

15 августа 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.00	2.6	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.82	0.10%
Доходность 30-летних КО США, %	5.11	1.9	Валютный курс, \$/евро	1.27	0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	74.29	-2.01%	FTC	1 651.62	-0.34%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.59	-0.59%	DJIA	11 097.87	0.09%
Цена на нефть Urals, \$/брл	69.66	-2.07%	S&P 500	1 268.21	0.12%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Позиции российского долга остаются сильными на фоне начала подписания соглашений о выплате долгов Парижскому клубу и началу перечисления средств. Международные долговые рынки ждут данных по инфляции в США, опасаясь высоких показателей.

Рублевый долговой рынок

В секторе рублевого долга сохраняется позитивный настрой, способствующий сужению спредов по сделкам и поддержанию высокой для летнего периода активности торгов. Инвесторы начали подготовку к предстоящим на этой неделе размещениям.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ В Берлине состоялось подписание соглашения с Германией "О досрочном погашении внешнего долга Российской Федерации и бывшего Союза Советских Социалистических Республик"

Российские

- ✓ Инфляция в РФ за первую неделю августа 2006 г составила 0,1% - Г.Греф
- ✓ Совет директоров ФБ ММВБ утвердил новые ставки комиссии по сделкам с ценными бумагами
- ✓ Fitch присвоило Внешторгбанку рейтинг по национальной шкале на уровне AAA, прогноз стабильный
- ✓ Пензенская область в конце августа – начале сентября планирует разместить облигации на 400 млн руб
- ✓ ООО Группа ЛСР приобрело в рамках оферты облигации 1-го выпуска на сумму 163,36 млн руб по номиналу

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.819	↑ 0.10%
Курс доллара today	26.827	↑ 0.09%
Объем торгов today (ETC), млн \$	775	
Курс доллара tomorrow	26.831	↑ 0.12%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 251	
Курс евро today	34.201	↓ -0.08%
Объем торгов today (ETC), млн €	15.3	
Курс евро tomorrow	34.168	↓ -0.18%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	38.6	

Денежный рынок

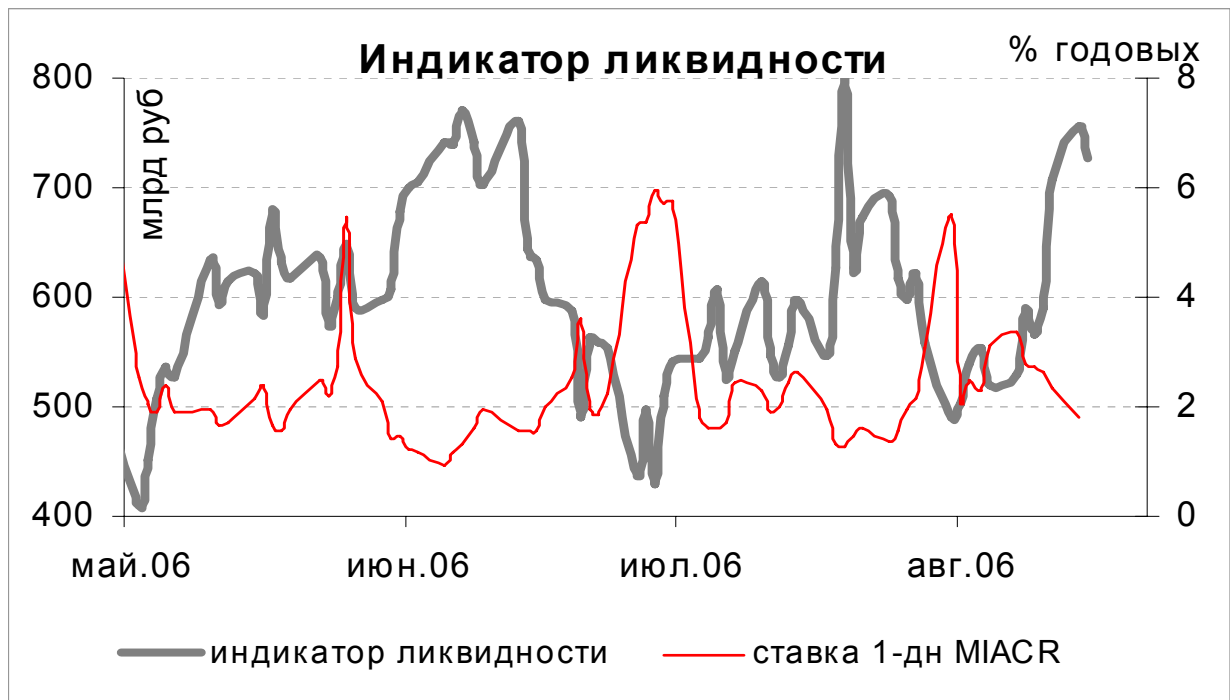
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.82	↓ 2.32
MIBID на 1 день	0.97	↓ 1.22
MIBOR на 1 день	2.13	↓ 2.35
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	294.3	↑ 283.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	438.8	↑ 412.4

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.33	↓ 6.73
Объем торгов, млн руб	2 263	↑ 890
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.5	↓ 5.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	899	↑ 805
Средневзвешенная доходность по рынку	8.77	↓ 8.95
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	205.1	↑ 126.6

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Выплаты по корпоративным облигациям	3 545
Сальдо операций ЦБ с банками	61 200
ИТОГО	64 745



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Инфляция в РФ за первую неделю августа 2006 г составила 0,1% - Г.Греф

В июле текущего года потребительские цены выросли на 0,7%, за 7 месяцев – на 6,9%.

Значительный рост цен в первую неделю месяца перечеркивает надежды на дефляцию по итогам всего августа, а также является сигналом того, что ускорение инфляции, отмеченное в июле, не носит краткосрочный характер.

Мы опасались подобного развития событий еще в конце весны, считая, что ускорение темпов роста золотовалютных резервов с лагом в 2-3 месяца приведет к ускорению темпов роста потребительских цен. В данном случае причиной усиления инфляционного давления выступает монетарный фактор, а именно: увеличение рублевой эмиссии в результате операций ЦБ на валютном рынке, препятствующих резкому укреплению рубля.

Поскольку данный процесс продолжался и в течение всего лета мы не ожидаем замедления инфляции в последующие месяцы. Таким образом, годовой показатель может достичь 9,5-10,0% годовых.

Совет директоров ФБ ММВБ утвердил новые ставки комиссии по сделкам с ценными бумагами

Комиссия в режиме основных торгов по сделкам с рублевыми облигациями установлена в размере 0,0035% от объема сделки с каждой стороны по сделке. Для участников торгов, принявших на себя обязательства по поддержанию ликвидности рынка ценных бумаг (маркетмейкеров), ставка комиссионного вознаграждения устанавливается в размере 0,0009% от объема сделки.

Дата вступления в силу новых ставок будет объявлена дополнительно.

Внешний долг РФ

В понедельник рынок продемонстрировал традиционно низкую активность на фоне отсутствия ключевых новостей по экономике США. Российские еврооблигации имели фактор поддержки в виде официального подписания соглашения с Германией о полном досрочном погашении долга России перед Германией на сумму свыше 8,14 млрд евро. Спред российских суверенных еврооблигаций Россия-30 к 10-летним КО США сузился до 101 б.п.

Снижение американских облигаций продолжилось, что было вызвано активизацией инфляционных опасений перед публикацией данных по индексам цен производителей (сегодня) и потребителей (завтра). Основное внимание будет уделяться стержневым индексам. Кроме того, сегодня будут обнародованы данные по нетто-покупкам американских ценных бумаг нерезидентами. Позиции российского долга останутся сильными на фоне позитивного развития ситуации с внешним долгом. До конца месяца платежи по полному погашению будут завершены.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера в секторе рублевого долга сохранялся уверенный спрос. В то же время, изменение котировок происходило внутри спреда, по итогам торгов цены большинства выпусков остались практически без изменения.

Активность торгов была нетипично высокой для начала недели. Объем биржевых торгов с корпоративными облигациями достиг 900 млн руб. Сделки были сосредоточены в телекоммуникационном секторе. Инвесторы сохраняют интерес к облигациям Дальсвязи, недавно вышедшим на вторичный рынок, доходность которых по-прежнему находится выше кривой сектора «телекомов».

Среди субфедеральных бумаг возросла активность во 2-ом выпуске облигаций Самарской области, что обусловлено подготовкой инвесторов к размещению нового выпуска данного эмитента на сумму 4,5 млрд руб, запланированного на 17 августа.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.29	--	--	6.67%	25.01.07	99.48	-0.07	--	7.02	112.32
АЦБК-3	1 500	14.04.11	--	18.10.07	1.12	9.95%	19.10.06	100.35	0.10	9.98	--	30.11
Ленэнерго	800	19.04.07	0.66	--	--	10.25%	19.10.06	101.00	0.15	--	8.85	23.43
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	0.81	13.00%	15.12.06	100.80	0.00	12.27	--	21.67
Очаково	1 500	19.09.08	1.52	--	--	8.50%	22.09.06	98.71	0.14	--	9.57	50.14
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	0.61	11.50%	05.10.06	100.35	0.11	11.16	--	29.44
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	22.03.07	0.58	10.50%	21.09.06	100.08	0.36	10.59	--	29.87
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	1.09	--	--	7.50%	04.10.06	100.46	0.16	--	7.26	50.58
УрСви-4	3 000	01.11.07	1.15	--	--	9.99%	02.11.06	103.01	0.00	--	7.47	31.47
ЮТК-4	5 000	09.12.09	1.85	--	--	10.50%	13.09.06	101.83	0.04	--	9.41	40.98

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, 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, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-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	0.83	26.12.06	10.000%	103.440	0.00%	5.82%	9.67%	64	-5.3	0.82	0.09	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-10	31.03.10	1.82	30.09.06	8.250%	104.340	-0.09%	5.60%	7.91%	57	-4.6	1.84	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-18	24.07.18	7.70	24.01.07	11.000%	141.130	-0.35%	6.10%	7.79%	110	1.9	7.48	1.06	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-28	24.06.28	10.56	24.12.06	12.750%	174.910	-0.09%	6.36%	7.29%	132	-1.6	10.24	1.81	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-30	31.03.30	7.61	30.09.06	5.000%	109.750	0.06%	6.00%	4.56%	101	-3.3	7.19	0.80	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB+
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.71	14.05.07	3.000%	95.300	0.05%	5.94%	3.15%	89	-6.6	1.62	0.58	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.44	14.05.07	3.000%	88.250	-0.21%	5.92%	3.40%	97	1.7	4.20	0.73	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.72	14.11.06	3.000%	97.500	-0.26%	6.61%	3.08%	142	35.1	0.67	0.07	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.670%	103.560	-0.02%		6.44%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.81	25.10.06	7.750%	110.980	-0.06%	4.01%	6.98%	30	-1.2	2.71	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.00	25.10.06	9.600%	126.520	-0.14%	5.53%	7.59%	56	-0.8	5.85	0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.35	12.10.06	6.450%	107.250	0.00%	4.82%	6.01%	103	-3.0	4.16	0.47	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	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.48	09.02.07	7.750%	100.380	0.08%	6.92%	7.72%	170	-21.2	102	0.05	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.77	02.01.07	7.750%	100.340	0.00%	7.54%	7.72%	251	-3.9	193	0.17	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	3.93	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	179	-3.7	97	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.47	09.12.06	8.625%	99.390	0.00%	8.72%	8.68%	374	-2.9	272	0.63	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.74	28.09.06	8.000%	103.390	-0.07%	6.77%	7.74%	179	-1.9	110	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.69	26.11.06	7.375%	102.010	-0.10%	6.82%	7.23%	186	-1.2	109	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.07	8.316%	102.130	0.00%		8.14%					300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.16	11.12.06	6.875%	101.750	-0.06%	6.05%	6.76%	104	-1.3	42	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.28	12.10.06	7.500%	105.000	0.10%	6.60%	7.14%	164	-5.3	82	11.63	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.16	04.02.07	6.315%	100.000	-0.13%	6.31%	6.32%	134	0.1	62	0.61	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.87	02.01.07	6.250%	98.320	-0.33%	6.50%	6.36%	152	2.1	136	17.04	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30.10.08	2.04	30.10.06	7.250%	102.060	-0.14%	6.23%	7.10%	122	2.8	61	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.79	23.09.06	6.500%	96.730	-0.10%	6.99%	6.72%	699	1.5	194	0.65	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.85	29.12.06	9.000%	101.800	-0.01%	6.81%	8.84%	164	-3.3	99	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.43	03.09.06	8.625%	103.680	-0.53%	6.09%	8.32%	100	32.5	40	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.10	23.09.06	9.375%	100.000	0.00%	9.04%	9.38%	384	-2.5	306	0.01	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.09	05.10.06	7.216%	101.070	0.00%	6.23%	7.14%	109	-2.9	47	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30.06.08	1.80	31.12.06	4.375%	96.530	-0.05%	6.37%	4.53%	134	-0.6	77	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19.03.07	0.57	19.09.06	9.000%	100.500	-0.03%	8.09%	8.96%	288	1.1	414	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.49	13.02.07	9.125%	100.540	0.00%	7.97%	9.08%	275	-4.4	208	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.48	09.02.07	9.000%	100.750	0.04%	7.36%	8.93%	214	-13.1	147	0.05	120	USD	B+/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.85	29.01.07	6.875%	100.240	-0.06%	6.74%	6.86%	674	3.3	114	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29.09.15	3.61	29.09.06	6.200%	97.250	0.04%	6.98%	6.38%	698	-1.1	122	24.97	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.19	27.10.06	10.250%	100.570	0.00%	9.93%	10.19%	480	-1.9	397	5.70	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.39	04.10.06	8.750%	99.300	0.19%	8.90%	8.81%	393	-8.3	364	-1.10	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.26	24.09.06	9.750%	103.470	0.00%	8.20%	9.42%	320	0.0	257	0.18	300	USD	NA/Baa3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.64	14.10.06	8.750%	100.870	-0.06%	7.35%	8.67%	214	5.1	149	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.06	28.09.06	7.800%	100.260	0.03%	7.54%	7.78%	240	-6.7	177	0.11	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.06	7.166%	100.060	0.00%		7.16%					1000	USD	NA/A2/BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	3.18	11.02.07	6.230%	100.260	0.03%	6.15%	6.21%	117	-5.1	45	-2.25	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.40	04.02.07	9.125%	100.630	0.00%	8.65%	9.07%	356	-3.9	296	0.14	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.75	31.12.06	8.625%	99.570	0.02%	8.87%	8.66%	383	-5.0	327	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

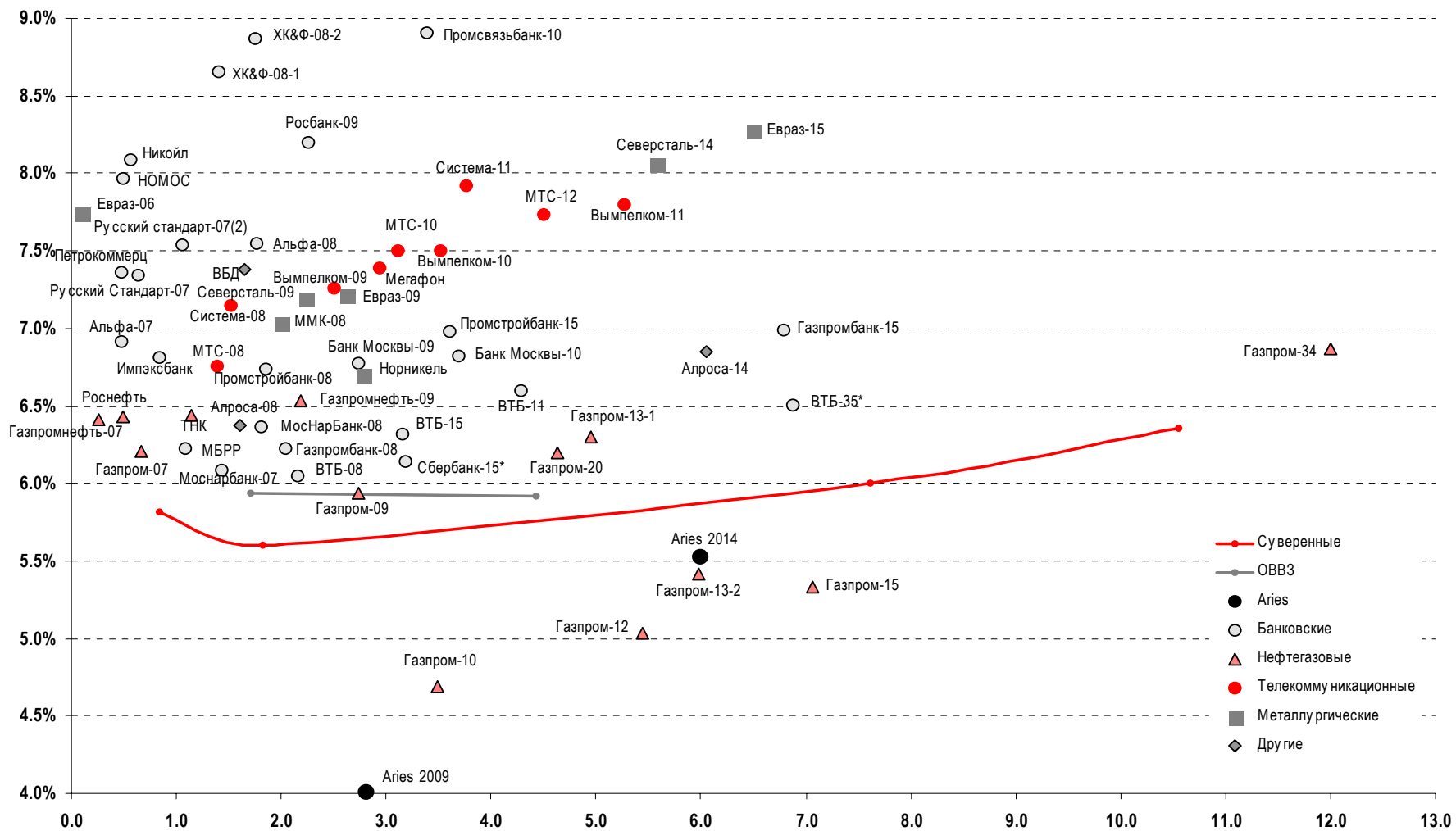
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм еврооблигациям РФ	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.67	25.10.06	9.125%	101.920	-0.01%	6.21%	9.0%	101	-3.4	36	0.07	500	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.73	21.10.06	10.500%	113.030	-0.11%	5.93%	9.3%	95	-0.4	27	0.31	700	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.48	27.09.06	7.800%	111.360	-0.10%	4.69%	7.0%	95	-0.4		0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.45	09.12.06	4.560%	97.470	-0.26%	5.03%	4.7%	116	1.9		0.52	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	4.95	01.09.06	9.625%	117.570	-0.23%	6.30%	8.2%	135	1.2	49	0.59	1 750	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.98	22.01.07	4.505%	94.770	-0.16%	5.42%	4.8%	45	-0.3		0.55	1 222	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13A	22.07.13	3.68	22.01.07	5.625%	98.500	-0.11%	3.43%	5.7%	-154	-0.0	-230	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.07	01.06.07	5.875%	103.680	-0.53%	5.34%	5.7%	35	5.0		0.70	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.63	01.02.07	7.201%	104.250	-0.17%	6.20%	6.9%	125	0.7	40	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.00	28.10.06	8.625%	121.610	-0.25%	6.87%	7.1%	181	-0.2	51	1.44	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.86			101.560		5.18%	7.1%	21	1.0	-70	0.71		USD	
Роснефть	20.11.06	0.26	20.11.06	12.750%	101.560	0.00%	6.41%	12.6%	132	-7.8	47	0.03	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.49	13.02.07	11.500%	102.400	-0.10%	6.43%	11.2%	121	14.0	54	0.05	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.18	15.01.07	10.750%	109.250	-0.12%	6.54%	9.8%	153	1.2	91	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.15	06.11.06	11.000%	105.250	-0.03%	6.44%	10.5%	131	-2.2	69	0.12	700	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.24	18.01.07	6.875%	100.616	0.01%	6.72%	6.8%	177	-3.8	92	0.41	500	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.15	18.01.07	7.500%	101.560	-0.14%	7.28%	7.4%	229	-0.8	181	0.70	1 000	USD	BB+/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.52	14.10.06	10.250%	104.760	-0.04%	7.14%	9.8%	207	-1.8	148	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.77	28.01.07	8.875%	103.500	-0.06%	7.92%	8.6%	296	-2.3	219	0.38	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.45			100.000		1.01%		-419	5.0	-211	0.05			
Вымпелком-09	16.06.09	2.51	16.12.06	10.000%	106.890	-0.12%	7.26%	9.4%	226	0.6	161	0.26	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.11	11.02.07	8.000%	101.500	-0.24%	7.50%	7.9%	253	3.7	181	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.06	8.375%	103.090	0.01%	7.79%	8.1%	284	-3.4	195	7.16	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.94	10.12.06	8.000%	101.740	-0.04%	7.39%	7.9%	241	-2.9	171	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.39	30.01.07	9.750%	104.070	-0.04%	6.76%	9.4%	166	-1.5	106	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.51	14.10.06	8.375%	103.060	-0.15%	7.50%	8.1%	253	0.2	178	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.51	28.01.07	8.000%	101.160	-0.03%	7.73%	7.9%	279	-2.7	195	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.11	25.09.06	8.875%	100.090	-0.01%	7.74%	8.9%	255	4.4	177	0.01	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.62	03.02.07	10.875%	109.610	-0.21%	7.21%	9.9%	222	3.7	155	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.49	10.11.06	8.250%	99.810	-0.24%	8.28%	8.3%	828	3.8	228	0.64	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.00	21.10.06	8.000%	101.910	-0.04%	7.03%	7.9%	202	-2.0	142	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.78	30.09.06	7.125%	101.170	-0.20%	6.70%	7.0%	172	2.8	103	0.28	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.23	24.08.06	8.625%	103.240	-0.03%	7.19%	8.4%	219	-2.8	156	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.58	19.10.06	9.250%	106.680	-0.02%	8.06%	8.7%	310	-2.8	220	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.61	06.11.06	8.125%	102.790	-0.02%	6.38%	7.9%	131	-2.9	79	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.05	17.11.06	8.875%	112.560	0.20%	6.85%	7.9%	188	-6.4	96	0.67	500	USD	BB-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.64	21.11.06	8.500%	101.800	0.00%	7.38%	8.3%	232	-4.0	179	0.16	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

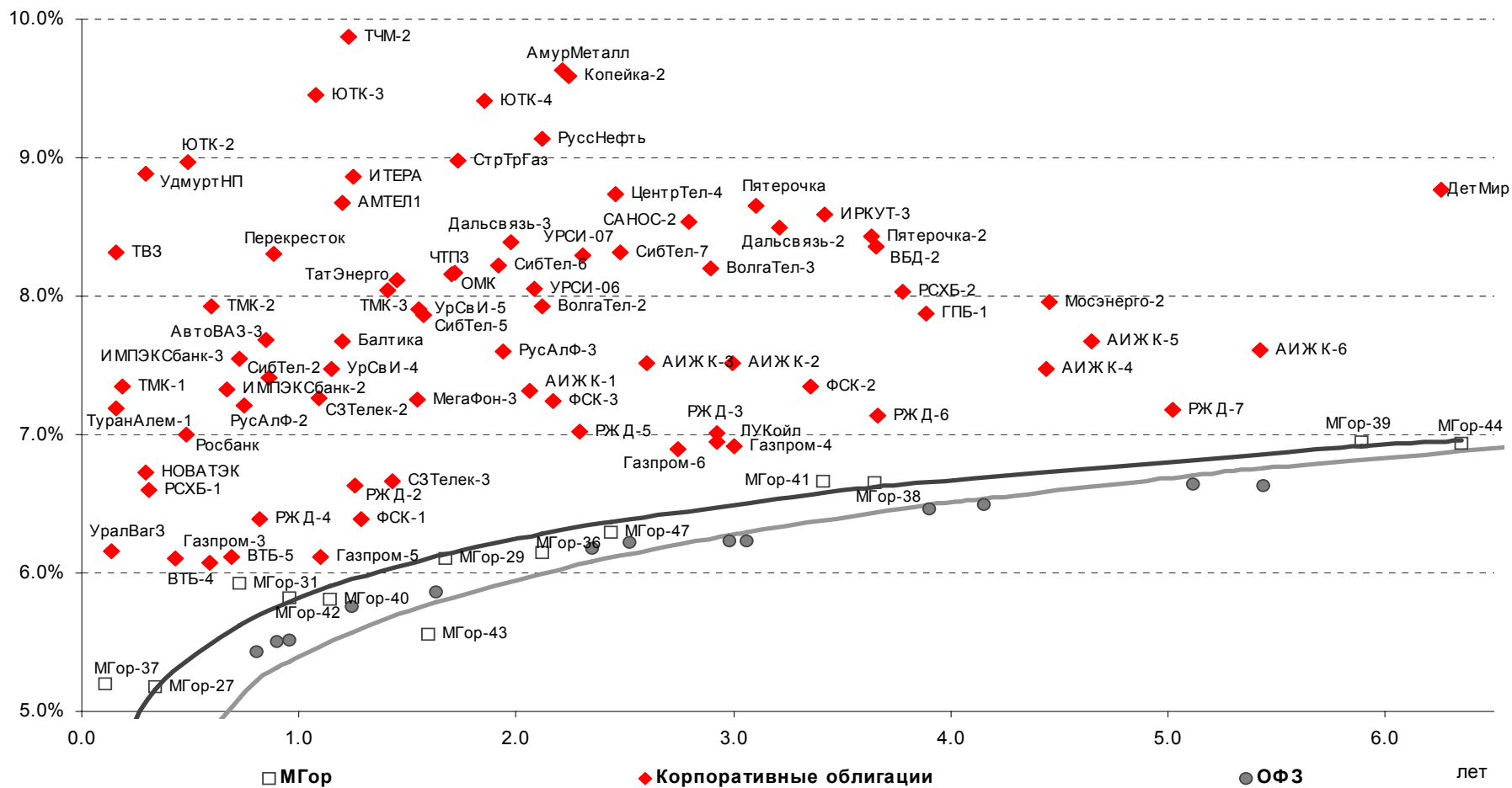
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.33	0.32	98.65	0.26%	4.10%		13.71				
ОБР 04002	03/15/06	0.08	0.08									
ОФЗ 45001	11/15/06	0.25	0.24				9.85%		1.37	10.00	6.16	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.80	0.76				6.94%		6.54	7.00	11.89	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.90	0.85				9.61%		1.15	10.00	7.40	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.96	0.91	104.29	-0.01%	5.53%	9.59%	1877.24	8.18	10.00	1.64	02/07/07
ОФЗ 25058	04/30/08	1.63	1.54	100.90	0.05%	5.87%	6.24%	0.40	8.32	6.30	2.24	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.24	1.17				9.48%		0.32	10.00	16.99	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.35	2.21				7.39%		19.08	7.50	12.74	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.52	2.37	99.30	0.10%	6.22%	5.84%	49.28	4.79	5.80	2.07	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.06	2.88				7.11%		5.28	7.40	4.05	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.98	2.81	111.72	0.20%	6.23%	8.95%	0.50	18.77	10.00	7.40	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.90	3.67				6.15%		4.74	6.10	3.34	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.15	3.90	109.74	0.21%	6.50%	9.11%	65.84	9.90	10.00	49.59	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.11	4.79				6.20%		22.16	6.00	166.68	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.69	6.27	106.00	0.00%	6.68%	8.49%	86.39	5.64	9.00	22.19	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.44	5.10	108.94	0.11%	6.63%	9.18%	46.82	0.91	10.00	44.11	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.26	6.85				8.53%		3.28	9.00	66.70	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.36	11.60	45.08	0.84%	6.55%	6.55%	22.54	33.22	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.89	9.24				7.00%		0.65	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.64	8.10	111.08	0.17%	6.70%	8.55%	66.60	17.53	9.50	16.14	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.56	12.65				7.75%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.55	11.74	101.59	0.39%	6.89%	6.84%	34.11	0.00	6.95	34.46	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
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
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.