.410	-0.01%	8.49%	8.8%	339	-0.5	240	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.51			100.000		6.13%		83	-1.6	277	0.05			
Вымпелком-09	16.06.09	2.59	16.12.06	10.000%	105.730	0.16%	7.76%	9.5%	262	-8.3	172	0.27	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.07	11.08.06	8.000%	99.480	0.01%	8.17%	8.0%	305	-1.2	211	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.06	8.375%	100.000	-0.33%	8.37%	8.4%	329	5.9	220	0.60	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.02	10.12.06	8.000%	99.780	-0.07%	8.07%	8.0%	295	1.4	201	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.40	30.07.06	9.750%	102.940	-0.28%	7.68%	9.5%	245	17.7	166	0.15	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.58	14.10.06	8.375%	100.420	0.41%	8.25%	8.3%	314	-12.4	216	0.35	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.40	28.07.06	8.000%	97.910	0.00%	8.48%	8.2%	340	-0.5	235	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.19	25.09.06	8.875%	100.260	-0.01%	7.28%	8.9%	217	-1.6	121	0.02	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.57	03.08.06	10.875%	108.510	-0.10%	7.68%	10.0%	254	1.9	165	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.54	10.11.06	8.250%	97.340	-0.18%	8.67%	8.5%	867	2.9	241	0.62	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.08	21.10.06	8.000%	100.930	-0.02%	7.54%	7.9%	236	-1.1	153	0.21	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.86	30.09.06	7.125%	99.860	-0.06%	7.17%	7.1%	204	1.1	112	0.28	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.31	24.08.06	8.625%	102.380	-0.01%	7.59%	8.4%	244	-1.5	157	0.24	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.63	19.10.06	9.250%	104.100	-0.18%	8.51%	8.9%	342	2.9	231	0.57	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.69	06.11.06	8.125%	102.330	-0.05%	6.72%	7.9%	152	0.6	73	0.17	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.09	17.11.06	8.875%	109.230	-0.19%	7.37%	8.1%	228	2.9	115	0.65	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.73	21.11.06	8.500%	101.850	0.00%	7.40%	8.3%	220	-2.3	141	0.17	150	USD	B+/B2/NA



Рынок облигаций

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

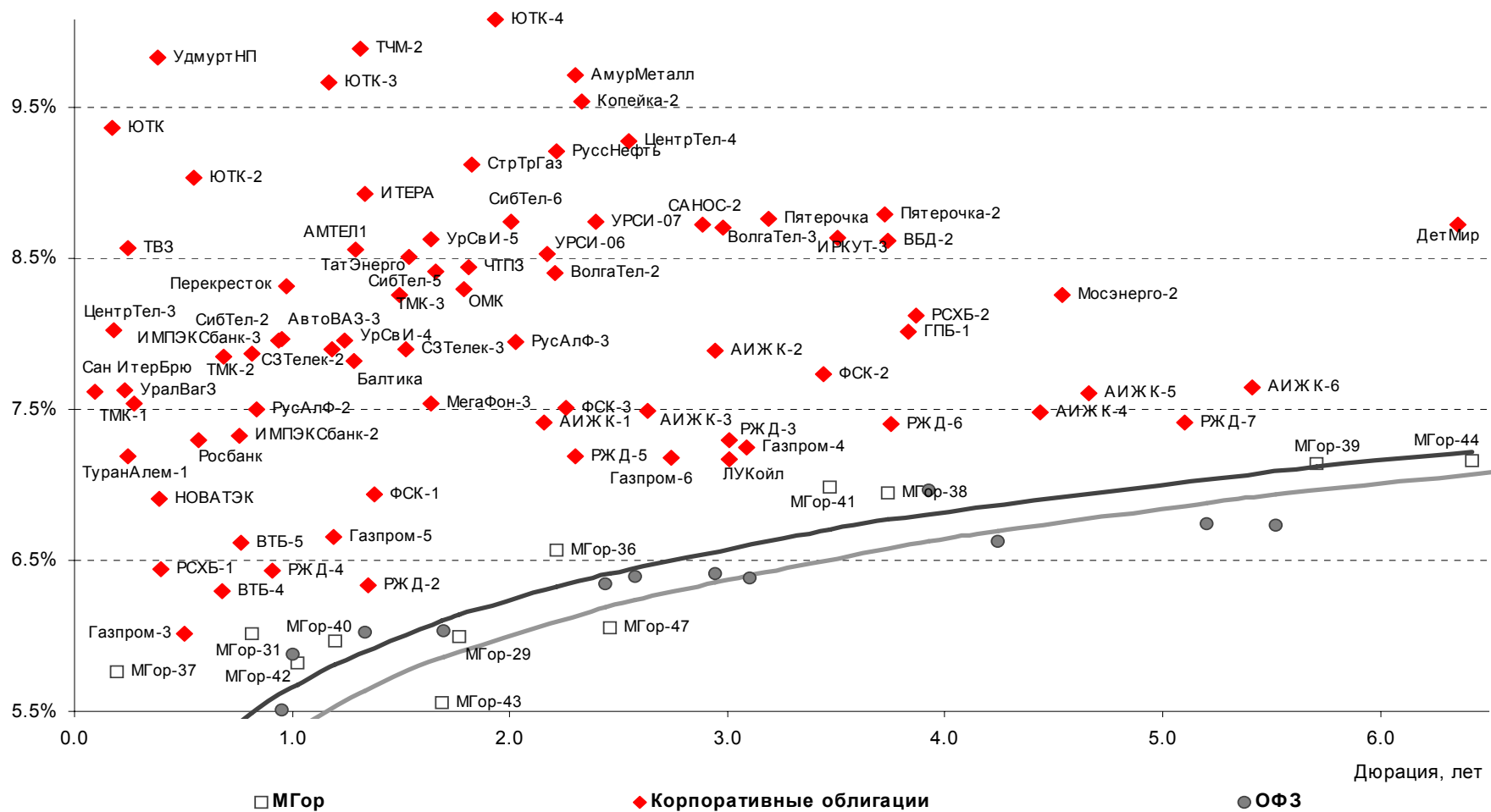
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.43	0.41	98.01	0.11%	4.78%		793.88				
ОБР 04002	03/15/06	0.18	0.17	99.29	0.19%	4.07%		172.95				
ОФЗ 45002	08/02/06	0.06	0.06				9.95%		1.67	10.00	13.23	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.34	0.33				9.81%		1.36	10.00	3.84	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.90	0.85	101.00	-0.12%	5.45%	6.93%	19.96	0.10	7.00	5.37	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.95	0.90				9.57%		0.11	10.00	47.95	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.01	0.95				9.59%		8.29	10.00	42.19	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.70	1.60	100.68	0.10%	6.03%	6.26%	67.46	8.52	6.30	12.08	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.33	1.26	105.52	0.01%	6.02%	9.48%	16.37	0.33	10.00	7.67	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.44	2.30				7.40%		15.59	7.50	5.75	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.57	2.42				5.87%		4.98	5.80	11.12	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.10	2.91				7.14%		5.22	7.40	15.61	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.94	2.77	111.42	0.02%	6.41%	8.98%	33.43	14.72	10.00	47.95	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	3.93	3.67	97.31	-1.30%	6.97%	6.27%	9.34	4.31	6.10	12.87	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.24	3.98	109.39	0.13%	6.63%	9.14%	83.03	11.11	10.00	40.27	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.20	4.87	96.24	0.14%	6.74%	6.23%	70.25	25.04	6.00	161.10	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.78	6.35	105.71	-0.08%	6.75%	8.51%	8.56	4.42	9.00	13.81	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.52	5.17	108.62	0.02%	6.73%	9.21%	61.71	1.02	10.00	34.79	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.35	6.93				8.53%		3.75	9.00	58.32	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.39	11.62				6.62%		36.52	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.97	9.30				7.15%		0.75	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.69	8.14	109.85	0.21%	6.86%	8.65%	43.94	19.11	9.50	7.29	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.66	12.74				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.50	11.68				6.97%		0.00	6.95	27.99	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
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 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-груп, постольку, 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.