

16 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.73	3.5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.84	-0.53%
Доходность 30-летних КО США, %	4.75	5.1	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.47%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.23	-1.98%	PTC	1 377.33	1.25%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.12	-0.61%	DJIA	11 209.77	0.52%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.84	-2.51%	S&P 500	1 303.02	0.43%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня ожидается публикация ключевых данных по инфляции в США за февраль. В преддверии публикации инвесторы ведут себя осторожно, однако если рост цен не превысит ожидания, это может быть воспринято как позитивная новость, особенно сейчас, когда доходности находятся на крайне высоких уровнях.

Валютный рынок

В четверг ключевыми для валютного рынка станут данные по индексу потребительских цен в США, для пары евро/доллар важным уровнем станет отметка 1.2100 \$/евро.

Рублевый долговой рынок

Краткосрочную конъюнктуру рынка определят итоги размещения ОФЗ Банком России и реакция внешнедолговых рынков на публикуемые в США макроданные.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Нетто-покупки американских ценных бумаг нерезидентами составили в январе \$66 млрд – лучше ожиданий

Российские

- ✓ ЦБР проведет 16 марта аукционы по продаже ОФЗ-АД 46019 в объеме 7 млрд руб и 46011 - в объеме 5 млрд руб
- ✓ Доработанный пакет антиинфляционных мер будет внесен в правительство к 17 апреля
- ✓ Стабилизационный фонд увеличится в 2006 г на 1,68 трлн руб при цене на нефть в \$60/ баррель и на 1,93 трлн руб при цене – \$65/баррель
- ✓ Главмосстрой-Финанс начнет 23 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 4 млрд руб
- ✓ Интегра Финанс начнет 24 марта размещение облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ Питер-Лада Финанс 23 марта начнет размещение облигаций объемом 200 млн руб
- ✓ Дикая Орхидея планирует 13 апреля начать размещение 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 Денис Пряничников (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.843	↓ -0.53%
Курс доллара today	27.842	↓ -0.56%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 100	
Курс доллара tomorrow	27.834	↓ -0.61%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 091	
Курс евро today	33.499	↓ -0.06%
Объем торгов today (ETC), млн €	15.2	
Курс евро tomorrow	33.472	↓ -0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	7.3	

Денежный рынок

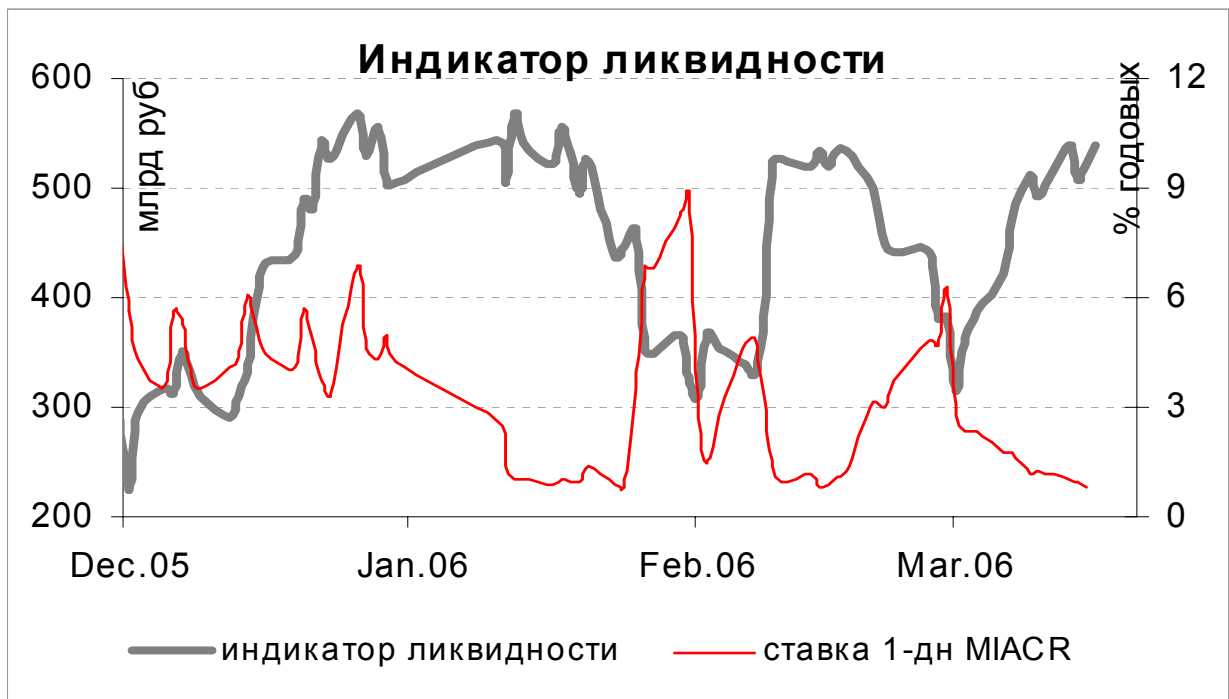
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	0.83	↓ 0.93
MIBID на 1 день	0.94	↓ 1.00
MIBOR на 1 день	2.04	↓ 2.09
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	164.8	↑ 161.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	346.8	↑ 342.7
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Объем спроса на ОБР	53 656	↑ 1 895
Объем размещения ОБР	52 523	↑ 1 480
Ставка отсечения на аукционе ОБР	5.01	↑ 4.62
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	5.00	↑ 4.61

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.90	↑ 6.78
Объем торгов, млн руб	61 040	↑ 447
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 5.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	751	↓ 1 262
Средневзвешенная доходность по рынку	8.70	↓ 8.81
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	179.9	↓ 197.1

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-12 000
Размещение корпоративных облигаций	-3 000
Выплаты по корпоративным облигациям	1 484
Выплаты по субфедеральным облигациям	1 093
Сальдо операций ЦБ с банками	26 900
ИТОГО	14 477



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Доработанный пакет антиинфляционных мер будет внесен в правительство к 17 апреля

На вчерашнем заседании правительства рассматривались меры по обузданию инфляции, предложенные ответственными министерствами и ведомствами. Предложенные мероприятия были одобрены в целом. К концу апреля предполагается утвердить список мероприятий, создать сетевой график по их исполнению и контролировать процесс на еженедельной основе.

На текущий момент официальный прогноз инфляции в 2006 г составляет 8-9%. Однако большинство независимых экспертов сходятся во мнении, что удержаться на уровне ниже 10% будет проблематично. В частности, МЭРТ прогнозирует инфляцию по итогам I квартала на уровне 5,0-5,2%.

В рамках предлагаемых мер Банк России не исключает возможности дальнейшего роста в текущем году ставок по депозитам, привлекаемым ЦБ, а также увеличения норматива обязательного резервирования средств для банков. При этом, глава ЦБ отметил, что повышение ставок негативно повлияет на российский банковский сектор, снизив ликвидность отечественных банков, которые, таким образом, потеряют конкурентоспособность с зарубежными банками.

В то же время, Банк России отметил, что в ближайшее время не намерен укреплять реальный эффективный курс рубля и намерен в 2006 г удержаться на уровне 9%. В то же время, с начала года укрепление номинального курса к корзине валют составило 2% (по сравнению с 3,2% по итогам всего 2005 г). Вчера ЦБ принял очередное решение об изменении стоимости валютной корзины, по которой осуществляются валютные интервенции, что может дать укрепление номинального эффективного курса рубля еще на 0,5%.

В свою очередь, Минфин в качестве одной из мер по сдерживанию инфляции продолжает настаивать на ограничении внешних заимствований госкомпаний и повышения в них заработных плат. Эта мера жестко критикуется МЭРТом, однако не исключено ее применение в текущем году.

Таким образом, можно отметить, что основные меры по борьбе с инфляцией негативно скажутся на рублевом долговом рынке. Повышение ставок по депозитам приведет к переоценке стоимости денег в экономике и переоценке справедливого уровня доходностей рублевых облигаций. Повышение нормативов отчисления в ЦБ для банков приведет к снижению ликвидности банковской системы.

В свою очередь, в случае ограничения заимствований для госкомпаний на внешних рынках – потребность в дополнительных ресурсах они будут удовлетворять через российский рынок заимствований. Это будет оказывать дополнительное давление на доходности. Инвесторам будет проблематично абсорбировать весь предлагаемый к размещению объем в условиях снижения ликвидности банковской системы.

Стабилизационный фонд увеличится в 2006 г на 1,68 трлн руб при цене на нефть в \$60/ баррель и на 1,93 трлн руб при цене – \$65/баррель

В январе-феврале средняя цена на российскую нефть составила \$58,1/баррель. Бюджет на текущий год рассчитан исходя из среднегодовой цены \$40/баррель. В этом случае поступления в Стабфонд составят 857 млрд руб.

Главмосстрой-Финанс начнет 23 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 4 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: банк Союз.

Интегра Финанс начнет 24 марта размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИК Тройка Диалог.

Питер-Лада Финанс 23 марта начнет размещение облигаций объемом 200 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения. Организатор займа: Северо-западный банк Сбербанка РФ. Размещение пройдет на СПВБ.

Дикая Орхидея планирует 13 апреля начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: банк Союз.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Группа ЛСР установила по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 11% годовых
- ИК Элемтэ перенесла дату начала размещения облигаций с 16 марта на 19 апреля 2006 г
- Сибкадембанк установил по облигациям ставку 5-8-го купонов в размере 8,75% годовых

Внешний долг РФ

Вчера на рынке КО США наблюдалось снижение цен после публикации крайне сильных данных по производству в штате Нью Йорк, к тому же в ожидании сегодняшних данных по инфляции инвесторы заняли выжидательную позицию.

Рынок российских еврооблигаций закрылся без существенных изменений, спред Россия-30 к 10-летним КО США в результате вновь расширился до 110 б.п.

Сегодня данные по инфляции будут опубликованы в 16.30 МСК, при этом крайне высокие уровни доходностей уже учитывают продолжение серии повышений ставки, и в случае, если данные не продемонстрируют превышающего ожидания уровня инфляции, это может быть воспринято как повод для покупок. Спреды российских еврооблигаций сохранятся на прежнем уровне.

Валютный рынок

В среду снижение доллара по отношению к евро продолжилось, котировки достигли отметки 1.2047 \$/евро.

Негативом для американской валюты являются появившиеся сомнения в дальнейшем росте ставки ФРС. Фьючерсы на ставку указывают на то, что уверенность в повышении ставки ФРС в мае до 5% годовых снизилась - вероятность этого оценивается в 79% по сравнению с 90% вероятностью двумя днями ранее.

Опубликованные в среду данные по покупкам нерезидентами американских ценных бумаг практически не отразились на валютном рынке. В январе чистый приток инвестиционного капитала в США составил \$66 млрд. по сравнению с декабрьским значением на уровне \$53.8 млрд.

На российском валютном рынке доллар снизился до уровней 10-месячной давности, упав сразу почти на 18 коп до 27.8341 руб/\$. Снижение курса доллара было вызвано тенденциями на рынке FOREX а также действиями Центробанка, направленными на укрепление рубля.

В четверг ключевыми для валютного рынка станут данные по индексу потребительских цен в США, для пары евро/доллар важным уровнем станет отметка 1.2100 \$/евро.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рублевый долговой рынок вчера открылся ростом котировок на фоне благоприятной внешнедолговой конъюнктуры и укрепления рубля. Однако во второй половине дня появились продавцы. В итоге по итогам торгов цены остались практически без изменений.

На вчерашнем аукционе по размещению ОФЗ 46018 Минфин предложил инвесторам премию в размере 5-7 б.п., разместив выпуск под 6,9-6,92% годовых. Однако участники рынка ожидали более значительной премии – большой объем заявок был выставлен по доходности на уровне 7% годовых. Как следствие, несмотря на значительное превышение спроса над предложением, было размещено всего 63% выпуска. Сегодня ЦБ будет проводить размещение еще двух выпусков ОФЗ общим объемом 12 млрд руб. Итоги размещения и готовность Банка России предложить инвесторам более высокий уровень премии отразятся на динамике вторичных торгов как в секторе государственных, так и негосударственных бумаг.

В целом, настрой инвесторов остается, скорее, негативным. Сегодня вероятно торговля «в спреде». Участники рынка продолжают внимательно следить как за динамикой внешнедолгового рынка, так и за темпами укрепления рубля.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.42	--	--	8.22%	16.08.06	104.32	0.08	--	7.06	22.70
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.24	--	--	7.55%	17.05.06	101.28	0.10	--	7.43	53.68
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.64	--	--	8.25%	27.06.06	103.31	0.11	--	7.46	71.72
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.50	--	--	7.10%	16.06.06	99.79	0.13	--	7.31	84.83
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.28	9.70%	27.06.06	100.09	-0.43	9.49	--	38.15
МартаФ-2	1 000	06.12.09	--	07.06.07	1.15	11.75%	07.06.06	99.92	0.14	12.13	--	22.13
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.44	9.25%	16.06.06	100.90	0.13	9.06	--	27.87
СибТелеком	1 530	14.07.06	0.33	--	--	14.50%	14.07.06	102.38	0.05	--	7.15	25.59
УралВагЗ-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	1.43	9.35%	05.04.06	100.10	0.11	9.49	--	17.52
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.07	12.30%	08.04.06	100.08	-0.03	11.04	--	24.22

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 спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.20	26.06.06	10.000%	105.375	0.02%	5.53%	9.49%	78	-7.3	1.18	0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.85	31.03.06	8.250%	105.125	0.00%	5.47%	7.85%	78	-4.4	1.76	0.19	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.85	24.07.06	11.000%	144.500	0.13%	5.88%	7.61%	115	-5.0	7.64	1.12	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.68	24.06.06	12.750%	178.625	-0.35%	6.19%	7.14%	145	-0.5	10.37	1.88	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.89	31.03.06	5.000%	110.563	-0.11%	5.83%	4.52%	110	5.6	7.46	0.84	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.06	14.05.06	3.000%	94.630	0.01%	5.73%	3.17%	105	-3.0	1.96	0.46	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.15	14.05.06	3.000%	99.650	0.00%	5.40%	3.01%	84	6.9	0.16	0.29	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.69	14.05.06	3.000%	88.000	0.00%	5.76%	3.41%	107	-1.3	4.45	0.63	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.13	14.05.06	3.000%	97.000	0.00%	5.75%	3.09%	99	-1.8	1.07	0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.098%	104.640	-0.22%		5.83%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.21	25.10.06	7.750%	112.330	-1.03%	3.99%	6.90%	70	33.0	3.10	0.36	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.16	25.04.06	9.600%	125.930	-1.62%	5.74%	7.62%	102	23.8	6.00	0.78	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.11	28.04.06	10.950%	100.800	-0.04%	3.05%	10.86%	200	-16.7	0.12	0.01	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.77	12.10.06	6.450%	109.920	0.13%	4.39%	5.87%	93	-1.1	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 еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.06	13.04.06	8.000%	100.040	0.04%	7.97%	8.00%	344	1.6	233	0.57	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.87	09.08.06	7.750%	100.660	0.05%	6.96%	7.70%	218	-8.8	139	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.10	02.07.06	7.750%	101.000	0.36%	7.26%	7.67%	257	-20.4	181	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.04	28.03.06	8.000%	104.200	0.08%	6.64%	7.68%	192	-4.3	110	0.32	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.97	26.05.06	7.375%	102.490	-0.03%	6.74%	7.20%	204	-0.8	115	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.820%	102.950	-0.01%		7.60%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.49	11.06.06	6.875%	102.250	0.12%	5.96%	6.72%	126	-7.2	46	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.53	12.04.06	7.500%	106.040	0.04%	6.42%	7.07%	172	-2.1	79	10.86	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.47	04.08.06	6.315%	100.250	0.10%	6.24%	6.30%	153	-4.4	67	-1.88	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.09	02.07.06	6.250%	100.370	0.09%	6.20%	6.23%	148	-4.0	-74	-2.18	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.36	30.04.06	7.250%	102.450	0.11%	6.21%	7.08%	151	-7.3	72	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.96	23.03.06	6.500%	96.710	0.34%	6.98%	6.72%	698	-4.9	-14	0.67	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.23	12.06.06	9.250%	100.250	0.00%	7.93%	9.23%	334	-4.3	230	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.21	29.06.06	9.000%	102.040	0.12%	7.28%	8.82%	253	-13.5	175	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.84	03.09.06	8.625%	105.800	0.21%	5.45%	8.15%	76	-16.2	-2	0.19	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.49	23.03.06	9.375%	101.070	-0.01%	7.19%	9.28%	238	-2.2	159	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.46	05.04.06	6.720%	101.700	0.18%	5.56%	6.61%	84	-15.2	5	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.17	30.06.06	4.375%	96.810	0.53%	5.89%	4.52%	119	-27.1	40	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.98	19.03.06	9.000%	101.420	0.17%	7.50%	8.87%	273	-20.7	299	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.88	13.08.06	9.125%	101.350	0.22%	7.52%	9.00%	275	-29.0	196	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.86	09.08.06	9.000%	101.150	-0.11%	7.62%	8.90%	284	9.3	205	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.20	29.07.06	6.875%	100.750	-0.01%	6.52%	6.82%	652	0.3	109	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.90	29.03.06	6.200%	98.250	0.00%	6.65%	6.31%	665	0.1	104	14.79	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.58	27.04.06	10.250%	101.280	-0.07%	9.54%	10.12%	474	2.0	394	8.99	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.82	04.10.06	8.500%	101.270	0.18%	8.22%	8.39%	352	-5.4	295	3.67	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.93	24.03.06	9.750%	104.470	-0.08%	3.94%	9.33%	-78	0.4	-159	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.01	14.04.06	8.750%	101.150	0.25%	7.60%	8.65%	283	-27.5	205	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.41	28.03.06	7.800%	100.080	0.04%	7.74%	7.79%	301	-5.6	223	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.670%	100.750	0.00%		6.62%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.49	11.08.06	6.230%	100.000	0.12%	6.23%	6.23%	152	-5.0	66	0.60	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.29	06.07.06	8.875%	102.450	0.11%	0.53%	8.66%	-411	-57.1	-509	0.03	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.75	04.08.06	9.125%	101.380	-0.01%	8.30%	9.00%	360	-3.1	282	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.08	30.06.06	8.625%	100.580	0.13%	8.33%	8.58%	364	-9.5	285	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	1.03	25.04.06	9.125%	103.620	0.05%	5.67%	8.8%	90	-9.4	12	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.00	21.04.06	10.500%	114.340	-0.08%	5.99%	9.2%	127	0.3	46	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.89	27.09.06	7.800%	113.130	0.13%	4.51%	6.9%	114	-2.5		0.44	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.86	09.12.06	4.560%	98.780	0.10%	4.77%	4.6%	122	0.6		0.56	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.36	01.09.06	9.625%	118.850	0.03%	6.24%	8.1%	154	-2.8	56	0.62	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.28	22.07.06	4.505%	99.540	0.00%	4.58%	4.5%	-13	-2.3		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.11	22.07.06	5.625%	98.530	0.32%	5.39%	5.7%	69	-12.6	-21	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.11	01.06.06	5.875%	105.800	0.21%	5.07%	5.6%	35	-5.7		0.75	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.05	01.08.06	7.201%	104.920	0.37%	6.11%	6.9%	141	-10.2	46	0.47	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.16	28.04.06	8.625%	124.730	0.60%	6.67%	6.9%	192	-9.0	47	1.51	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.64	20.05.06	12.750%	104.310	0.00%	6.02%	12.2%	123	-9.6	44	0.07	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.87	13.08.06	11.500%	104.700	0.00%	6.02%	11.0%	125	-7.0	46	0.09	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.48	15.07.06	10.750%	111.460	-0.15%	6.25%	9.6%	154	2.9	74	0.27	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.48	06.05.06	11.000%	107.600	-0.04%	6.02%	10.2%	130	-2.7	51	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.84	14.04.06	10.250%	106.120	0.05%	7.01%	9.7%	232	-7.0	154	0.20	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.02	28.07.06	8.875%	104.350	0.24%	7.78%	8.5%	308	-7.7	218	0.41	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.80	16.06.06	10.000%	107.600	0.05%	7.31%	9.3%	259	-3.8	179	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.40	11.08.06	8.000%	101.840	0.05%	7.44%	7.9%	273	-3.1	188	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.370	0.07%	7.56%	8.0%	286	-3.1	189	7.72	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.23	10.06.06	8.000%	101.750	-0.09%	7.45%	7.9%	273	1.2	190	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.73	30.07.06	9.750%	105.410	0.21%	6.60%	9.2%	190	-16.8	112	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.77	14.04.06	8.375%	103.520	0.36%	7.45%	8.1%	274	-11.1	187	0.39	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.75	28.07.06	8.000%	101.940	0.34%	7.58%	7.8%	288	-9.0	194	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.49	25.03.06	8.875%	101.200	0.02%	6.46%	8.8%	165	-9.1	86	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.90	03.08.06	10.875%	109.770	0.21%	7.53%	9.9%	281	-9.6	200	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.65	10.05.06	8.250%	100.800	0.27%	8.13%	8.2%	813	-4.1	233	0.66	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.31	21.04.06	8.000%	101.560	0.03%	7.32%	7.9%	262	-4.0	183	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.08	31.03.06	7.125%	100.790	-0.07%	6.87%	7.1%	215	0.7	133	0.31	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.64	24.08.06	8.625%	103.000	0.12%	7.46%	8.4%	275	-6.7	195	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.75	19.04.06	9.250%	108.030	0.23%	7.89%	8.6%	318	-6.2	218	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.95	06.05.06	8.125%	105.030	0.04%	5.58%	7.7%	90	-6.1	11	0.20	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.23	17.05.06	8.875%	114.310	0.17%	6.67%	7.8%	196	-5.1	94	0.71	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.98	21.05.06	8.500%	102.200	0.27%	7.38%	8.3%	269	-17.6	190	0.20	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

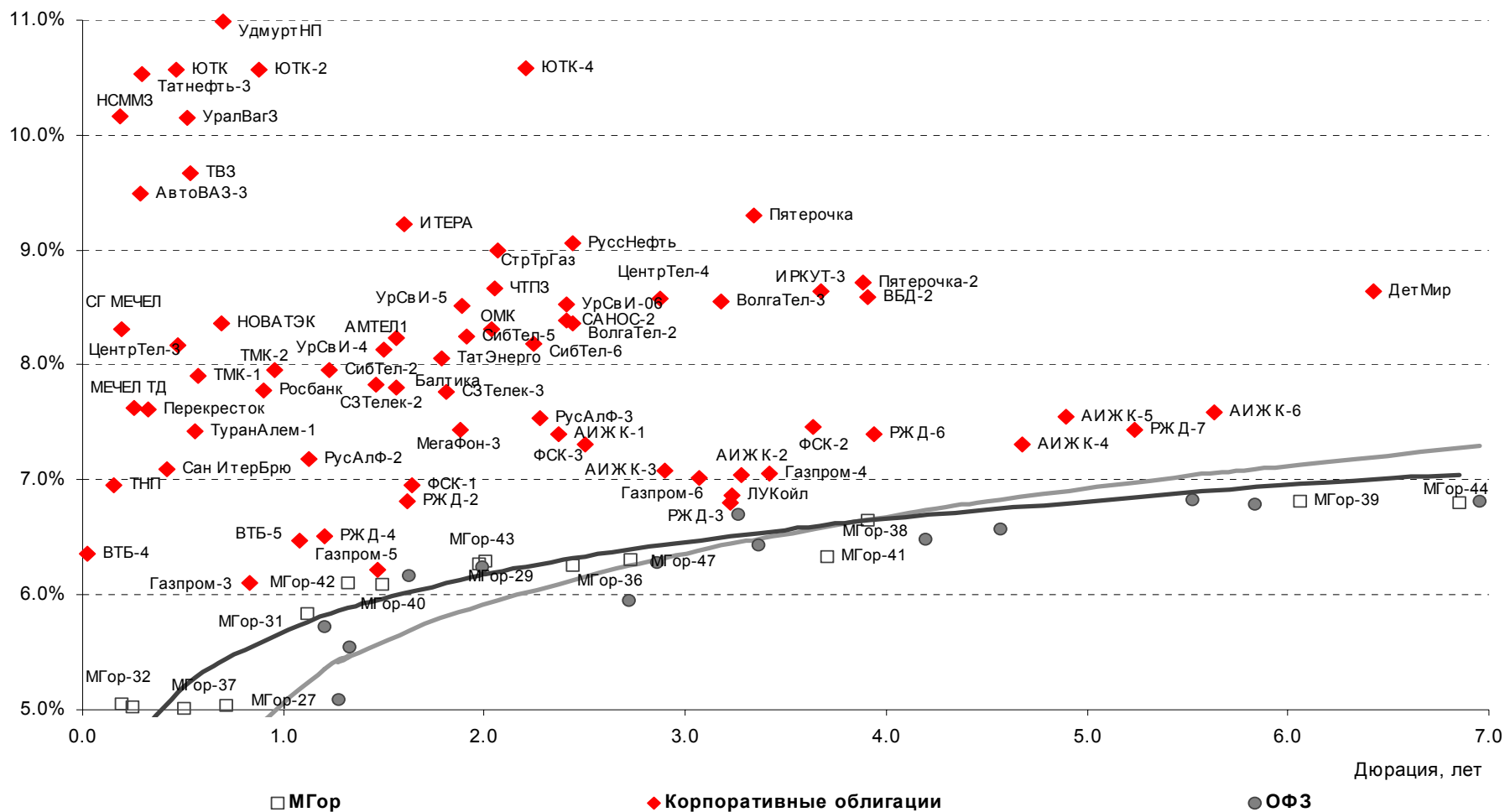
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.25	0.24	98.87	0.02%	4.55%		77.35				
ОБР 04002	03/15/06	0.00	0.00									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.09	0.09				6.95%		0.11	7.00	10.93	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.38	0.37				9.78%		3.27	10.00	3.53	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.41	0.40				9.76%		1.47	10.00	3.97	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.20	1.14				6.92%		0.03	7.00	0.19	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.27	1.21				9.40%		0.09	10.00	15.62	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.33	1.26				9.43%		12.48	10.00	9.86	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.99	1.88	100.35	0.09%	6.26%	6.28%	42.93	15.61	6.30	7.42	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.62	1.53	106.43	0.22%	6.22%	9.39%	14.96	0.66	10.00	0.27	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.72	2.57	102.70	0.96%	5.96%	7.30%	0.00	22.57	7.50	0.21	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.86	2.69				5.86%		7.15	5.80	6.83	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.36	3.16	104.00	0.02%	6.37%	7.13%	21.33	8.63	7.40	10.14	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.27	3.07	112.02	-0.16%	6.51%	8.92%	3.03	14.40	10.00	15.62	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.20	3.94				6.16%		5.64	6.10	8.36	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.57	4.29	110.54	0.12%	6.58%	9.05%	77.48	20.91	10.00	7.95	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.52	5.17	95.68	0.12%	6.82%	6.27%	39.04	28.89	6.00	141.70	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.95	6.51	105.58	0.08%	6.86%	8.50%	114.86	7.32	9.00	7.15	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.83	5.46	109.00	0.05%	6.82%	9.16%	11.45	2.19	10.00	2.47	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.68	7.25				8.41%		4.61	9.00	29.22	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.46	11.69				6.58%		39.94	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.17	9.51				6.97%		0.62	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.82	8.25	110.28	-0.02%	6.89%	8.62%	44.33	12.91	9.50	0.26	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	14.02	13.10				7.72%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.86	12.02				6.94%		0.00	6.95	5.52	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.