

16 августа 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ &lt;ALFM&gt;

## Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.93	-6.6	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.83	0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	5.05	-6.5	Валютный курс, \$/евро	1.28	0.38%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	73.43	-1.16%	PTC	1 644.16	-0.45%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.30	-0.17%	DJIA	11 230.26	1.19%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.70	-1.38%	S&P 500	1 285.58	1.37%

## Прогнозы по рынку:

**Внешний долг РФ**

Вышедшие данные по PPI США оказались неожиданными для рынка, показав снижения ядра индекса. Сегодня на первый план выходят цифры по инфляции США в потребительском секторе, которые могут подтвердить или опровергнуть сложившиеся у инвесторов ожидания.

**Рублевый долговой рынок**

Позитивный настрой вернулся на рублевый долговой рынок после выхода данных по инфляции в США. Сегодня вероятно сохранение покупок в первой половине дня. К вечеру инвесторы будут ожидать второй порции цифр по CPI в США и начнут готовиться к завтрашним размещениям.

## Новости и ключевые события:

**Международные**

✓ **Цены производителей в США в июле снизились - ПОЗИТИВНО**

**Российские**

- ✓ Сбербанк планирует привлечь 3-летний синдицированный кредит на сумму до \$1 млрд
- ✓ Eurobank намерен привлечь 3-летний синдицированный кредит на \$150 млн под LIBOR+3,75% годовых
- ✓ ЦентрТелеком планирует 5 сентября начать размещение 5-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ ООО "Самарский резервуарный завод-Финанс" утвердило решение о выпуске облигаций на 600 млн руб
- ✓ ОАО «Протон-ПМ» приняло решение о размещении облигаций на 500 млн рублей
- ✓ ООО "Бразерс и Компания" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций на 500 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

### Денежные потоки

#### Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов	Изм.	
Официальный курс доллара ЦБ	26.834	↑ 0.06%
Курс доллара today	26.836	↑ 0.03%
Объем торгов today (ETC), млн \$	654	
Курс доллара tomorrow	26.829	↓ -0.01%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 512	
Курс евро today	34.166	↓ -0.10%
Объем торгов today (ETC), млн €	15.9	
Курс евро tomorrow	34.157	↓ -0.03%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	11.1	

#### Денежный рынок

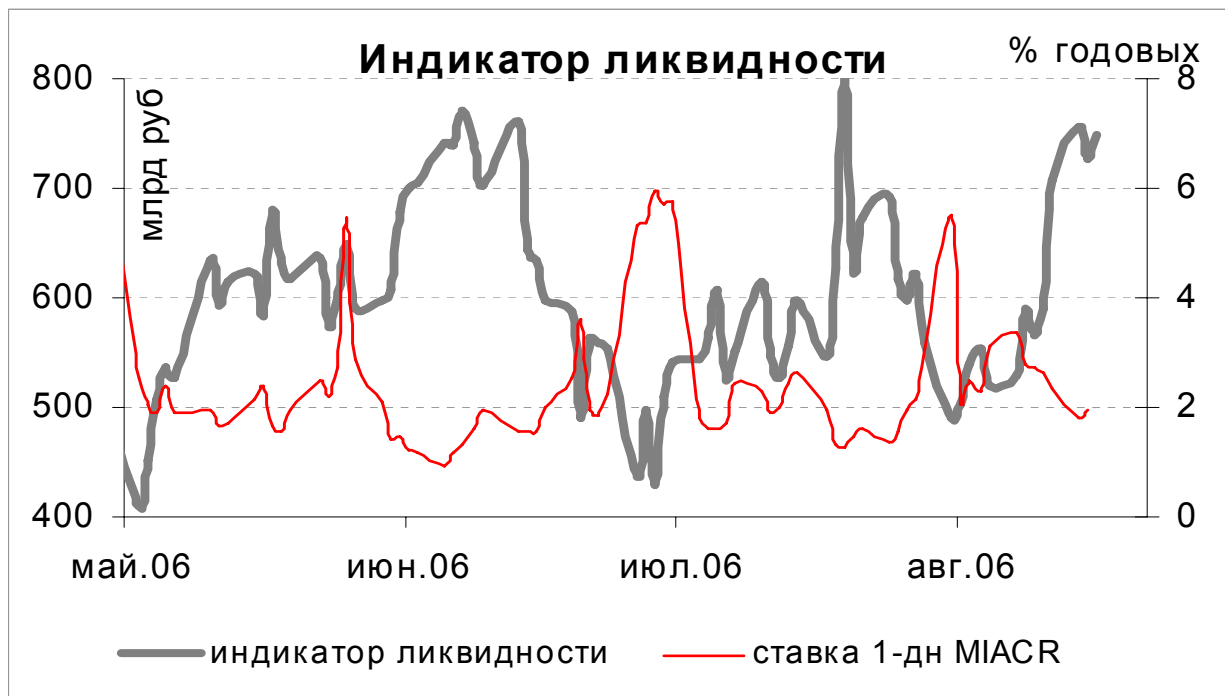
Ставки по рублевым кредитам	Пред	
MIACR на 1 день	1.95	↑ 1.82
MIBID на 1 день	0.97	0.97
MIBOR на 1 день	2.12	↓ 2.13
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	331.7	↑ 294.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	389.4	↓ 438.8

#### Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ	Пред	
Средневзвешенная доходность ОФЗ	0.00	↓ 6.33
Объем торгов, млн руб	0	↓ 2 263
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 4.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций	Пред	
Объем торгов, млн руб	1 228	↑ 899
Средневзвешенная доходность по рынку	8.69	↓ 8.77
Рынок субфедеральных облигаций	Пред	
Объем торгов, млн руб	493.8	↑ 205.1

#### Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Выплаты по ГКО/ОФЗ	5 426
Выплаты по корпоративным облигациям	832
Выплаты по субфедеральным облигациям	42
Сальдо операций ЦБ с банками	26 600
<b>ИТОГО</b>	<b>22 900</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## **ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ**

### **Eurobank намерен привлечь 3-летний синдицированный кредит на \$150 млн под LIBOR+3,75% годовых**

Синдикация уже началась и продолжится до середины сентября. Организаторами выпуска назначены Natexis, Commerzbank и Standard Bank. Eurobank является дочерним банком Внешторгбанка.

### **ЦентрТелеком планирует 5 сентября начать размещение 5-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб**

Окончательная дата размещения будет утверждена на Совете директоров компании 25 августа.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Первые 10% от номинала будут погашены через 3,5 года с даты начала размещения, следующие 20% - через 4 года, 30% - через 4,5 года. По выпуску предполагается выставить 2-летнюю оферту.

*Организатор размещения, банк Москвы, прогнозирует доходность выпуска к оферте на уровне 8,8-9,1% годовых, что предполагает премию к 4-му выпуску эмитента на уровне 20-50 б.п.*

### **ООО "Самарский резервуарный завод-Финанс" утвердило решение о выпуске облигаций на 600 млн руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

### **ООО "Бразерс и Компания" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций на 500 млн руб**

ООО «Бразерс и Компания» представляет на российском рынке бренд "Сбарро", являясь эксклюзивным франчайзи корпорации Sbarro, Inc. В России. Сеть "Сбарро" объединяет более 1000 ресторанов в 30 странах мира. Заведения "Сбарро" относятся к категории быстрого обслуживания.

## **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФБ ММВБ начинает с 16 августа торги облигациями серии 01 ЗАО "Уральский завод прецизионных сплавов"
- Ставка 6-го купона по облигациям ЕБРР-1 установлена в размере 4,49% годовых
- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций КБ "Центр-инвест" объемом 1,5 млрд руб

---

## **Внешний долг РФ**

Вторник принес приятные новости мировым финансовым рынкам – все внимание было приковано к данным по индексу цен производителей из США. Опубликованные цифры продемонстрировали неожиданное снижение цен производителей без учета топливно-энергетических товаров и продуктов питания на 0,3% против ожидавшегося роста на 0,2%. Общий индекс также оказался ниже ожиданий, увеличившись всего на 0,1% против прогноза 0,4%. В результате показатель год-к-году снизился до 1,3% с 1,9%, что значительно ниже прогнозного значения 1,7%.

Цены производителей рассматриваются как индикатор инфляционного давления, так и экономического роста, поскольку быстрый рост цен производимой продукции способствует росту ВВП. Таким образом, более низкий показатель – аргумент в пользу неизменной ставки ФРС.

Финансовые рынки воспрянули с оптимизмом, в долговом секторе началось ралли, что привело к снижению доходности 10-летних КО США до 4,93% годовых. Развивающиеся рынки, воодушевленные американским позитивом, также поднялись в цене. Россия-30 выросла до 110% от номинала, спред российского бенчмарка к 10-летним КО США составил 103 б.п.

Сегодня мы ждем следующей ключевой цифры – данных по потребительской инфляции в США. Ожидается, что стержневой показатель снизится, подтвердив ослабление инфляционного давления, что может на ближайшую неделю гарантировать позитивное состояние рынка.

---

## **Рынок рублевых корпоративных облигаций**

В секторе рублевого долга вчера отмечался рост волатильности торгов на фоне повышенной активности. Биржевой оборот корпоративными бумагами превысил 1,2 млрд руб, 45% сделок пришлось на телекоммуникационный сектор.

Открытие рынка происходило снижением котировок. Очевидно, после некоторого роста котировок в конце предыдущей недели часть инвесторов решила зафиксировать прибыль. Однако, вышедшие к концу дня неожиданно позитивные для долгового рынка данные по инфляции в США изменили настрой участников и вернули на рынок покупателей. Тем не менее, большинство выпусков не успело отыграть низкое открытие и бумаги закрылись в небольшом минусе.

Сегодня вероятно продолжение роста котировок, начавшееся вчера перед закрытием рынка вслед за позитивной динамикой суверенного долга. Однако выходящие во второй половине дня данные по индексу потребительских цен США вновь могут приготовить сюрпризы инвесторам.

**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
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.74	--	--	6.95%	08.02.07	100.36	-0.09	--	6.93	27.86
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	2.92	20.11.07	1.21	7.25%	21.11.06	101.48	0.30	6.10	6.85	21.31
РЖД-4	10 000	14.06.07	0.81	--	--	6.59%	14.12.06	100.26	0.03	--	6.35	79.95
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.16	--	--	7.10%	15.12.06	99.92	-0.03	--	7.26	45.72
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	1.44	8.49%	13.02.07	99.69	0.19	8.91	--	33.38
Ленэнерго	800	19.04.07	0.65	--	--	10.25%	19.10.06	100.99	-0.01	--	8.86	30.22
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	24.03.07	0.58	9.00%	22.09.06	100.48	-0.02	8.31	--	29.77
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	1.91	7.85%	21.09.06	99.51	-0.09	8.27	--	105.20
УРСИ-07	3 000	13.03.12	--	19.03.09	2.30	8.40%	19.09.06	100.20	-0.40	8.48	--	300.76
ЮТК-4	5 000	09.12.09	1.85	--	--	10.50%	13.09.06	101.92	0.09	--	9.36	26.71

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
<b>Суверенные</b>															
Евро-07	26.06.07	0.83	26.12.06	10.000%	103.440	0.00%	5.80%	9.67%	67	2.8	0.82	0.08	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-10	31.03.10	1.82	30.09.06	8.250%	104.450	0.11%	5.56%	7.90%	59	2.3	1.84	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-18	24.07.18	7.71	24.01.07	11.000%	141.970	0.60%	6.02%	7.75%	109	-1.3	7.49	1.07	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-28	24.06.28	10.58	24.12.06	12.750%	175.875	0.55%	6.30%	7.25%	133	1.3	10.27	1.82	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-30	31.03.30	7.62	30.09.06	5.000%	110.063	0.28%	5.96%	4.54%	103	2.8	7.20	0.80	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB+
<b>ОВВЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	1.71	14.05.07	3.000%	95.300	0.00%	5.94%	3.15%	95	6.4	1.62	0.58	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.43	14.05.07	3.000%	88.375	0.14%	5.89%	3.39%	101	3.8	4.20	0.72	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.72	14.11.06	3.000%	97.625	0.13%	6.44%	3.07%	128	-13.6	0.67	0.07	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.674%	103.570	0.01%		6.44%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.80	25.10.06	7.750%	110.900	-0.07%	4.03%	6.99%	34	4.3	2.70	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.00	25.10.06	9.600%	126.670	0.12%	5.51%	7.58%	60	4.8	5.85	0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-11	12.10.11	4.35	12.10.06	6.450%	107.190	-0.06%	4.84%	6.02%	107	4.2	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 еврооблигациям	Спред к 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%	100.350	-0.03%	6.98%	7.72%	179	9.0	109	0.05	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.76	02.01.07	7.750%	100.330	-0.01%	7.55%	7.72%	257	6.6	197	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%	186	7.1	102	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.48	09.12.06	8.625%	99.740	0.35%	8.66%	8.65%	375	1.2	274	0.63	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.74	28.09.06	8.000%	103.550	0.15%	6.71%	7.73%	180	1.5	109	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.69	26.11.06	7.375%	102.090	0.08%	6.80%	7.22%	191	5.0	111	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.07	8.326%	102.130	0.00%		8.15%					300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.15	11.12.06	6.875%	101.450	-0.29%	6.19%	6.78%	125	20.5	60	0.21	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.28	12.10.06	7.500%	104.860	-0.13%	6.62%	7.15%	174	9.5	89	11.33	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.16	04.02.07	6.315%	100.070	0.07%	6.29%	6.31%	139	5.0	64	-0.17	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.88	02.01.07	6.250%	98.940	0.63%	6.41%	6.32%	149	-2.6	91	11.33	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30.10.08	2.03	30.10.06	7.250%	102.000	-0.06%	6.26%	7.11%	131	9.3	68	0.21	1050	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-11	15.06.11	4.06	15.12.06	7.970%	102.381	-0.39%	7.37%	7.78%	249	17.0	172	0.41	300	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.78	23.09.06	6.500%	96.670	-0.06%	7.00%	6.72%	208	7.7	156	0.65	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.84	29.12.06	9.000%	101.670	-0.13%	6.96%	8.85%	182	18.9	116	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.42	03.09.06	8.625%	103.770	0.09%	6.02%	8.31%	99	-1.1	37	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.10	23.09.06	9.375%	100.000	0.00%	9.03%	9.38%	382	-1.5	305	0.01	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.09	05.10.06	7.226%	101.070	0.00%	6.24%	7.15%	114	5.4	49	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30.06.08	1.80	31.12.06	4.375%	96.580	0.05%	6.34%	4.53%	137	3.4	78	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19.03.07	0.56	19.09.06	9.000%	100.500	0.00%	8.09%	8.96%	291	3.1	415	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.49	13.02.07	9.125%	100.530	-0.01%	7.98%	9.08%	279	4.7	210	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.48	09.02.07	9.000%	100.650	-0.10%	7.57%	8.94%	238	23.7	168	0.05	120	USD	B+/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.85	29.01.07	6.875%	100.190	-0.05%	6.77%	6.86%	677	2.7	121	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29.09.15	3.61	29.09.06	6.200%	97.240	-0.01%	6.98%	6.38%	698	0.3	128	25.07	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.19	27.10.06	10.250%	100.530	-0.04%	9.95%	10.20%	480	0.4	399	5.35	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.38	04.10.06	8.750%	99.420	0.12%	8.88%	8.80%	398	4.6	369	-0.80	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.26	24.09.06	9.750%	103.460	-0.01%	8.20%	9.42%	326	0.0	261	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.63	14.10.06	8.750%	100.820	-0.05%	7.42%	8.68%	225	11.0	157	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.06	28.09.06	7.800%	100.220	-0.04%	7.58%	7.78%	248	8.3	183	0.11	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк-06	24.10.06	0.18	24.10.06	7.176%	100.060	0.00%	6.81%	7.17%	166	-1.4	85	0.02	1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-13	15.05.13	5.48	15.11.06	6.480%	100.717	-0.28%	6.35%	6.43%	145	12.1	53	0.54	500	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.18	11.02.07	6.230%	99.500	-0.76%	6.39%	6.26%	149	32.0	74	6.13	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%	361	5.1	299	0.14	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.75	31.12.06	8.625%	99.570	0.00%	8.87%	8.66%	389	6.0	331	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

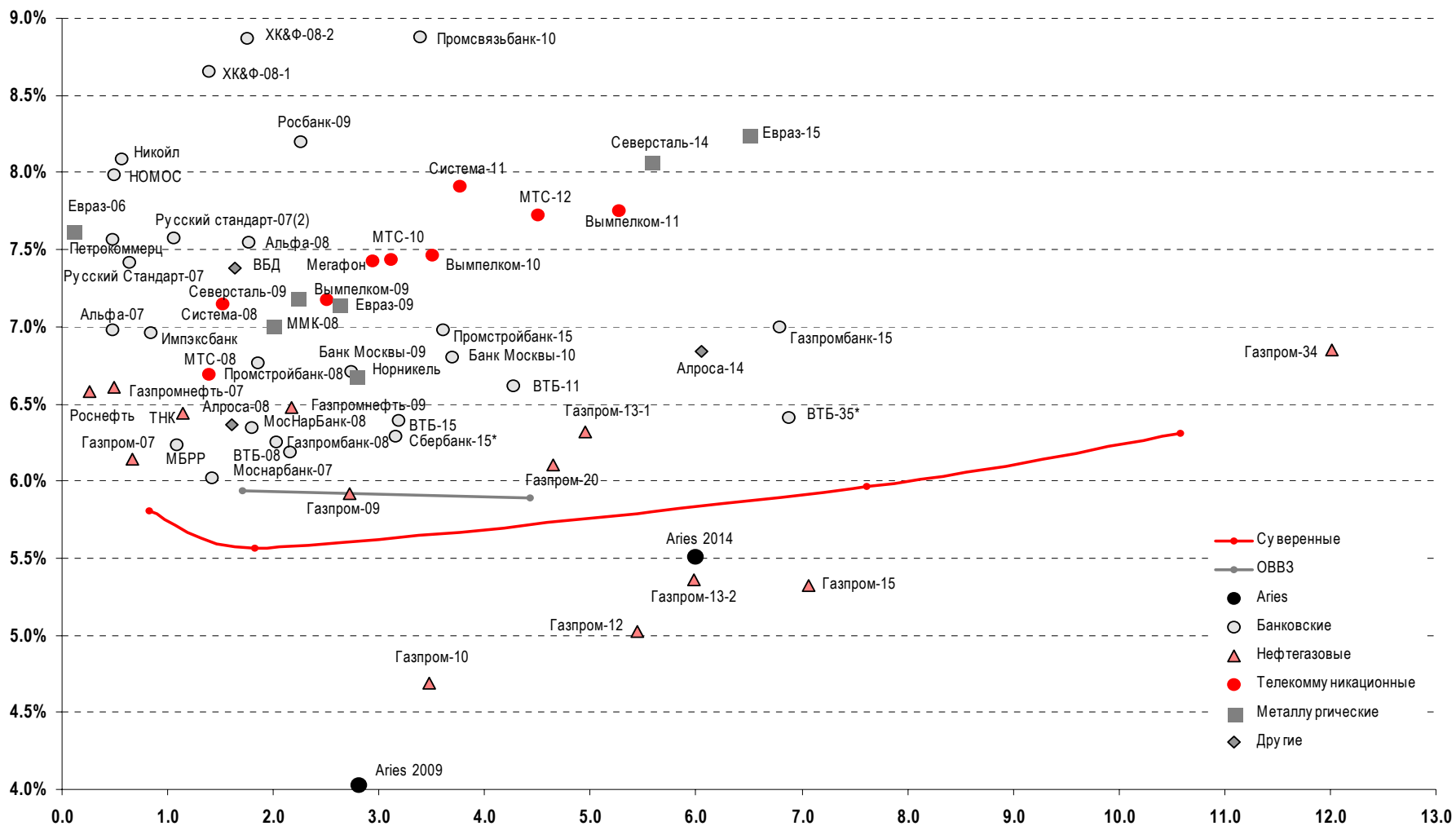
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- \* - 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	Изм спреда еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>															
Газпром-07	25.04.07	0.66	25.10.06	9.125%	101.960	0.04%	6.14%	8.9%	98	-3.3	30	0.07	500	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.73	21.10.06	10.500%	113.060	0.03%	5.92%	9.3%	101	6.0	30	0.31	700	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.48	27.09.06	7.800%	111.370	0.01%	4.69%	7.0%	97	2.1	0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB	
Газпром-12	09.12.12	5.44	09.12.06	4.560%	97.540	0.07%	5.02%	4.7%	118	2.1	0.52	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB	
Газпром-13-1	01.03.13	4.95	01.09.06	9.625%	117.500	-0.06%	6.31%	8.2%	143	8.1	54	0.58	1 750	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.98	22.01.07	4.505%	95.100	0.35%	5.36%	4.7%	46	0.9	0.56	1 222	USD	BB+/Baa1/BB	
Газпром-13А	22.07.13	3.68	22.01.07	5.625%	98.310	-0.19%	3.49%	5.7%	-140	14.0	-220	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.06	01.06.07	5.875%	103.770	0.09%	5.32%	5.7%	40	5.4	0.70	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB	
Газпром-20	01.02.20	4.64	01.02.07	7.201%	104.680	0.41%	6.10%	6.9%	122	-3.0	34	0.44	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.01	28.10.06	8.625%	121.840	0.19%	6.85%	7.1%	186	5.1	55	1.44	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.26	20.11.06	12.750%	101.500	-0.06%	6.58%	12.6%	147	14.8	63	0.03	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.49	13.02.07	11.500%	102.300	-0.10%	6.61%	11.2%	142	21.2	72	0.05	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.18	15.01.07	10.750%	109.380	0.12%	6.48%	9.8%	154	0.6	89	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.14	06.11.06	11.000%	105.230	-0.02%	6.44%	10.5%	136	5.4	72	0.12	700	USD	BB-/Baa2/BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.23	18.01.07	6.875%	100.692	0.08%	6.71%	6.8%	182	5.2	96	0.41	500	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.15	18.01.07	7.500%	101.639	0.08%	7.26%	7.4%	234	5.6	160	0.71	1 000	USD	BB+/Baa2/BB+
<b>Телекоммуникационные</b>															
АФК Система-08	14.04.08	1.52	14.10.06	10.250%	104.750	-0.01%	7.14%	9.8%	212	5.7	151	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.76	28.01.07	8.875%	103.540	0.04%	7.91%	8.6%	302	6.0	222	0.38	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.44			100.000		0.87%		-430	-10.9	-222	0.05			
Вымпелком-09	16.06.09	2.51	16.12.06	10.000%	107.090	0.19%	7.18%	9.3%	225	-0.8	157	0.26	450	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.11	11.02.07	8.000%	101.690	0.19%	7.44%	7.9%	254	1.0	179	0.30	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.310	0.21%	7.75%	8.1%	286	2.9	195	7.65	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-16	23.05.16	7.46	23.11.06	8.250%	100.498	-0.38%	8.18%	8.2%	325	11.9	236	1.26		USD	BB/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.94	10.12.06	8.000%	101.640	-0.10%	7.43%	7.9%	252	10.7	179	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.38	30.01.07	9.750%	104.150	0.08%	6.69%	9.4%	165	-1.0	102	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.51	14.10.06	8.375%	103.190	0.13%	7.46%	8.1%	257	3.6	178	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.51	28.01.07	8.000%	101.190	0.03%	7.73%	7.9%	285	6.3	198	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургические</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.10	25.09.06	8.875%	100.100	0.01%	7.63%	8.9%	242	-13.2	165	0.01	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.62	03.02.07	10.875%	109.770	0.15%	7.15%	9.9%	223	1.1	153	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.49	10.11.06	8.250%	100.030	0.22%	8.24%	8.2%	824	-3.5	232	0.64	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	1.99	21.10.06	8.000%	101.960	0.05%	7.00%	7.8%	206	3.9	143	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.78	30.09.06	7.125%	101.230	0.06%	6.68%	7.0%	177	5.2	105	0.28	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.23	24.08.06	8.625%	103.260	0.02%	7.18%	8.4%	225	5.7	159	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.57	19.10.06	9.250%	106.610	-0.07%	8.07%	8.7%	318	8.1	225	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	1.60	06.11.06	8.125%	102.800	0.01%	6.37%	7.9%	136	4.8	82	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.05	17.11.06	8.875%	112.630	0.06%	6.84%	7.9%	194	5.7	99	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%	238	5.6	183	0.16	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций**


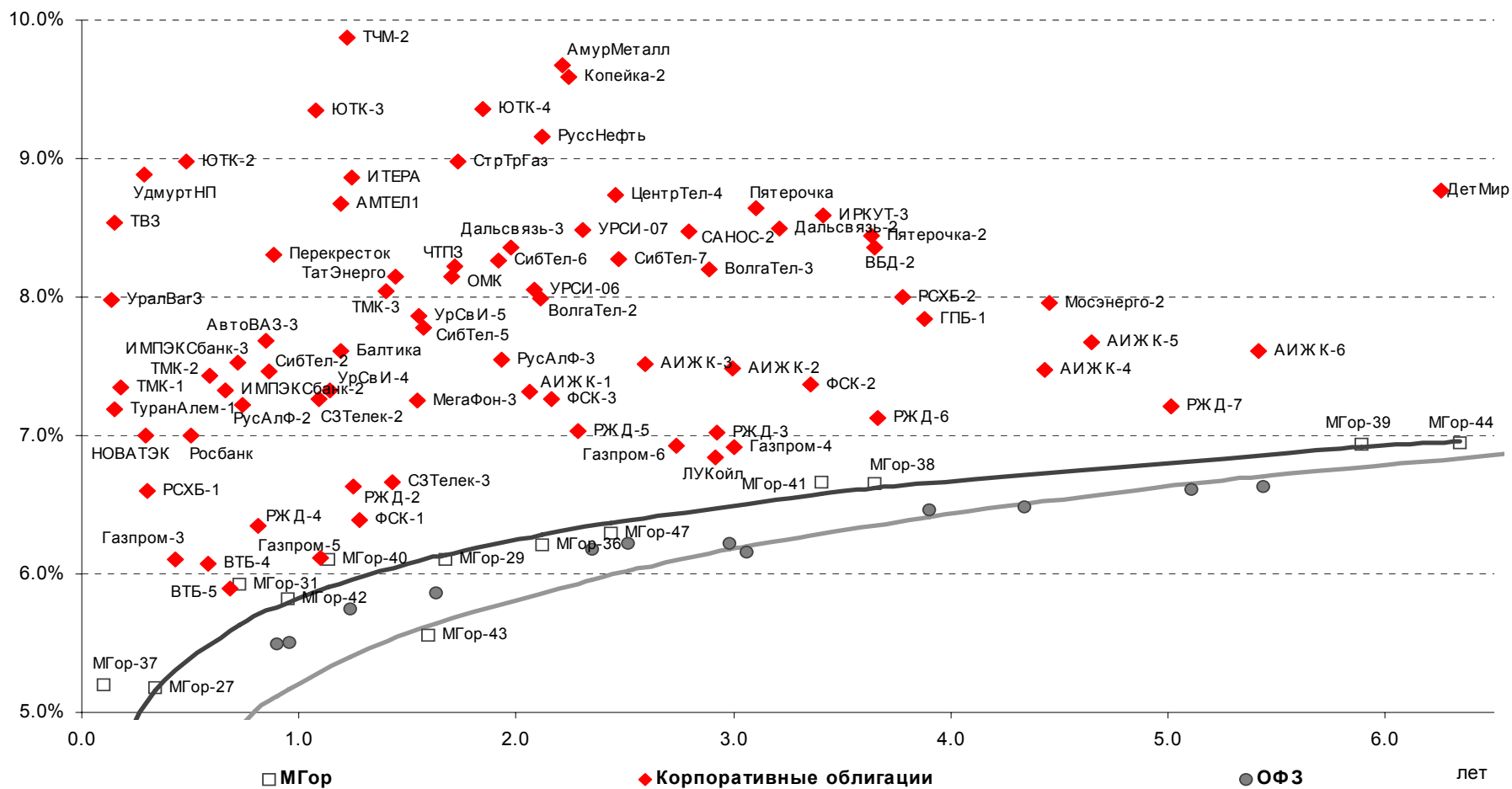
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**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	98.50	0.11%	4.59%		4.93				
ОБР 04002	03/15/06	0.08	0.08									
ОФЗ 45001	11/15/06	0.25	0.24				9.85%		1.38	10.00	0.00	11/15/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.80	0.76	101.36	0.49%	4.80%	6.91%	34.10	6.51	7.00	12.08	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.90	0.85				9.61%		1.14	10.00	7.67	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.95	0.91				9.59%		8.19	10.00	1.92	02/07/07
ОФЗ 25058	04/30/08	1.63	1.54	100.91	0.06%	5.86%	6.24%	111.00	8.28	6.30	2.42	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.24	1.17	105.50	0.00%	5.76%	9.48%	6.86	0.32	10.00	17.26	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.35	2.21				7.39%		19.01	7.50	12.95	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.52	2.37	99.29	0.09%	6.22%	5.84%	79.44	4.87	5.80	2.22	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.06	2.88	104.26	0.29%	6.15%	7.10%	190.80	5.26	7.40	4.26	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.98	2.81	111.72	0.20%	6.23%	8.95%	27.93	18.67	10.00	7.67	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.90	3.66				6.15%		4.81	6.10	3.51	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.34	4.08	109.78	0.25%	6.48%	8.20%	184.93	9.87	9.00	0.00	02/14/07
ОФЗ 26198	11/02/12	5.11	4.79	96.93	0.29%	6.61%	6.19%	48.47	22.09	6.00	166.85	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.83	6.40	105.85	-0.14%	6.70%	8.50%	99.95	5.67	9.00	0.00	11/15/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.44	5.10	108.93	0.10%	6.63%	9.18%	120.63	0.90	10.00	44.38	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.25	6.84	105.40	-0.09%	5.98%	8.54%	0.54	3.26	9.00	66.95	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.35	11.60				6.55%		33.06	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	8.09	110.99	0.08%	6.71%	8.56%	63.46	17.44	9.50	16.40	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.56	12.64	78.50	-0.29%	7.27%	7.77%	0.08	0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.97	12.13	101.58	0.37%	6.89%	6.79%	18.28	0.00	6.90	0.00	02/14/07

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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	(4420) 7588-8400
<b>Debt Capital Markets Sales</b>	Виктор Иванов
<b>Адрес</b>	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.