

18 мая 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.14	4.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.96	-0.24%
Доходность 30-летних КО США, %	5.27	5.7	Валютный курс, \$/евро	1.27	-0.91%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	69.34	-0.40%	PTC	1 543.26	-2.65%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	69.90	-0.47%	DJIA	11 205.61	-1.88%
Цена на нефть Urals, \$/брл	63.21	-1.60%	S&P 500	1 270.32	-1.68%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Следующими важными данными будут новые оценки ВВП за 1 квартал 2006 года, которые будут опубликованы 25 мая. Сегодня выйдут лишь еженедельные данные по безработице, ведущие экономические индикаторы и индекс ФРБ Филадельфии.

Рублевый долговой рынок

Сегодня рынок останется стабильным. Положительный настрой инвесторов и отсутствие важных новостей с мировых рынков помогут облигациям закрепиться на текущих уровнях.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Инфляция в США в апреле составила 0,6% - выше ожиданий

Российские

- ✓ Промпроизводство в РФ в апреле выросло на 4,8%, за 4 месяца – на 3,5% – МЭРТ
- ✓ Инфляция в РФ в первой половине мая составила 0,2% – глава МЭРТ Герман Греф
- ✓ Moody's изменило прогноз долгосрочного рейтинга в иностранной валюте казанского Татфондбанка на позитивный со стабильного
- ✓ Минфин разместил на аукционах практически полностью заявленный объем эмиссии ОФЗ-АД 46017, 46020
- ✓ Собинбанк разместил облигации половину объема эмиссии под доходность к 1,5-летней оферте в размере 12,36% годовых
- ✓ Сибирьтелеком начнет 24 мая размещение облигаций 7-го выпуска на 2 млрд руб
- ✓ Республика Марий Эл начнет 25 мая размещение облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ Краснодарский край не исполнил обязательства по выплате 4-го купона

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	26.957	↓ -0.24%
Курс доллара today	26.943	↓ -0.31%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 084	
Курс доллара tomorrow	26.936	↓ -0.32%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 629	
Курс евро today	34.707	↑ 0.23%
Объем торгов today (ETC), млн €	14.7	
Курс евро tomorrow	34.719	↑ 0.32%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	15.1	

Денежный рынок

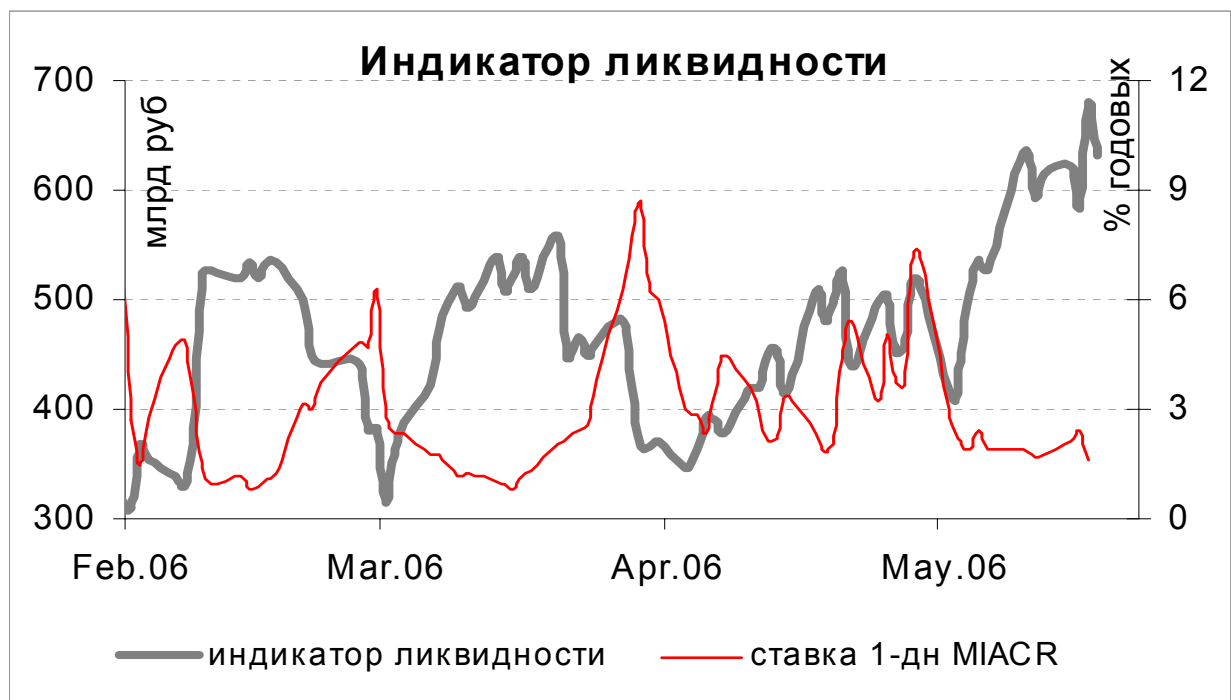
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.64	↓ 2.39
MIBID на 1 день	1.25	↓ 1.42
MIBOR на 1 день	2.49	↓ 2.67
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	233.1	↑ 231.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	362.4	↑ 361.8

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.96	↑ 6.84
Объем торгов, млн руб	11 255	↑ 319
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	14 964	↑ 0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	888	↓ 906
Средневзвешенная доходность по рынку	10.35	↑ 8.69
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	676.5	↑ 384.1

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-1 000
Выплаты по корпоративным облигациям	203
Выплаты по субфедеральным облигациям	79
Сальдо операций ЦБ с банками	35 800
ИТОГО	35 082



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Инфляция в США в апреле составила 0,6% - выше ожиданий

По опросам Bloomberg, ожидалось, что инфляция составит 0,5%. Стержневой индекс за исключением топливно-энергетических товаров и продуктов питания также превысил прогнозы, составив 0,3% против ожидавшихся 0,2% (на уровне мартовского показателя). Стержневой индекс увеличился по отношению к предыдущему периоду на 2,3% против ожидавшихся 2,2%.

Полученные данные продемонстрировали рост инфляционного давления в апреле 2006 года, способствуя росту опасений дальнейшего повышения ставки ФРС. Полученные данные позволяют сделать вывод, что высокие цены на энергоносители все же оказывают влияние не только на основной индекс инфляции, но и способствуют росту цен в прочих секторах, за исключением транспорта и топливно-энергетического комплекса.

Moody's изменило прогноз долгосрочного рейтинга в иностранной валюте казанского Татфондбанка на позитивный со стабильного

На данный момент уровень рейтинга В3. Краткосрочный депозитный рейтинг банка Not-Prime и рейтинг финансовой устойчивости банка Е + подтверждены со стабильным прогнозом.

Минфин разместил на аукционах практически полностью заявленный объем эмиссии ОФЗ-АД 46017, 46020

Заявленный объем эмиссии составлял 15 млрд руб. При этом 10 млрд руб приходилось на более короткую ОФЗ 46017, а 5 млрд руб – на ОФЗ 46020. Спрос на облигации со стороны инвесторов оказался значительным. Показатель превышения спроса над предложением находился на обоих аукционах вблизи максимумов и составил 2,2 раза и 2,7 раза соответственно.

Средневзвешенная доходность ОФЗ 46017 по результатам аукциона сложилась на уровне 6,83% годовых (6,85% годовых по цене отсечения). Средневзвешенная доходность по ОФЗ 46020 совпала с доходностью по цене отсечения и составила 7,06% годовых.

Собинбанк разместил облигации половину объема эмиссии под доходность к 1,5-летней оферте в размере 12,36% годовых

Ранее эмитент сообщал, что при объеме эмиссии 2 млрд руб на конкурсе планируется разместить облигации на 1 млрд руб. На аукционе было подано 24 заявки на сумму 1,3 млрд руб с диапазоном ставки купона 11,0-12,5% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12% годовых. Ранее доходность выпуска к оферте прогнозировалась на уровне 11,5-12,2% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИГ Ренессанс Капитал.

Сибирьтелеком начнет 24 мая размещение облигаций 7-го выпуска на 2 млрд руб

Срок обращения облигаций - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

Исполнение обязательств по облигациям обеспечивается поручительством ЗАО "Байкалвестком". Организатор, платежный агент, андеррайтер: Связь-банк, со-организатор: Промсвязьбанк.

Республика Марий Эл начнет 25 мая размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода по ставке 8,25% годовых. Организатор выпуска – Росбанк. Размещение пройдет на внебиржевом рынке с последующим обращением займа на ФБ ММВБ.

Краснодарский край не исполнил обязательства по выплате 4-го купона

По сообщению банка Союз, купонный доход не получили несколько банков. Платежным агентом по облигациям является сам эмитент, выплата купона производится через Федеральное казначейство. Неполучение купона связано с тем, что через систему Федерального казначейства не проходят платежные поручения, в которых не указан расчетный счет получателя, а у некоторых банков – получателей дохода есть корсчет, но нет расчетного счета, поэтому из казначейства не ушли деньги в банки, которые указали в реквизитах только корсчет.

Внешний долг РФ

Обстановка на развивающихся рынках только успела стабилизироваться после падения, как на них впервые сначала недели пришло негативное влияние с американского рынка. Доходности 10-летних КО США вновь пошли вверх после публикации данных по инфляции. К тому же Билл Гросс, менеджер Pimco, крупнейшего фонда по работе с инструментами с фиксированной доходностью, сообщил о пересмотре своего прошлогоднего прогноза процентных ставок в США с 3,0-4,5% годовых до 4,0-5,5% годовых. Хотя пересмотр был запоздалым, однако установление верхней границы прогноза на уровне 5,5% годовых добавило рынку пессимизма. Доходность 10-летних КО США достигала 5,18% годовых, к закрытию опустившись до 5,14% годовых. Негативный настрой сохраняется и на фондовом рынке, вызывая обвал мировых фондовых индексов (DOW -1,88%, NIKKEI -1,58%, BOVESPA -2,86, MEXICO BOLSA -2,83%).

Котировки Россия-30 вновь опустились ниже 107% от номинала, спред к 10-летним КО США составил 118 б.п. Расширение спредов на развивающихся рынках продолжалось под воздействием доклада агентства Fitch с указанием на возрастающие риски вложений в развивающиеся рынки. Сохраняется напряженность в отношении экономики Турции, которая и послужила причиной распродажи активов в понедельник. Инвесторы озабочены бюджетным дефицитом и инфляцией в стране. Министр финансов Кемаль Унакитан постарался

успокоить участников рынка, заявив о намерении удержать инфляцию на целевом уровне 5%.

Следующими важными данными будут новые оценки ВВП за 1 квартал 2006 г, которые будут опубликованы 25 мая. Сегодня выйдут лишь еженедельные данные по безработице, ведущие экономические индикаторы и индекс ФРБ Филадельфии. В пятницу экономические индикаторы публиковаться не будут, однако пройдет заседание ассоциации по долговому рынку в США, где выступят представители ФРС и Казначейства, а также доклад Банка Японии по экономике может повлиять на ожидания по поводу глобального уровня ликвидности.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На рынке рублевого долга вчера возобновился рост котировок под воздействием стабилизации ситуации на внешнедолговом и фондовом рынках, возвращению курса рубля к уровню ниже 27 руб/\$. Внимание инвесторов было сосредоточено на рынке госбумаг, где состоялось размещение двух наиболее дальних выпусков суммарным объемом 15 млрд руб. В ожидании снятия с 1 июля ограничений на участие иностранных инвесторов в рынке госдолга инвесторы продемонстрировали рекордный спрос на размещаемые бумаги. В итоге оба выпуска были размещены практически полностью.

В секторе негосударственных заимствований интерес инвесторов был сосредоточен в бумагах МосОбласти (+0,3-0,4%), спреда которых к кривой облигаций Москвы в последнее время были неоправданно широкими. Среди корпоративных бумаг спросом пользовались выпуски 1-го эшелона и ряд банковских облигаций (ХКФ, РСХБ, Газпромбанк). Кроме того, инвесторы продолжили активные сделки с новым выпуском Главмосстроя, который появился на вторичных торгах в начале недели.

Сегодня рынок останется стабильным. Положительный настрой инвесторов и отсутствие важных новостей с мировых рынков помогут облигациям закрепиться на текущих уровнях.

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
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.05	--	--	8.33%	07.06.06	104.20	0.05	--	7.09	22.95
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.99	--	--	7.10%	03.08.06	98.06	-0.08	--	7.74	65.45
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	1.27	11.50%	21.09.06	100.38	0.05	11.47	--	114.75
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.66	--	--	8.74%	21.09.06	101.42	0.09	--	8.51	22.31
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	0.99	13.00%	16.06.06	99.49	-0.01	13.95	--	20.57
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.95	--	--	7.85%	24.05.06	100.36	0.01	--	7.99	20.07
АКБ Союз	1 000	24.04.08	1.79	--	--	9.25%	27.07.06	100.61	-0.16	--	9.20	19.81
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	22.03.07	0.82	8.25%	22.06.06	100.00	0.00	8.50	--	25.03
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.04	--	--	10.50%	14.06.06	101.59	0.02	--	9.69	32.40
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	0.95	13.00%	15.08.06	101.94	1.62	11.37	--	84.48

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, 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: со-организатор. 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-ть 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	1.03	26.06.06	10.000%	104.438	0.00%	5.75%	9.58%	77	-2.3	1.01	0.11	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.06	30.09.06	8.250%	104.563	-0.12%	5.80%	7.89%	84	-1.1	2.06	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.59	24.07.06	11.000%	138.750	-0.54%	6.37%	7.93%	124	2.6	7.37	1.05	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.28	24.06.06	12.750%	170.625	-0.66%	6.62%	7.47%	143	1.4	9.96	1.75	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30 ОВВЗ	31.03.30	7.79	30.09.06	5.000%	106.750	-0.47%	6.33%	4.68%	118	1.6	7.33	0.79	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
Минфин 5	14.05.08	1.95	14.05.07	3.000%	94.687	0.20%	5.94%	3.17%	98	-11.3	1.85	0.45	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.67	14.05.07	3.000%	87.000	0.29%	6.11%	3.45%	109	-9.0	4.41	0.62	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.97	14.11.06	3.000%	97.250	0.13%	5.97%	3.08%	99	-12.5	0.91	0.09	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.309%	104.050	-0.05%		6.06%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.04	25.10.06	7.750%	111.200	-0.03%	4.16%	6.97%	62	-0.3	2.93	0.34	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.20	25.10.06	9.600%	123.310	-0.26%	6.03%	7.79%	95	0.5	6.03	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.59	12.10.06	6.450%	108.150	0.14%	4.70%	5.96%	97	-4.5	4.40	0.49	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 еврооблига-циям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.70	09.08.06	7.750%	100.580	-0.05%	6.88%	7.71%	190	7.4	115	0.07	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.93	02.07.06	7.750%	100.710	0.10%	7.37%	7.70%	242	-6.2	158	0.19	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.10	15.06.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	174	-2.4	73	0.41	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.46	09.06.06	8.625%	100.750	0.32%	8.51%	8.56%	342	-8.6	225	0.65	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.98	28.09.06	8.000%	103.550	0.05%	6.79%	7.73%	181	-4.2	91	0.30	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.79	26.05.06	7.375%	101.650	0.00%	6.94%	7.26%	194	-2.4	98	0.39	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.074%	102.660	-0.04%		7.86%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.32	11.06.06	6.875%	101.660	-0.01%	6.16%	6.76%	119	-1.3	34	0.24	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.51	12.10.06	7.500%	104.410	0.12%	6.70%	7.18%	168	-4.8	67	8.98	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.30	04.08.06	6.315%	99.650	0.14%	6.42%	6.34%	143	-6.6	51	4.13	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.88	02.07.06	6.250%	97.650	0.14%	6.60%	6.40%	149	-6.0	5	22.35	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.27	30.10.06	7.250%	102.080	0.07%	6.31%	7.10%	135	-4.8	49	0.23	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.01	23.09.06	6.500%	95.620	0.21%	7.15%	6.80%	715	-3.0	64	0.65	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.06	12.06.06	9.250%	100.000	0.00%	8.88%	9.25%	394	-0.0	319	0.01	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.04	29.06.06	9.000%	102.460	0.00%	6.64%	8.78%	167	-1.0	89	0.11	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.66	03.09.06	8.625%	103.740	-0.49%	6.36%	8.31%	140	28.3	58	0.17	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.34	23.09.06	9.375%	100.450	0.05%	7.88%	9.33%	300	-15.4	217	0.03	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.31	05.07.06	6.974%	101.510	-0.08%	5.82%	6.87%	85	5.6	5	0.13	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.00	30.06.06	4.375%	96.560	-0.07%	6.14%	4.53%	118	3.3	34	0.19	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.80	19.09.06	9.000%	100.970	0.22%	7.74%	8.91%	276	-27.8	324	0.08	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.70	13.08.06	9.125%	100.930	0.05%	7.75%	9.04%	277	-7.3	202	0.07	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.69	09.08.06	9.000%	101.500	0.25%	6.79%	8.87%	181	-36.7	105	0.07	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.03	29.07.06	6.875%	100.250	0.12%	6.74%	6.86%	674	-6.0	95	0.20	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.84	29.09.06	6.200%	96.840	-0.10%	7.05%	6.40%	705	2.9	107	26.78	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.43	27.10.06	10.250%	100.870	0.07%	9.76%	10.16%	482	-1.4	405	7.02	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.64	04.10.06	8.500%	99.000	0.00%	8.72%	8.59%	372	-2.4	284	-1.11	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.60	24.06.06	9.750%	104.000	0.19%	0.65%	9.38%	-433	-14.3	-520	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.87	14.10.06	8.750%	100.970	0.05%	7.59%	8.67%	262	-6.0	185	0.09	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.29	28.09.06	7.800%	100.270	-0.06%	7.57%	7.78%	260	4.7	181	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	6.924%	100.400	0.00%		6.90%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.32	11.08.06	6.230%	100.270	-0.06%	6.14%	6.21%	115	-0.5	23	-2.24	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	102.080	0.07%	-7.72%	8.69%			-1342		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.57	04.08.06	9.125%	101.480	-0.05%	8.16%	8.99%	320	2.4	239	0.16	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.91	30.06.06	8.625%	100.130	0.10%	8.55%	8.61%	359	-6.1	276	0.19	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 ближайшего купона	Дата 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	0.90	25.10.06	9.125%	102.310	-0.43%	6.50%	8.9%	153	46.8	76	0.09	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.97	21.10.06	10.500%	113.600	-0.12%	6.03%	9.2%	104	1.0	15	0.33	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.72	27.09.06	7.800%	112.250	-0.19%	4.62%	6.9%	99	3.7		0.42	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.68	09.12.06	4.560%	97.500	-0.38%	5.01%	4.7%	114	1.0		0.54	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.18	01.09.06	9.625%	116.980	-0.25%	6.48%	8.2%	144	1.7	40	0.60	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.11	22.07.06	4.505%	99.560	0.00%	4.58%	4.5%	-50	-3.5		0.60	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.03	22.07.06	5.625%	98.220	-0.14%	5.49%	5.7%	48	2.8	-50	0.27	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	6.91	01.06.06	5.875%	103.740	-0.49%	5.34%	5.7%	23	3.1		0.72	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.89	01.08.06	7.201%	103.220	-0.12%	6.46%	7.0%	143	-0.1	40	0.44	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.11	28.10.06	8.625%	119.420	-0.21%	7.03%	7.2%	181	-3.5	41	1.40	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.07			103.120		5.56%	7.2%	49	-0.2	-61	0.71		USD	
Роснефть	20.11.06	0.49	20.05.06	12.750%	103.120	-0.01%	6.24%	12.4%	126	-8.0	52	0.05	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.70	13.08.06	11.500%	103.580	0.03%	6.34%	11.1%	136	-8.4	61	0.07	400	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.31	15.07.06	10.750%	110.880	0.00%	6.22%	9.7%	125	-2.7	40	0.26	500	USD	B/Baa3/NA
ТНК	06.11.07	1.38	06.11.06	11.000%	106.690	-0.04%	6.12%	10.3%	115	0.2	36	0.14	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.76	14.10.06	10.250%	105.500	0.00%	7.09%	9.7%	213	-1.9	130	0.18	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.84	28.07.06	8.875%	103.240	-0.02%	8.03%	8.6%	302	-2.0	206	0.39	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.66			0.000		4.01%		-97	-1.4	30	0.07			
Вымпелком-09	16.06.09	2.63	16.06.06	10.000%	107.420	-0.07%	7.25%	9.3%	228	0.2	140	0.28	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.23	11.08.06	8.000%	101.710	0.00%	7.46%	7.9%	247	-2.4	155	0.32	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.240	0.20%	7.77%	8.1%	272	-6.8	167	6.49	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.06	10.06.06	8.000%	101.410	0.16%	7.54%	7.9%	255	-7.5	165	0.31	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.56	30.07.06	9.750%	104.750	-0.09%	6.72%	9.3%	175	3.9	94	0.16	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.75	14.10.06	8.375%	103.080	0.21%	7.54%	8.1%	253	-8.4	158	0.38	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.57	28.07.06	8.000%	100.820	0.13%	7.81%	7.9%	280	-5.4	178	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.34	25.09.06	8.875%	100.600	-0.11%	6.98%	8.8%	209	29.9	127	0.03	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.73	03.08.06	10.875%	108.970	0.17%	7.65%	10.0%	267	-8.9	179	0.29	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.73	10.11.06	8.250%	99.840	-0.07%	8.27%	8.3%	827	1.1	199	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.23	21.10.06	8.000%	101.100	0.02%	7.49%	7.9%	252	-2.5	167	0.22	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.02	30.09.06	7.125%	101.020	0.13%	6.78%	7.1%	179	-6.8	89	0.30	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.47	24.08.06	8.625%	102.630	0.03%	7.54%	8.4%	257	-3.2	170	0.25	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.82	19.10.06	9.250%	107.220	-0.06%	8.00%	8.6%	293	-2.4	185	0.60	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.84	06.11.06	8.125%	103.870	-0.05%	6.00%	7.8%	104	1.0	22	0.19	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.27	17.11.06	8.875%	111.930	-0.01%	6.99%	7.9%	190	-3.6	80	0.68	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.88	21.05.06	8.500%	101.790	0.05%	7.52%	8.4%	256	-3.6	173	0.18	150	USD	B+/B3/NA

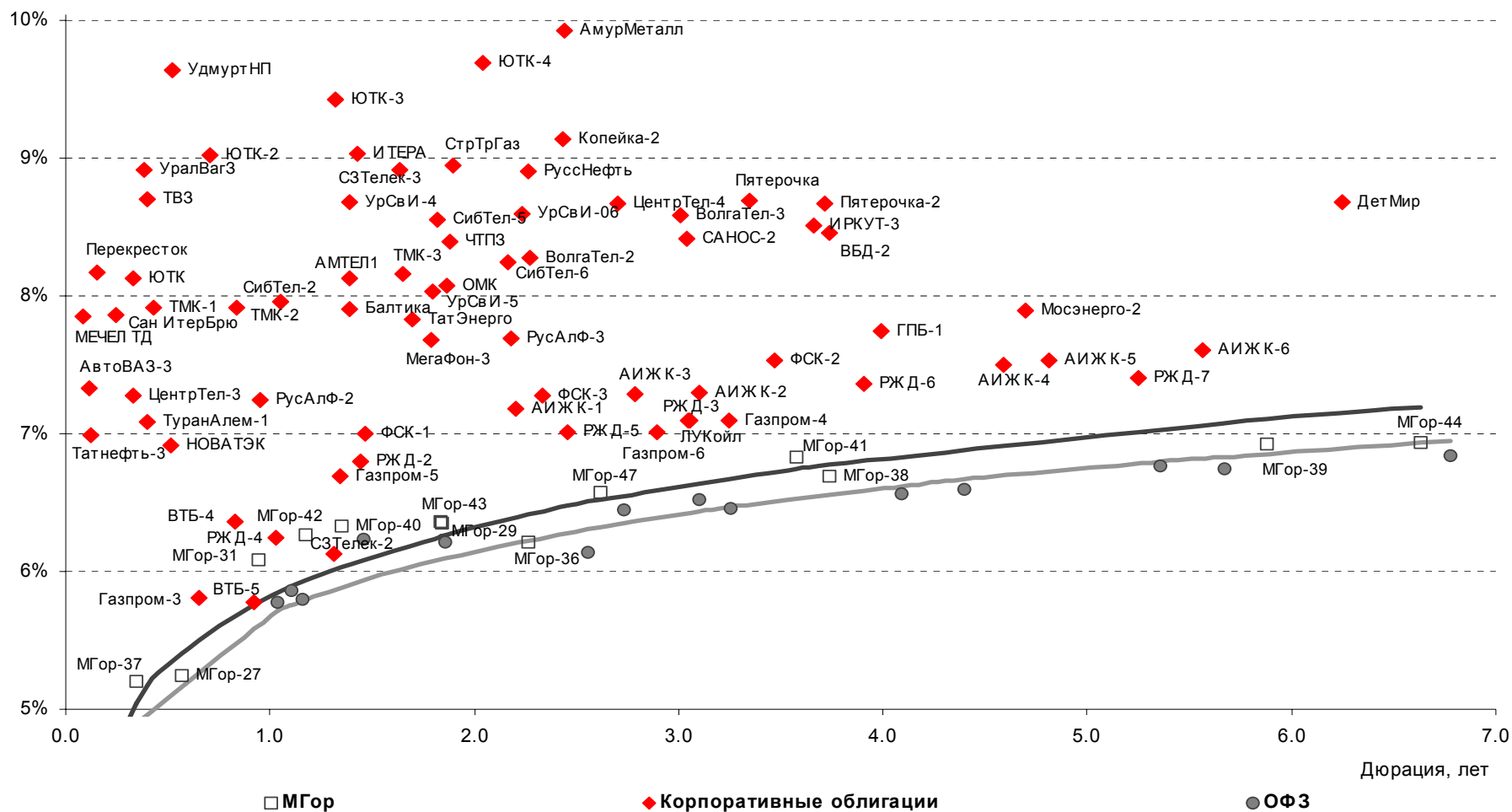
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.08	0.08	99.70	0.15%	3.78%		147.56				
ОБР 04002	03/15/06	0.33	0.32	98.54	0.03%	4.48%		57.84				
ОФЗ 45002	08/02/06	0.21	0.20				9.89%		2.14	10.00	8.55	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.25	0.25	102.40	1.13%	0.46%	9.77%	10.27	1.37	10.00	12.33	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.04	0.98				6.94%		0.11	7.00	11.89	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.10	1.04				9.55%		0.12	10.00	32.33	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.16	1.10	105.00	0.04%	5.80%	9.52%	10.50	9.43	10.00	26.58	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.85	1.75	100.42	0.12%	6.21%	6.27%	83.27	10.42	6.30	2.24	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.45	1.37	105.79	0.20%	6.23%	9.45%	22.75	0.41	10.00	16.99	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.55	2.41				7.35%		20.49	7.50	12.74	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.73	2.57	98.68	0.07%	6.44%	5.88%	39.47	5.71	5.80	2.07	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.26	3.06	103.59	0.11%	6.45%	7.14%	59.80	5.61	7.40	4.05	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.10	2.91	111.50	-0.26%	6.52%	8.97%	0.73	15.08	10.00	32.33	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.09	3.84	98.75	0.18%	6.57%	6.18%	0.99	4.19	6.10	3.34	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.40	4.13	110.00	-0.41%	6.59%	9.09%	0.56	13.96	10.00	24.66	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.36	5.02	96.06	0.25%	6.76%	6.25%	63.40	30.08	6.00	151.73	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.78	6.35	105.45	-0.08%	6.83%	8.54%	10671.43	5.03	9.00	22.19	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.67	5.32	109.00	0.46%	6.74%	9.17%	16.01	1.33	10.00	19.18	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.48	7.04	104.60	0.10%	6.16%	8.60%	0.09	3.58	9.00	44.26	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.42	11.66				6.53%		37.11	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.96	9.31				6.97%		1.02	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.67	8.12	110.46	0.33%	6.83%	8.60%	69.87	22.19	9.50	16.14	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.83	12.91				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.65	11.81	99.57	-0.33%	7.05%	6.98%	5070.56	0.00	6.95	17.14	08/16/06

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций


Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	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
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 495) 929-91-91
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Head of Fixed Income	Сергей Родионов
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 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-групп, 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.