

17 февраля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.58	-1.3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.22	0.08%
Доходность 30-летних КО США, %	4.57	-0.7	Валютный курс, \$/евро	1.19	-0.22%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	56.19	-2.77%	PTC	1 378.47	0.25%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.25	0.75%	DJIA	11 058.97	0.00%
Цена на нефть Urals, \$/брл	53.03	-2.50%	S&P 500	1 280.00	0.00%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня внимание участников рынка будет приковано к данным по индексу цен производителей в США. Однако наиболее значимыми будут запланированные на следующую неделю данные по инфляции и стенограмма прошлого заседания ФРС.

Валютный рынок**Рублевый долговой рынок**

Сегодня вероятно прекращение продаж длинных облигаций. Ожидается стабилизация котировок. Текущие уровни доходности выглядят привлекательно для покупок.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 3 по 10 февраля возросли на \$5,7 млрд до \$194,2 млрд – ЦБР
- ✓ ТД Копейка начнет 22 февраля размещение облигаций 2-го выпуска объемом 4 млрд руб
- ✓ ООО "ДОМО-финанс" полностью разместил дебютный выпуск облигаций на 1 млрд руб под 12,89% годовых к годовой оферте
- ✓ Московская областная электросетевая компания планирует в середине 2006 г разместить облигации объемом 6 млрд руб сроком на 5 лет

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	28.223	↕ 0.08%
Курс доллара today	28.228	↕ -0.85%
Объем торгов today (ETC), млн \$	556	
Курс доллара tomorrow	28.236	↗ 0.13%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	800	
Курс евро today	33.542	↘ -0.17%
Объем торгов today (ETC), млн €	12.7	
Курс евро tomorrow	33.540	↘ -0.18%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	63.2	

Денежный рынок

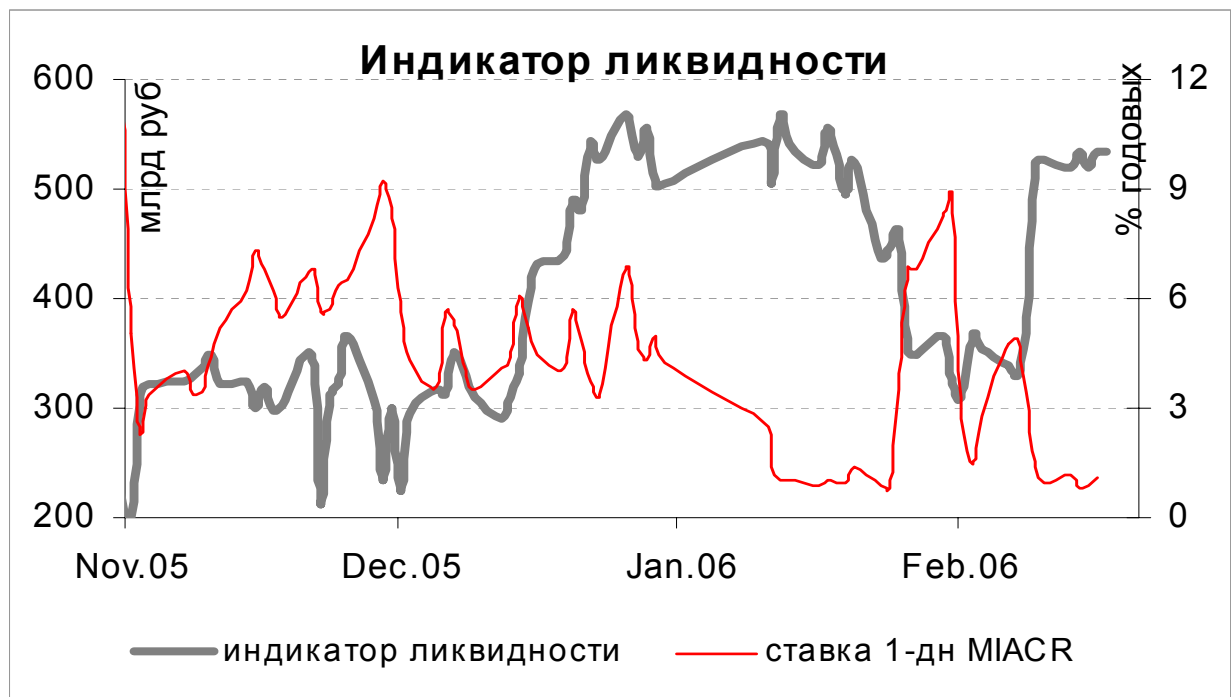
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.11	↗ 0.88
MIBID на 1 день	0.86	↗ 0.76
MIBOR на 1 день	1.93	↗ 1.74
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	153.2	↕ 154.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	354.2	↗ 351.1

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.71	↗ 6.65
Объем торгов, млн руб	11 332	↕ 16 449
Зарезервировано для торгов, млрд руб	8.0	↗ 0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↘ 18 398.3
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 945	↘ 2 552
Средневзвешенная доходность по рынку	8.50	↘ 8.59
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 467.0	↘ 1 879.1

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Размещение корпоративных облигаций	-1 400
Выплаты по корпоративным облигациям	389
Выплаты по субфедеральным облигациям	126
Сальдо операций ЦБ с банками	27 300
ИТОГО	16 415



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ТД Копейка начнет 22 февраля размещение облигаций 2-го выпуска объемом 4 млрд руб

Срок обращения выпуска – 6 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 3-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ФК Уралсиб. Прогнозируемая доходность к оферте: 9,0-9,25% годовых.

ООО "ДОМО-финанс" полностью разместил дебютный выпуск облигаций на 1 млрд руб под 12,89% годовых к годовой оферте

В ходе конкурса ставка первого купона по облигациям установлена в размере 12,5% годовых. Срок обращения облигаций - 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Организатор займа: ИК "ТатИнк".

Внешний долг РФ

Новый глава ФРС вчера повторил основные комментарии, сделанные накануне:

- экономика развивается высокими темпами, и в начале 2006 года компенсирует низкий рост ВВП в 4 квартале 2005 г
- в связи с высокими ценами на энергоносители угроза инфляции остается актуальной, и для борьбы с ней может потребоваться дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики
- монетарная политика будет осуществляться с учетом инфляционных рисков и рисков экономического роста, при этом будет основана на публикуемых экономических показателях.

Кроме того, глава ФРС высказал мнение, что для сокращения дефицита торгового баланса потребуется около 10 лет (столько же, сколько заняло достижение таких объемов дефицита). По всей видимости Бернанке не видит девальвацию национальной валюты как средство снижения дефицита, или по крайней мере считает проблему инфляции более значимой для экономики.

На долговом рынке в пятницу цены изменились незначительно, участники уже учитывают повышение ставки на 25 б.п. в марте, а прогнозов на более длительную перспективу не поступило. Рынок не отреагировал на рост индекса импортных цен в январе, который может указывать на высокую инфляцию в начале 2006 года, также, как и значительный рост индекса ФРБ Филадельфии, который свидетельствует об экономическом росте. По итогам дня доходности даже снизились, по всей видимости в результате закрытия коротких позиций после доклада Б.Бернанке в Сенате.

На рынке российских еврооблигаций день также прошел без существенных изменений, цены сохранились на прежних уровнях, спред Россия-30 к 10-летним КО США еще немного расширился, но удержался в пределах 110 б.п., на уровне около 108 б.п.

Сегодня ожидается публикация данных по индексу цен производителей в США, при этом основное внимание будет приковано к стержневому индексу, за исключением топливно-энергетических товаров и продуктов питания. Ключевые данные по инфляции в январе и стенограмма прошлого заседания ФРС будут опубликованы на следующей неделе. Повышение ставки ФРС на 25 б.п. в марте уже заложено в цены, при этом доходности с ноября держатся на крайне высоком уровне, поэтому большое значение имеет, будет ли пробит ключевой уровень сопротивления для доходности 10-летних КО США (4,63% годовых).

На российском внешнедолговом рынке в последние недели цены суверенных бумаг сохранялись на стабильном уровне. Скорее всего, цены сохранятся в прежних пределах как минимум до публикации данных по инфляции.

Валютный рынок

Тенденция к росту американской валюты в четверг сохранилась, по отношению к евро в конце дня курс доллара достигал отметки 1.1846 \$/евро. Поддержку доллару оказали данные по строительству новых домов в США, число которых в январе выросло на 17% до 2.276 млн. Между тем данные увеличение числа первичных обращений за пособием по безработице больше чем ожидалось, на прошедшей неделе вызвали небольшое ослабление американской валюты. В итоге на азиатской сессии в пятницу котировки стабилизировались на уровне 1.1890 \$/евро.

Российский рынок не остался в стороне от мировых тенденций – по итогам торгов курс доллара с расчетами «завтра» вырос на 3.53 коп. до 28.2364 руб/\$.

В пятницу участники рынка будут следить за данными по американскому индексу PPI, котировки евро/доллара могут вернуться на уровень выше отметки 1.1900 \$/евро.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Характер торгов вчера не изменился. Активность торгов по-прежнему оставалась на рекордных уровнях, совокупный биржевой оборот достиг 3,4 млрд руб. Лидерами по количеству сделок оставались дальние выпуски РЖД, ФСК, длинные телекомы. В первой половине торгов продажи сохранялись. Однако во второй половине дня появился поддерживающий спрос.

Сегодня вероятно стабилизация котировок и снижение активности. Текущие уровни доходности в длинных облигациях являются вполне привлекательными для покупки.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к offerте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.49	--	--	8.22%	16.08.06	104.67	-0.03	--	6.98	48.41
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.14	--	--	6.95%	10.08.06	100.55	-0.08	--	6.88	158.88
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.30	--	--	8.33%	07.06.06	104.97	-0.12	--	6.93	64.03
РЖД-6	10 000	10.11.10	4.02	--	--	7.35%	17.05.06	100.97	-0.05	--	7.23	203.63
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.32	--	--	7.55%	17.05.06	102.01	0.00	--	7.29	260.66
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.72	--	--	8.25%	27.06.06	103.97	-0.11	--	7.30	276.93
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	2.52	8.20%	06.06.06	100.31	-0.09	8.23	--	199.61
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	--	15.12.06	0.80	10.50%	16.06.06	100.36	0.21	10.25	--	55.42
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.51	9.25%	16.06.06	101.06	0.03	9.00	--	55.87
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.98	--	--	9.20%	28.04.06	102.29	0.23	--	8.19	58.82

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, 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 офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМоссрой, 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	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.28	26.06.06	10.000%	105.938	-0.06%	5.36%	9.44%	67	5.3	1.26	0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.93	31.03.06	8.250%	105.875	0.00%	5.21%	7.79%	51	-0.1	1.84	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.97	24.07.06	11.000%	146.625	0.04%	5.71%	7.50%	112	0.6	7.76	1.14	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.85	24.06.06	12.750%	181.875	-0.17%	6.03%	7.01%	145	2.7	10.54	1.93	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.00	31.03.06	5.000%	111.813	-0.11%	5.67%	4.47%	109	2.8	7.58	0.86	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.14	14.05.06	3.000%	94.813	-0.13%	5.55%	3.16%	86	7.6	2.04	0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.23	14.05.06	3.000%	99.500	-0.02%	5.24%	3.02%	71	18.8	0.23	0.40	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.78	14.05.06	3.000%	89.375	0.00%	5.39%	3.36%	81	2.1	4.55	0.72	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.20	14.05.06	3.000%	97.125	0.13%	5.49%	3.09%	80	-7.7	1.14	0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.975%	104.830	-0.04%		5.70%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.30	25.10.06	7.750%	113.810	0.27%	3.66%	6.81%	57	-9.5	3.19	0.37	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.26	25.04.06	9.600%	127.950	-0.04%	5.50%	7.50%	92	2.1	6.11	0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.19	28.04.06	10.950%	101.380	-0.02%	3.21%	10.80%	201	0.1	0.19	0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.85	12.10.06	6.450%	111.170	0.05%	4.18%	5.80%	93	-2.4	4.67	0.53	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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.14	13.04.06	8.000%	100.210	0.00%	7.85%	7.98%	332	-0.2	301	2.22	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.95	09.08.06	7.750%	101.110	-0.03%	6.54%	7.66%	185	5.1	255	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.19	02.07.06	7.750%	101.610	0.06%	6.99%	7.63%	230	-2.6	184	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.12	28.03.06	8.000%	105.220	0.00%	6.35%	7.60%	170	0.2	105	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.05	26.05.06	7.375%	104.150	0.03%	6.35%	7.08%	174	0.5	98	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.670%	103.060	-0.01%		7.44%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.57	11.06.06	6.875%	103.000	0.00%	5.70%	6.67%	102	-0.0	44	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.62	12.04.06	7.500%	107.450	-0.12%	6.17%	6.98%	159	4.0	76	12.67	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.55	04.08.06	6.315%	101.570	-0.09%	5.86%	6.22%	123	3.3	53	-14.69	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.20	02.07.06	6.250%	102.810	0.00%	5.85%	6.08%	127	1.3	69	-25.48	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.45	30.04.06	7.250%	103.140	-0.02%	5.96%	7.03%	128	0.8	72	0.25	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.07	23.03.06	6.500%	98.170	0.04%	6.76%	6.62%	676	-0.6	170	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.31	12.06.06	9.250%	100.750	0.13%	6.65%	9.18%	208	-41.8	531	0.03	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.29	29.06.06	9.000%	102.940	-0.18%	6.68%	8.74%	199	15.7	133	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.84	03.03.06	8.625%	107.090	-0.32%	4.92%	8.05%	22	17.0	-31	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.57	23.03.06	9.375%	101.690	0.00%	6.39%	9.22%	170	1.7	397	0.06	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.54	05.04.06	6.570%	101.620	0.00%	5.52%	6.47%	82	2.9	22	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.25	30.06.06	4.375%	96.360	0.00%	6.05%	4.54%	136	0.4	82	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.01	19.03.06	9.000%	101.880	-0.07%	7.15%	8.83%	246	8.5	288	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.96	13.08.06	9.125%	101.650	0.00%	7.34%	8.98%	265	1.7	332	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.95	09.08.06	9.000%	101.830	0.00%	7.00%	8.84%	232	1.7	302	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.28	29.07.06	6.875%	101.450	0.03%	6.22%	6.78%	622	-1.4	109	0.23	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.98	29.03.06	6.200%	99.140	-0.10%	6.42%	6.25%	642	2.6	104	7.51	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.66	27.04.06	10.250%	101.750	-0.07%	9.28%	10.07%	460	6.7	649	11.58	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.90	04.10.06	8.500%	100.360	0.14%	8.42%	8.47%	380	-1.9	367	1.78	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.97	24.03.06	9.750%	104.750	0.00%	4.02%	9.31%	-65	-0.7	-127	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.09	14.04.06	8.750%	101.850	0.10%	7.03%	8.59%	234	-7.4	247	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.49	28.03.06	7.800%	101.290	0.13%	6.93%	7.70%	224	-7.6	162	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.520%	100.850	0.00%		6.47%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.58	11.08.06	6.230%	100.890	0.04%	5.97%	6.18%	134	-0.4	64	-7.94	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.38	06.07.06	8.875%	103.140	-0.02%	0.48%	8.60%	-413	1.8	-114	0.04	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.83	04.08.06	9.125%	101.660	0.00%	8.18%	8.98%	349	0.4	295	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.16	30.06.06	8.625%	100.690	0.09%	8.29%	8.57%	360	-4.1	306	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

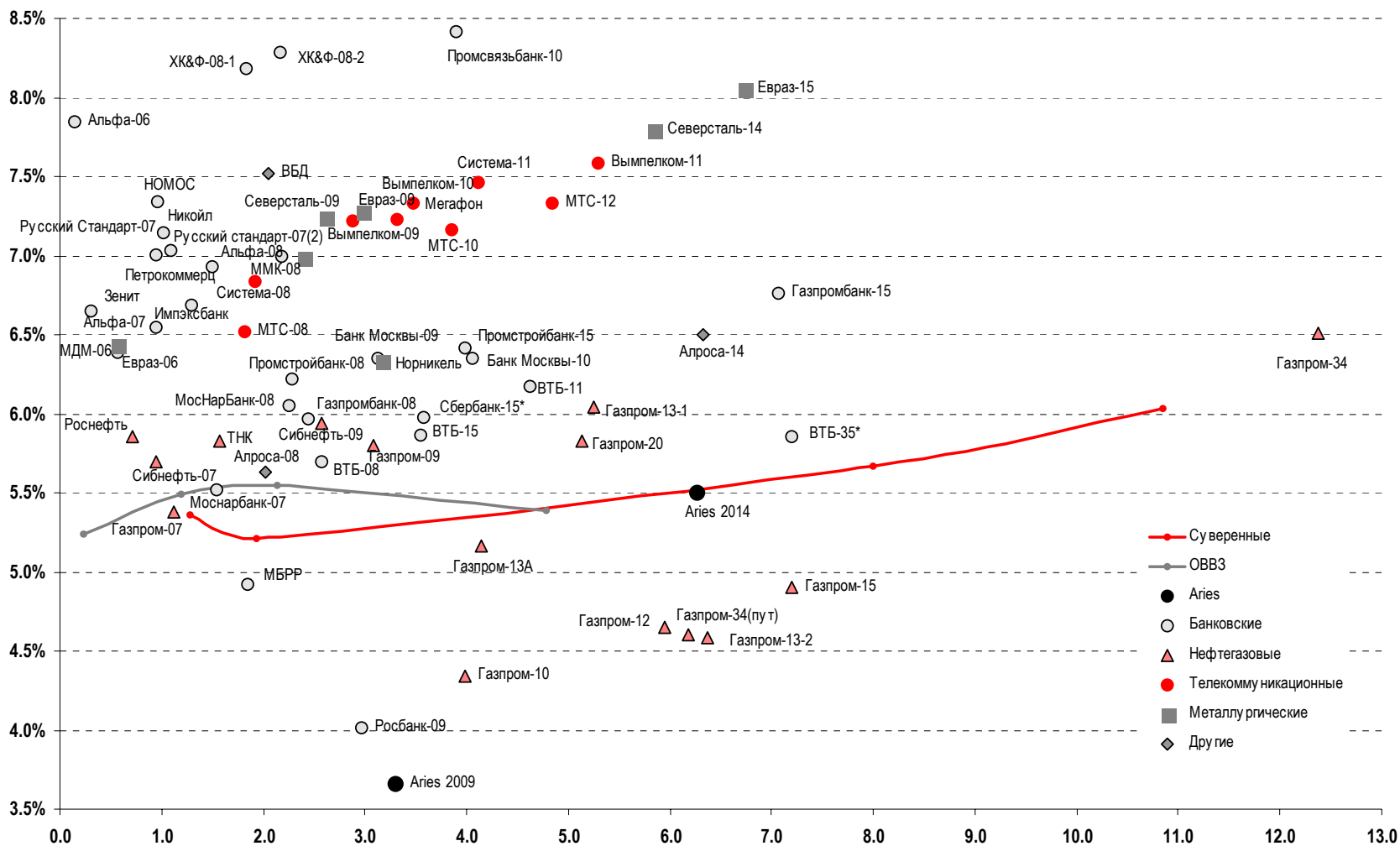
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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-ть 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	1.12	25.04.06	9.125%	104.210	0.00%	5.38%	8.8%	69	1.1	69	0.12	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.09	21.04.06	10.500%	115.320	0.08%	5.80%	9.1%	114	-2.5	50	0.36	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.98	27.09.06	7.800%	114.090	-0.06%	4.35%	6.8%	118	0.3		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.95	09.12.06	4.560%	99.460	-0.17%	4.65%	4.6%	130	2.1		0.57	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.24	01.03.06	9.625%	120.260	-0.02%	6.04%	8.0%	146	2.1	58	0.63	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.36	22.07.06	4.505%	99.530	0.00%	4.58%	4.5%	0	1.5		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.15	22.07.06	5.625%	99.250	-0.01%	5.16%	5.7%	56	1.7	-22	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.20	01.06.06	5.875%	107.090	-0.32%	4.90%	5.5%	32	5.8		0.76	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.13	01.08.06	7.201%	106.400	0.19%	5.83%	6.8%	125	-2.5	37	0.48	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.37	28.04.06	8.625%	127.180	-0.06%	6.51%	6.8%	193	1.5	48	1.55	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.72	20.05.06	12.750%	104.950	-0.03%	5.85%	12.1%	117	4.3	281	0.08	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.95	13.08.06	11.500%	105.440	0.00%	5.70%	10.9%	101	0.7	169	0.10	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.57	15.07.06	10.750%	112.630	-0.07%	5.94%	9.5%	126	2.5	68	0.28	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.56	06.05.06	11.000%	108.270	0.05%	5.83%	10.2%	114	-2.7	54	0.17	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.92	14.04.06	10.250%	106.700	-0.12%	6.83%	9.6%	214	6.3	162	0.21	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.11	28.07.06	8.875%	105.750	0.00%	7.46%	8.4%	286	1.3	208	0.42	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.88	16.06.06	10.000%	108.060	-0.07%	7.22%	9.3%	255	2.5	194	0.31	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.48	11.08.06	8.000%	102.250	-0.06%	7.34%	7.8%	270	2.4	201	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.260	0.08%	7.58%	8.0%	300	0.2	212	7.19	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.31	10.06.06	8.000%	102.520	0.01%	7.23%	7.8%	258	0.2	191	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.81	30.07.06	9.750%	105.800	0.01%	6.52%	9.2%	182	-0.4	128	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.86	14.04.06	8.375%	104.710	0.00%	7.16%	8.0%	255	1.0	181	0.40	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.84	28.07.06	8.000%	103.180	-0.10%	7.33%	7.8%	275	3.8	190	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.57	25.03.06	8.875%	101.390	-0.03%	6.44%	8.8%	175	7.1	400	0.06	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.98	03.08.06	10.875%	110.810	-0.06%	7.27%	9.8%	261	2.1	198	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.74	10.05.06	8.250%	101.290	-0.19%	8.05%	8.1%	805	2.8	225	0.67	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.40	21.04.06	8.000%	102.410	0.05%	6.99%	7.8%	231	-2.0	174	0.24	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.17	31.03.06	7.125%	102.500	-0.11%	6.34%	7.0%	168	3.7	103	0.32	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.61	24.02.06	8.625%	103.690	-0.03%	7.24%	8.3%	256	1.1	198	0.27	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.84	19.04.06	9.250%	108.660	-0.17%	7.79%	8.5%	321	4.4	229	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.03	06.05.06	8.125%	105.090	-0.08%	5.63%	7.7%	94	3.8	42	0.21	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.33	17.05.06	8.875%	115.640	0.05%	6.50%	7.7%	191	0.6	95	0.72	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.06	21.05.06	8.500%	101.980	-0.03%	7.52%	8.3%	283	1.6	230	0.21	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


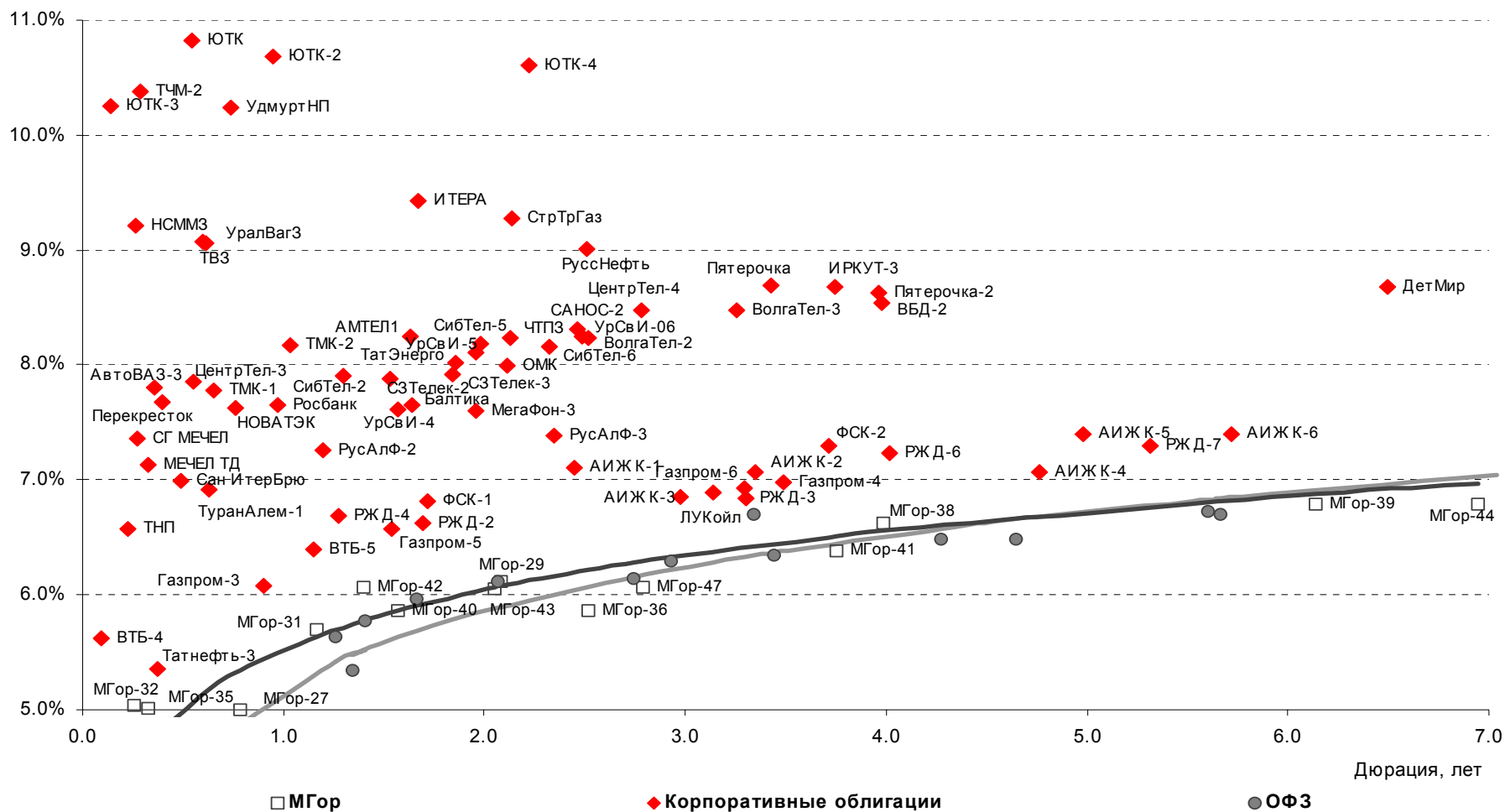
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.32	0.31	98.50	0.01%	4.70%		10391.24				
ОБР 04002	03/15/06	0.07	0.07									
ОФЗ 27018	09/14/05	0.00	0.00				0.00%		7.67	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 27024	04/19/06	0.17	0.16				6.94%		7.67	7.00	5.75	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.45	0.44				9.74%		0.14	10.00	1.32	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.49	0.47	102.75	0.55%	4.42%	9.73%	0.84	4.39	10.00	0.27	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.26	1.19	101.40	0.15%	5.64%	6.90%	55.66	1.70	7.00	12.47	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.35	1.28				9.40%		0.05	10.00	8.22	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.40	1.33				9.43%		0.12	10.00	2.47	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.07	1.95	100.65	-0.08%	6.12%	6.26%	8.61	15.62	6.30	2.76	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.66	1.57				9.34%		20.52	10.00	17.81	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.74	2.59				7.33%		0.77	7.50	13.36	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.93	2.76	99.00	-0.12%	6.29%	5.86%	36.63	23.63	5.80	2.54	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.44	3.23	104.15	0.02%	6.35%	7.11%	0.31	7.87	7.40	4.66	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.34	3.14	112.77	-0.03%	6.35%	8.87%	45.73	11.10	10.00	8.22	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.27	4.01				6.16%		19.33	6.10	3.84	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.27	4.01	111.23	0.61%	6.48%	6.16%	0.22	6.80	6.10	3.84	04/26/06
ОФЗ 26198	11/02/12	4.65	4.36	96.12	-0.05%	6.73%	8.99%	166.83	26.76	10.00	0.55	08/16/06
ОФЗ 46017	08/03/16	5.60	5.25	106.74	-0.10%	6.72%	6.24%	255.58	35.14	6.00	137.26	11/04/04
ОФЗ 46014	08/29/18	7.04	6.59	109.91	-0.00%	6.70%	8.43%	12.34	8.87	9.00	0.49	05/17/06
ОФЗ 48001	10/31/18	5.66	5.31	106.03	0.02%	6.06%	9.10%	0.55	2.95	10.00	45.21	03/07/06
ОФЗ 46005	01/09/19	7.73		44.53	-0.55%	6.65%	8.49%	2.23	3.16			
ОФЗ 46018	11/24/21	12.48	11.71	111.80	-0.12%	6.74%	6.65%	355.11	32.74	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46011	08/20/25	8.75	8.20				8.50%		0.83	9.50	16.92	03/15/06

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.