

15 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.69	-7.5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.99	-0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.70	-6.1	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.41%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	63.49	2.16%	PTC	1 360.33	-1.75%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.23	-0.70%	DJIA	11 151.34	0.68%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.33	2.47%	S&P 500	1 297.48	1.04%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Публикация макроэкономических данных в США вызвало позитивную реакцию на долговых рынках. В среду выходят достаточно важные данные в США по объему вложений нерезидентов в американские ценные бумаги в январе. До выхода этих данных на долговых рынках скорее всего будет наблюдаться консолидация

Валютный рынок

Сегодня укрепление рубля по отношению к доллару продолжится вслед за динамикой международного рынка FOREX накануне. Ближайшим уровнем для курса доллара является отметка 27.80 руб/\$.

Рублевый долговой рынок

Сегодня вероятно сохранение активных покупок в секторе дальних облигаций на фоне улучшения ситуации на внешнедолговом рынке и укрепления рубля.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Минфин РФ может в первом полугодии выпустить 2-ой транш еврооблигаций для обмена коммерческой задолженности БСССР в сумме \$500 млн – глава ВЭБ
- ✓ S&P повысило долгосрочный рейтинг МегаФона на одну ступень – до BB-
- ✓ ООО "ЮТэйр-Финанс" разместило 2-й выпуск облигаций объемом 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 10,81% годовых
- ✓ ООО "ТуранАлем Финанс" начнет 21 марта размещение двух выпусков облигаций на общую сумму 7 млрд руб
- ✓ Уралсвязьинформ начнет 21 марта размещение 7-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Башкирэнерго планирует 4 апреля начать размещение 3-го выпуска облигаций объемом 1,5 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	27.993	↓ -0.05%
Курс доллара today	27.997	↓ -0.07%
Объем торгов today (ETC), млн \$	643	
Курс доллара tomorrow	28.005	↓ -0.06%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	884	
Курс евро today	33.521	↑ 0.11%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.3	
Курс евро tomorrow	33.505	↑ 0.12%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	7.2	

Денежный рынок

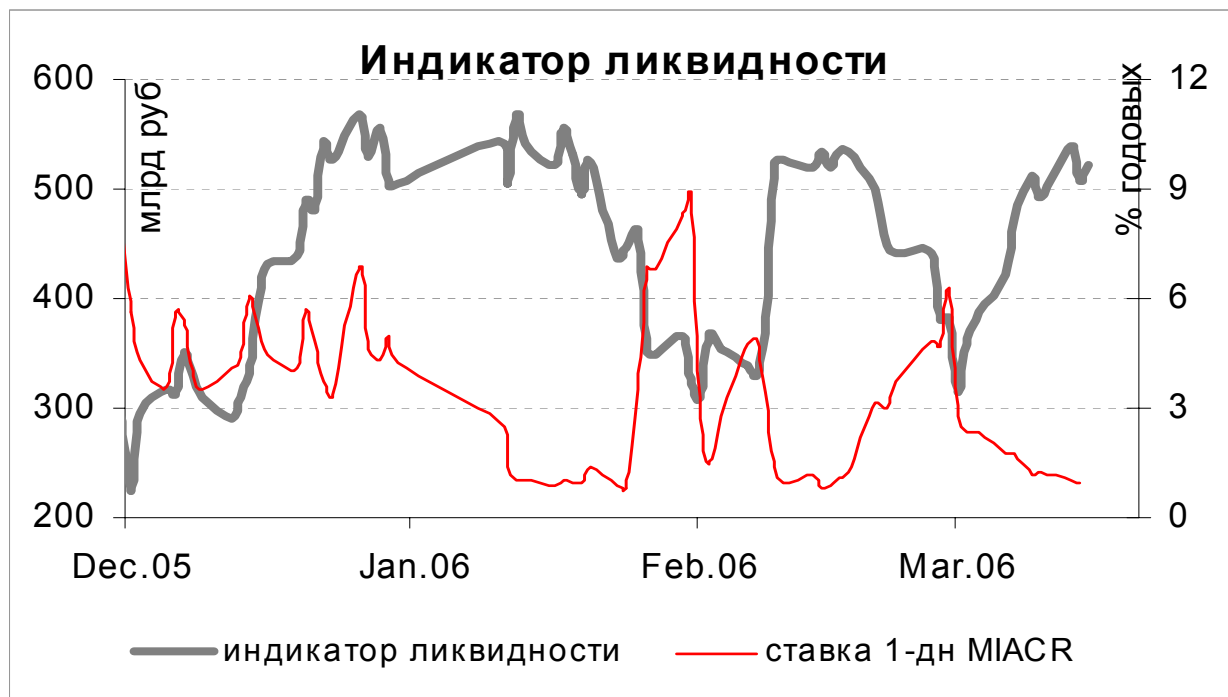
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	0.93	↓ 1.04
MIBID на 1 день	1.00	↓ 1.03
MIBOR на 1 день	2.09	↓ 2.14
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	161.2	↑ 147.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	342.7	↓ 347.0

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.78	↓ 6.83
Объем торгов, млн руб	447	↑ 446
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.4	↓ 5.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 262	↑ 444
Средневзвешенная доходность по рынку	8.83	↑ 8.57
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	197.1	↑ 98.5

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-11 000
Выплаты по ГКО/ОФЗ	6 396
Выплаты по корпоративным облигациям	815
Выплаты по субфедеральным облигациям	25
Сальдо операций ЦБ с банками	18 500
ИТОГО	14 736



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P повысило долгосрочный рейтинг МегаФона на одну ступень – до BB–

Одновременно агентство повысило долгосрочный рейтинг компании по российской национальной шкале до ruAA– с ruA+. Прогноз по рейтингам стабильный.

После повышения рейтинг Мегафона находится на одну ступень выше рейтингов большинства региональных телекоммуникационных компаний. Аналогичным уровнем рейтинга среди компаний связи обладает МТС, МГТС и Голден Телеком.

На фоне информации о повышении рейтинга компаний еврооблигации Мегафона подорожали на 0,44%. В результате доходность по ним снизилась до 7,42% годовых к погашению с 2009 г. Дальнейший потенциал роста котировок еврооблигаций Мегафона ограничен, поскольку данный уровень доходности соответствует ставкам по евробондам Вымпелкома с аналогичным уровнем рейтинга и дюрацией.

ООО "ЮТэйр-Финанс" разместило 2-й выпуск облигаций объемом 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 10,81% годовых

Спрос на облигации со стороны инвесторов на аукционе составил 1,95 млрд руб, но в ходе аукциона выпуск размещен не в полном объеме и доразмещался в ходе вечерней сессии. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,40% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы займа: ВТБ, НОМОС-банк, ГК "Регион".

ООО "ТуранАлем Финанс" начнет 21 марта размещение двух выпусков облигаций на общую сумму 7 млрд руб

Объем эмиссии 2-го выпуска составляет 3 млрд руб. Срок обращения – 5 лет. Объем 3-го выпуска – 4 млрд руб. Срок обращения – 6 лет.

Уралсвязьинформ начнет 21 марта размещение 7-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска – 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Погашение номинальной стоимости бумаг будет производиться частями по 20% в даты выплат 8-12-го купонов.

Организатор займа: Связь-банк. Со-организаторы: Дойче Банк и Промсвязьбанк.

Башкирэнерго планирует 4 апреля начать размещение 3-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. По выпуску предполагается выставление 3-летней оферты. Организатор займа: ВТБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЭФКО выкупило по оферте 27,6% 1-го выпуска облигаций общим объемом 800 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 03 000 "Камская долина – Финанс" объемом 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Инком-Лада-2
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций серии НМЗ им. Кузьмина в связи с нарушением требований по раскрытию информации

Внешний долг РФ

Публикация макроэкономических данных в США вызвала позитивную реакцию на долговых рынках. Снижение розничных продаж в феврале свидетельствует о непрочности текущих темпов экономического роста, что может сказаться на пересмотре планов ФРС по повышению ставки. Как следствие, доходность 10-летних КО США упала на 7,5 б.п. до 4,69% годовых.

На развивающихся рынках также наблюдался рост котировок как вслед за американским долгом, так и в качестве реакции на рост фондовых индексов. Бразилия-40 подорожала на 0,54% до 130,47% от номинала. Наблюдался спрос и на облигации других стран Латинской Америки на фоне сообщений о значительном притоке средств в фонды развивающихся стран.

Российские 30-летние еврооблигации выросли в цене на 0,45% до 110,7% от номинала. Тем не менее, ценовой рост американских КО США опережал рост котировок российских бумаг, что привело к расширению спредов (до 112 б.п. по Россия-30).

В среду в США выходят достаточно важные данные по объему вложений нерезидентов в американские ценные бумаги в январе. До публикации этих данных на долговых рынках будет наблюдаться консолидация.

Валютный рынок

Доллар продолжил снижение во вторник, опустившись ниже отметки 1.2000 \$/евро. Негативом для американской валюты стал рост дефицита платежного баланса США, который составил в IV квартале \$224,9 млрд при ожиданиях значения в \$218 млрд. По итогам 2005 г дефицит достиг \$804,9 млрд – максимум за всю историю. Другим фактором давления на доллар стали данные по розничным продажам в феврале, которые снизились на 1,3% месяц-к-месяцу.

Укреплению европейской валюты не смогли даже помешать неблагоприятные данные по Еврозоне. В частности, индекс делового оптимизма Германии ZEW неожиданно снизился в марте до 63.4 пункта, при прогнозном значении в 71.6. В итоге котировки евро/доллара достигли отметки 1.2028 \$/евро.

На ЕТС снижение доллара было небольшим и не отразило динамику международного валютного рынка. По итогам торгов курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 1.69 коп до 28.0053 руб/\$. Однако на межбанковском рынке котировки опустились ниже отметки 28 руб/\$.

Сегодня внимание валютного рынка будет приковано к американским данным по покупкам ценных бумаг нерезидентами. На российском рынке ожидается укрепление рубля по отношению к доллару, ближайшим уровнем для курса доллара является отметка 27.80 руб/\$.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого корпоративного долга во вторник продолжилась ценовая коррекция вверх. Несмотря на увеличение биржевого оборота до 1,2 млрд руб, активность торгов в среднем по рынку оставалась невысокой. Сделки были сосредоточены в отдельных выпусках и проходили крупными объемами. Более 55% биржевого оборота пришлось на облигации 1-го эшелона (прежде всего, Газпром-6, РЖД-6, ФСК-3), а также на облигации телекоммуникационного сектора (Волгателеком-2, -3). Рост котировок по этим облигациям составил 0,3-0,6%.

Сегодня внимание инвесторов частично будет отвлечено на аукцион по размещению доптранша ОФЗ АД 46018. В краткосрочной перспективе настрой инвесторов будет положительным, покупки дальних бумаг продолжатся на фоне улучшения ситуации на внешнедолговом рынке и укрепления рубля.

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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.07	--	--	6.95%	10.08.06	100.21	0.32	--	7.00	32.88
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.94	--	--	7.35%	17.05.06	100.33	0.29	--	7.39	72.24
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.51	--	--	7.10%	16.06.06	99.66	0.36	--	7.36	73.60
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	2.44	8.20%	06.06.06	100.00	0.00	8.36	--	125.00
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	3.18	--	--	8.50%	06.06.06	100.35	0.10	--	8.56	70.25
Инмарко	1 000	19.12.08	--	22.12.06	0.75	9.85%	23.06.06	100.00	-0.33	10.05	--	100.00
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.68	--	--	8.74%	23.03.06	101.06	-0.09	--	8.63	25.27
МАИР-2	1 000	27.11.07	--	28.11.06	0.68	10.90%	30.05.06	99.55	0.05	11.86	--	100.75
ОМК	3 000	12.06.08	2.04	--	--	9.20%	08.06.06	102.29	-0.25	--	8.22	25.74
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	0.50	14.25%	27.03.06	103.00	0.22	8.55	--	87.58

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. 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 оферент. 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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред	М. дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.21	26.06.06	10.000%	105.350	-0.02%	5.58%	9.49%	86	4.9	1.18	0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.86	31.03.06	8.250%	105.125	-0.06%	5.48%	7.85%	82	10.5	1.77	0.19	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.86	24.07.06	11.000%	144.313	-0.04%	5.90%	7.62%	120	8.1	7.64	1.11	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.70	24.06.06	12.750%	179.250	0.42%	6.16%	7.11%	146	2.9	10.39	1.89	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.90	31.03.06	5.000%	110.688	0.45%	5.81%	4.52%	104	-6.9	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%	108	2.0	1.96	0.59	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.16	14.05.06	3.000%	99.650	0.02%	5.35%	3.01%	77	-10.9	0.16	0.42	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.70	14.05.06	3.000%	88.000	0.00%	5.76%	3.41%	108	9.4	4.45	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.13	14.05.06	3.000%	97.000	0.00%	5.74%	3.09%	101	4.0	1.07	0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.100%	104.875	0.00%		5.82%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.22	25.10.06	7.750%	113.500	0.00%	3.67%	6.83%	37	-1.7	3.12	0.36	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.19	25.04.06	9.600%	128.000	0.00%	5.47%	7.50%	79	8.4	6.04	0.79	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.11	28.04.06	10.950%	100.840	-0.03%	3.23%	10.86%	217	7.9	0.12	0.01	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.78	12.10.06	6.450%	109.780	-0.14%	4.42%	5.88%	94	0.6	4.58	0.51	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 дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.07	13.04.06	8.000%	100.000	0.00%	8.00%	8.00%	343	-4.1	224	0.20	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.88	09.08.06	7.750%	100.610	0.04%	7.02%	7.70%	226	-3.0	139	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.11	02.07.06	7.750%	100.640	-0.05%	7.43%	7.70%	277	10.7	199	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.04	28.03.06	8.000%	104.120	0.05%	6.67%	7.68%	197	7.9	113	0.32	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.97	26.05.06	7.375%	102.520	0.02%	6.74%	7.19%	205	8.9	114	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.817%	102.960	0.00%		7.59%					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%	133	8.9	50	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.54	12.04.06	7.500%	106.000	0.04%	6.42%	7.08%	174	8.6	80	10.73	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.48	04.08.06	6.315%	100.150	0.00%	6.27%	6.31%	157	9.5	70	-0.88	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.10	02.07.06	6.250%	100.280	0.03%	6.21%	6.23%	152	7.6	-118	-1.34	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.37	30.04.06	7.250%	102.340	0.07%	6.26%	7.08%	159	5.8	76	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.97	23.03.06	6.500%	96.380	0.08%	7.03%	6.74%	703	-1.2	-62	0.67	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.24	12.06.06	9.250%	100.250	0.25%	7.98%	9.23%	338	-105.4	225	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.22	29.06.06	9.000%	101.920	0.00%	7.39%	8.83%	267	3.6	181	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.84	03.09.06	8.625%	105.580	0.09%	5.58%	8.17%	92	1.8	10	0.19	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.49	23.03.06	9.375%	101.080	0.00%	7.20%	9.27%	241	-1.3	151	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.47	05.04.06	6.717%	101.520	0.00%	5.68%	6.62%	99	5.8	14	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.18	30.06.06	4.375%	96.300	0.08%	6.13%	4.54%	147	4.8	63	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.94	19.03.06	9.000%	101.250	0.19%	7.68%	8.89%	293	-17.8	333	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.88	13.08.06	9.125%	101.130	0.00%	7.79%	9.02%	304	1.5	216	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.87	09.08.06	9.000%	101.260	0.10%	7.50%	8.89%	274	-10.2	187	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.21	29.07.06	6.875%	100.760	0.01%	6.52%	6.82%	652	-0.5	109	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.91	29.03.06	6.200%	98.250	0.00%	6.65%	6.31%	665	0.0	103	14.76	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.59	27.04.06	10.250%	101.350	0.05%	9.50%	10.11%	471	-2.5	383	9.42	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.83	04.10.06	8.500%	101.090	0.17%	8.26%	8.41%	357	5.7	308	3.29	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.93	24.03.06	9.750%	104.550	0.18%	3.92%	9.33%	-78	-1.9	-162	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.01	14.04.06	8.750%	100.900	0.00%	7.85%	8.67%	311	2.5	224	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.42	28.03.06	7.800%	100.040	0.01%	7.77%	7.80%	307	4.4	222	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.667%	100.750	0.05%		6.62%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.50	11.08.06	6.230%	99.880	-0.02%	6.26%	6.24%	157	10.1	69	1.77	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.30	06.07.06	8.875%	102.340	0.07%	1.10%	8.67%	-354	-28.5	-462	0.03	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.75	04.08.06	9.125%	101.390	0.02%	8.30%	9.00%	363	5.7	281	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.09	30.06.06	8.625%	100.450	0.14%	8.39%	8.59%	373	1.4	290	0.20	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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	1.04	25.04.06	9.125%	103.570	0.02%	5.74%	8.8%	100	0.2	13	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.01	21.04.06	10.500%	114.430	0.17%	5.98%	9.2%	127	3.8	43	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.90	27.09.06	7.800%	112.980	0.04%	4.55%	6.9%	117	-3.1		0.44	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.87	09.12.06	4.560%	98.680	0.13%	4.79%	4.6%	121	-4.6		0.56	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.37	01.09.06	9.625%	118.810	0.24%	6.25%	8.1%	156	4.3	58	0.62	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.29	22.07.06	4.505%	99.540	0.00%	4.58%	4.5%	-11	8.4		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	4.11	22.07.06	5.625%	98.220	-0.02%	5.50%	5.7%	81	10.1	-10	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.11	01.06.06	5.875%	105.580	0.09%	5.10%	5.6%	40	6.7		0.75	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.05	01.08.06	7.201%	104.530	0.11%	6.20%	6.9%	152	6.6	54	0.46	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.12	28.04.06	8.625%	123.990	0.17%	6.71%	7.0%	201	5.2	55	1.49	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.65	20.05.06	12.750%	104.310	0.00%	6.10%	12.2%	132	-2.0	43	0.07	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.88	13.08.06	11.500%	104.700	0.07%	6.07%	11.0%	132	-7.4	44	0.09	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.49	15.07.06	10.750%	111.630	0.19%	6.20%	9.6%	151	1.0	68	0.27	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.49	06.05.06	11.000%	107.640	0.03%	6.02%	10.2%	132	2.9	48	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.85	14.04.06	10.250%	106.070	0.08%	7.05%	9.7%	239	3.1	157	0.20	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.03	28.07.06	8.875%	104.100	0.05%	7.84%	8.5%	315	8.1	224	0.41	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.81	16.06.06	10.000%	107.550	0.07%	7.34%	9.3%	263	6.7	181	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.41	11.08.06	8.000%	101.790	0.17%	7.46%	7.9%	276	4.4	189	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.300	0.27%	7.57%	8.0%	289	3.8	191	7.57	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.24	10.06.06	8.000%	101.840	0.44%	7.42%	7.9%	272	-4.4	187	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.74	30.07.06	9.750%	105.190	0.03%	6.74%	9.3%	207	4.8	124	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.78	14.04.06	8.375%	103.150	0.07%	7.55%	8.1%	285	7.6	196	0.39	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.75	28.07.06	8.000%	101.590	-0.10%	7.66%	7.9%	297	11.3	202	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.50	25.03.06	8.875%	101.180	0.10%	6.53%	8.8%	174	-20.9	84	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.91	03.08.06	10.875%	109.540	0.09%	7.61%	9.9%	291	6.1	208	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.65	10.05.06	8.250%	100.530	0.27%	8.17%	8.2%	817	-4.1	235	0.66	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.32	21.04.06	8.000%	101.530	0.06%	7.34%	7.9%	266	6.1	183	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.09	31.03.06	7.125%	100.860	-0.15%	6.85%	7.1%	214	14.4	130	0.31	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.65	24.08.06	8.625%	102.880	0.10%	7.51%	8.4%	282	5.4	199	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.76	19.04.06	9.250%	107.780	0.14%	7.93%	8.6%	324	6.2	223	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.95	06.05.06	8.125%	104.990	-0.01%	5.61%	7.7%	96	8.3	12	0.21	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.24	17.05.06	8.875%	114.120	0.19%	6.70%	7.8%	201	5.3	98	0.71	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.98	21.05.06	8.500%	101.920	0.10%	7.52%	8.3%	287	3.0	203	0.20	150	USD	B+/B3/NA

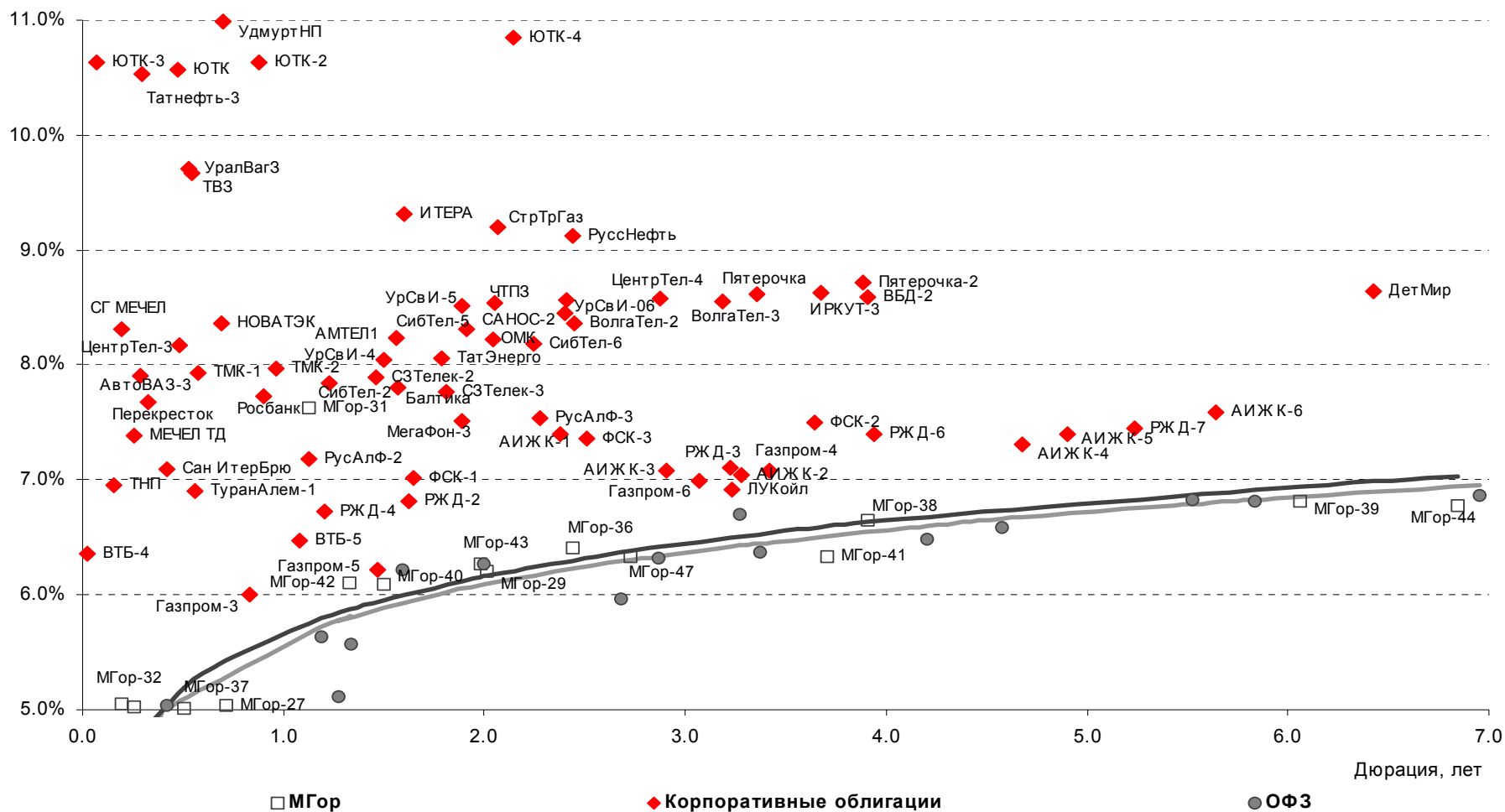
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.25	0.24	98.87	0.08%	4.55%		77.35				
ОБР 04002	03/15/06	0.00	#DIV/0!									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.10	0.10				6.95%		0.11	7.00	10.55	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.39	0.37				9.78%		3.32	10.00	3.37	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.42	0.40				9.79%		1.45	10.00	3.70	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.19	1.12				6.91%		0.03	7.00	17.26	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.28	1.22				9.40%		0.09	10.00	15.07	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.34	1.26				9.43%		12.53	10.00	9.32	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.00	1.88	100.35	0.01%	6.26%	6.28%	42.93	15.82	6.30	7.08	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.59	1.50	106.43	0.16%	6.22%	9.40%	14.96	0.67	10.00	24.66	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.68	2.53	102.70	0.79%	5.96%	7.30%	0.00	22.90	7.50	18.49	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.86	2.69				5.86%		7.26	5.80	6.52	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.37	3.17	104.00	-0.00%	6.37%	7.12%	21.33	8.76	7.40	9.73	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.27	3.07	112.02	0.02%	6.51%	8.93%	3.03	14.62	10.00	15.07	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.20	3.95				6.16%		5.73	6.10	8.02	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.57	4.29	110.54	0.08%	6.58%	9.05%	77.48	21.23	10.00	7.40	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.53	5.17	95.68	0.44%	6.82%	6.27%	39.04	29.30	6.00	141.37	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.95	6.50	105.58	-0.02%	6.86%	8.52%	114.86	7.43	9.00	6.66	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.83	5.46	109.00	0.32%	6.82%	9.17%	11.45	2.23	10.00	1.92	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.68	7.26				8.41%		4.68	9.00	28.73	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.47	11.70				6.58%		28.40	0.00	0.00	
ОФЗ 46019	03/20/19	10.16	9.50				6.98%		0.63	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.64	8.09	110.28	-0.11%	6.89%	8.61%	44.33	13.04	9.50	23.42	03/15/06
ОФЗ 46011	08/20/25	14.02	13.11				7.72%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.85	12.01				6.95%		0.00	6.95	5.14	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 ценных бумаг, 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.