Альфа·Банк

Рынок облигаций

19 июля 2006 года | www.alfabank.ru | Страницы котировок в Reuters: Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.13	6.7	Официальный курс ЦБР, руб/$	27.02	0.34%
Доходность 30-летних КО США, %	5.17	6.7	Валютный курс, $/евро	1.25	-0.24%
Цена на нефть Brent spot, $/брл	74.49	-1.30%	РТС	1 455.62	-0.27%
Цена на нефть Brent (3 мес), $/брл	75.58	-2.01%	DJIA	10 799.23	0.48%
Цена на нефть Urals, $/брл	69.32	-2.09%	S&P 500	1 236.86	0.19%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня рынок ожидает ключевых событий июля: публикации данных по инфляции в США, включая стержневой индекс, и выступления главы ФРС Бернанке с полугодовым докладом.

Рублевый долговой рынок

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено сначала на первичном рынке, где состоятся размещения ВТБ-6 и ОФЗ 25059, а после – на реакции внешнедолгового рынка на данные по инфляции в США и выступление Бернанке с полугодовым докладом по экономике.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ **Индекс цен производителей (PPI) в США составил 0,5% против ожидавшихся 0,3%**

Российские

- ✓ **ФБ ММВБ планирует вдвое снизить тарифы на заключение сделок в основном режиме торгов с облигациями**
- ✓ **Промсвязьбанк подписал договор о годовом синдицированном кредите на $205 млн по ставке LIBOR + 1,1% годовых**
- ✓ **ЦУН ЛенСпецСМУ 26 июля начнет размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 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***

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.019 ↑	0.34%
Курс доллара today	27.026 ↑	0.27%
Объем торгов today (ETC), млн $	1 137	
Курс доллара tomorrow	27.021 ↑	0.11%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн $	2 672	
Курс евро today	33.877 ↓	-0.48%
Объем торгов today (ETC), млн €	16.1	
Курс евро tomorrow	33.872 ↓	-0.13%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	12.5	

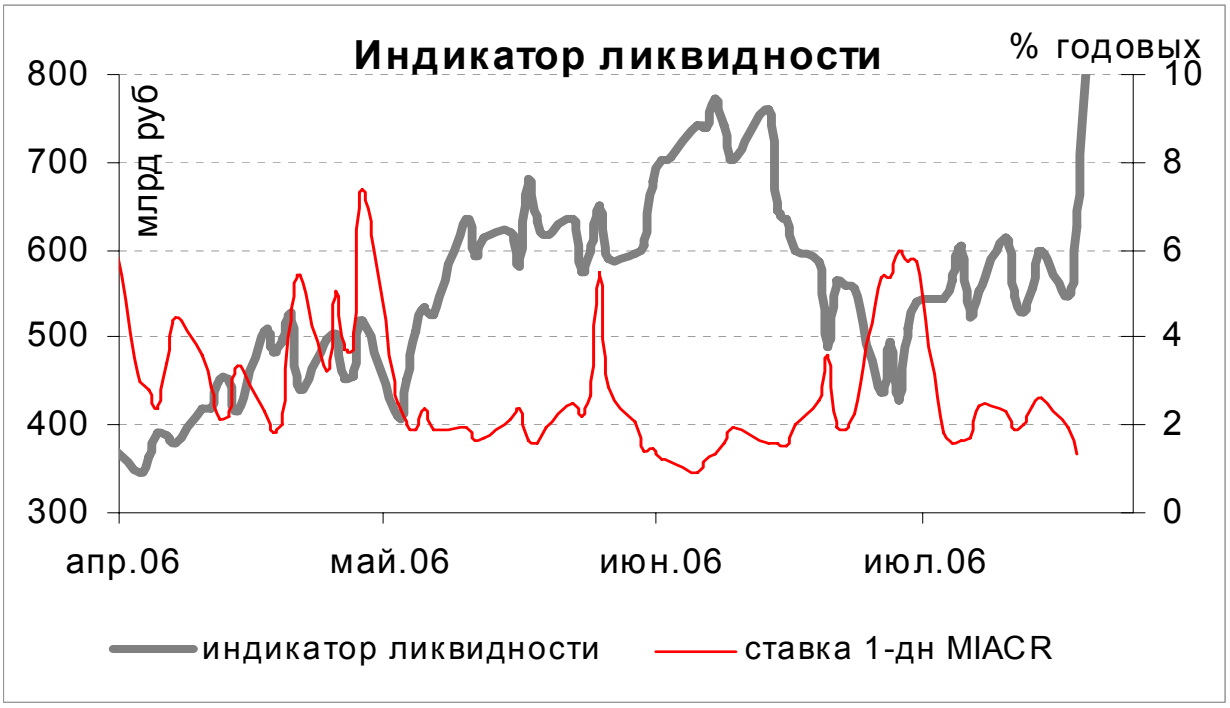
Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.34 ↓	1.96
MIBID на 1 день	0.88 ↓	1.32
MIBOR на 1 день	2.01 ↓	2.48
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	254.0 ↑	153.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	443.3 ↑	435.9

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.70 ↓	6.78
Объем торгов, млн руб	1 963 ↑	1 567
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0 ↓	3.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		**Пред**
Объем торгов, млн руб	583 ↓	597
Средневзвешенная доходность по рынку	8.99 ↑	8.89
Рынок субфедеральных облигаций		**Пред**
Объем торгов, млн руб	281.7 ↑	131.7

Денежные потоки сегодня	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Выплаты по ГКО/ОФЗ	2 298
Размещение корпоративных облигаций	-15 000
Сальдо операций ЦБ с банками	102 600
ИТОГО	**79 898**



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Индекс цен производителей (PPI) в США в июне составил 0,5% против ожидавшихся 0,3%

Данные продемонстрировали рост цен производителей по сравнению с маем, а также увеличение темпов роста цен (в мае рост показателя составил 0,2%). Однако основное внимание ФРС обращено на стержневой показатель, без учета топлива и продуктов питания, который совпал с ожиданиями, составив 0,2% (при этом в мае стержневой показатель увеличился на 0,3%). Таким образом, темпы роста ядра индекса замедлились, несмотря на высокие цены на сырье, что может являться отложенным эффектом от повышений ставки ФРС.

Сегодня ожидается публикация основного показателя инфляции – индекса цен потребителей (CPI), который выйдет в 16.30 МСК и в соответствии с консенсус-прогнозами продемонстрирует снижение темпов инфляции.

ФБ ММВБ планирует вдвое снизить тарифы на заключение сделок в основном режиме торгов с облигациями

В настоящее время тариф на заключение сделок в этом режиме составляет 0,02% от объема сделки с каждого ее участника, если сделка заключена в анонимном режиме. Предполагается с сентября снизить размер комиссии до 0,01%.

Промсвязьбанк подписал договор о годовом синдицированном кредите на $205 млн по ставке LIBOR + 1,1% годовых

Ведущими организаторами кредита выступили Commerzbank Aktiengesellschaft, Dresdner Kleinwort и Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited.

ЦУН ЛенСпецСМУ 26 июля начнет размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3,5 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка 1-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ставки последующих купонов на срок до оферты снижаются на 0,25% по сравнению с предыдущей ставкой. Организатор займа: Банк Москвы.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Пермский Моторный Завод установил по облигациям ставку 5-8-го купонов на уровне 9,9% годовых по сравнению с 9,7% годовых по 1-4-му купонам
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Судостроительного банка
- ФСФР отказала в государственной регистрации выпуска облигаций ООО «КВАРТ-финанс»

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Компании БЕЛАЗкомплект Плюс на 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций с Натур Продукт-Инвест-2, ТД Евросеть-2, АРБАТ энд Ко

Альфа·Банк

Внешний долг РФ

Состояние внешнедолгового рынка вчера было обусловлено двумя факторами:

(1) публикацией данных по индексу цен производителей в США, который вырос в июне на 0,5% против ожидавшихся 0,3% (в мае рост показателя составил 0,2%). Рост цен производителей и увеличение его темпов является индикатором инфляционного давления и экономического роста, увеличение воспринимается рынком как негативный фактор (доходность 10-летних КО США выросла до 5,13% годовых)

(2) снижение опасений по поводу ближневосточного конфликта в ожидании мирных переговоров Израиля с ливанской группировкой Хезболлах, что было воспринято развивающимися рынками позитивно. В результате спреды сузились, спред Россия-30 к 10-летним КО США сократился до 120 б.п., достигая в течение дня 117 б.п.

Сегодня рынок ожидает ключевых событий недели: публикации данных по инфляции в США, включая стержневой индекс, и выступления главы ФРС Бернанке с полугодовым докладом.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративного долга вчера наблюдалась стабилизация. Этому способствовала спокойная реакция российского внешнего долга на ливано-израильский конфликт и ослабление напряженности на ближнем Востоке. В секторе облигаций 1-го эшелона и дальних телекомов возобновились покупки.

Сегодня активность вторичного рынка снизится, внимание инвесторов будет отвлечено на первичный рынок, где состоятся размещения облигаций ВТБ-6 и ОФЗ 25059. Кроме того, инвесторы возьмут паузу, ожидая реакции международных рынков на сегодняшние данные по инфляции в США и выступление Бернанке с полугодовым докладом по экономике.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	2.72	--	--	6.95%	10.08.06	99.54	0.03	--	7.24	15.35
МГТС-5	1 500	25.05.10	--	30.05.07	0.84	8.30%	28.11.06	101.30	-0.15	6.82	--	23.90
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.29	--	--	6.67%	27.07.06	98.85	0.44	--	7.31	20.76
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.96	--	--	8.50%	05.12.06	99.79	0.07	--	8.75	52.24
Газбанк	750	25.11.08	--	21.11.06	0.35	11.00%	21.11.06	100.00	-0.20	11.20	--	19.00
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	--	15.11.07	1.25	10.70%	16.11.06	99.98	-0.02	10.98	--	23.93
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	09.12.06	0.39	11.50%	10.09.06	99.70	-0.30	12.84	--	27.89
ТатТелеком	600	06.05.07	0.76	--	--	11.75%	08.08.06	102.26	-0.72	--	9.08	15.85
ЮТК-4	5 000	09.12.09	1.92	--	--	10.50%	13.09.06	100.60	0.05	--	10.15	73.34
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.53	16.11.06	0.32	13.80%	19.08.06	112.62	0.09	--	9.23	16.91

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, РЕСТОРАНТС-2, –3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, –3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, 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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	0.91	26.12.06	10.000%	103.563	-0.01%	6.00%	9.66%	71	-6.2	0.89	0.09	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.89	30.09.06	8.250%	103.938	0.08%	6.00%	7.94%	80	-7.3	1.90	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.43	24.07.06	11.000%	138.688	-0.13%	6.35%	7.93%	121	-5.3	7.21	1.04	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.51	24.12.06	12.750%	170.750	-0.15%	6.60%	7.47%	145	-5.4	10.18	1.74	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.61	30.09.06	5.000%	107.063	-0.23%	6.33%	4.67%	120	-3.4	7.17	0.78	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.78	14.05.07	3.000%	94.500	0.00%	6.32%	3.17%	112	-6.6	1.69	0.63	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.51	14.05.07	3.000%	86.938	0.07%	6.23%	3.45%	112	-9.1	4.25	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.79	14.11.06	3.000%	97.375	0.00%	6.43%	3.08%	113	-4.5	0.75	0.07	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.536%	103.780	0.00%		6.30%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.88	25.10.06	7.750%	111.220	-0.04%	4.00%	6.97%	35	-2.0	2.77	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.05	25.10.06	9.600%	124.690	-0.26%	5.79%	7.70%	67	-3.0	5.89	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.42	12.10.06	6.450%	106.550	-0.05%	4.99%	6.05%	122	-2.2	4.22	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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблига-циям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.53	09.08.06	7.750%	100.030	-0.04%	7.68%	7.75%	236	2.3	169	0.05	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.84	02.01.07	7.750%	99.600	0.00%	7.97%	7.78%	277	-7.2	197	0.18	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.00	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	162	-7.7	61	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.53	09.12.06	8.625%	98.250	-0.20%	8.90%	8.78%	378	-4.0	261	0.62	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.81	28.09.06	8.000%	102.210	0.00%	7.21%	7.83%	206	-8.0	115	0.28	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.76	26.11.06	7.375%	100.250	0.00%	7.30%	7.36%	218	-7.7	120	0.37	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.400%	102.190	0.00%		8.22%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.23	11.12.06	6.875%	101.000	0.00%	6.41%	6.81%	124	-7.6	39	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.34	12.10.06	7.500%	103.000	0.00%	6.95%	7.28%	184	-7.6	81	6.89	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.13	04.08.06	6.315%	98.250	0.00%	6.88%	6.43%	174	-7.8	81	19.17	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.92	02.01.07	6.250%	96.260	0.42%	6.81%	6.49%	169	-13.3	40	34.76	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.11	30.10.06	7.250%	101.460	0.11%	6.54%	7.15%	136	-12.7	53	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.81	23.09.06	6.500%	93.440	-0.11%	7.50%	6.96%	750	1.6	108	0.63	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.92	29.12.06	9.000%	101.610	-0.02%	7.19%	8.86%	190	-4.2	119	0.09	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.50	03.09.06	8.625%	102.170	0.03%	7.17%	8.44%	194	-8.9	117	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.17	23.09.06	9.375%	100.080	-0.03%	8.64%	9.37%	347	12.1	264	0.02	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.16	05.10.06	7.300%	101.290	-0.06%	6.18%	7.21%	91	-0.3	18	0.12	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.88	31.12.06	4.375%	96.260	-0.09%	6.45%	4.54%	126	-1.9	45	0.18	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.64	19.09.06	9.000%	100.450	0.00%	8.26%	8.96%	294	-5.7	403	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.54	13.08.06	9.125%	100.000	0.00%	9.10%	9.13%	378	-5.2	311	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.53	09.08.06	9.000%	100.580	0.00%	7.89%	8.95%	256	-5.8	189	0.05	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.86	29.07.06	6.875%	99.860	0.01%	6.95%	6.88%	695	-0.5	95	0.19	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.67	29.09.06	6.200%	95.000	0.00%	7.61%	6.53%	761	0.1	150	42.81	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.27	27.10.06	10.250%	100.500	0.00%	9.97%	10.20%	482	-5.2	397	4.91	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.45	04.10.06	8.750%	98.480	-0.02%	9.09%	8.89%	396	-7.3	308	-2.83	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.31	24.09.06	9.750%	103.250	0.00%	8.20%	9.44%	303	0.0	218	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.71	14.10.06	8.750%	100.250	-0.05%	8.36%	8.73%	305	1.4	236	0.07	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.13	28.09.06	7.800%	99.730	0.06%	8.03%	7.82%	276	-11.5	203	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.250%	100.130	0.00%		7.24%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.16	11.08.06	6.230%	99.730	0.06%	6.31%	6.25%	118	-9.7	24	3.52	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.41	04.08.06	9.125%	100.460	0.00%	8.79%	9.08%	355	-6.6	280	0.14	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.82	31.12.06	8.625%	98.830	0.05%	9.29%	8.73%	409	-10.0	330	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

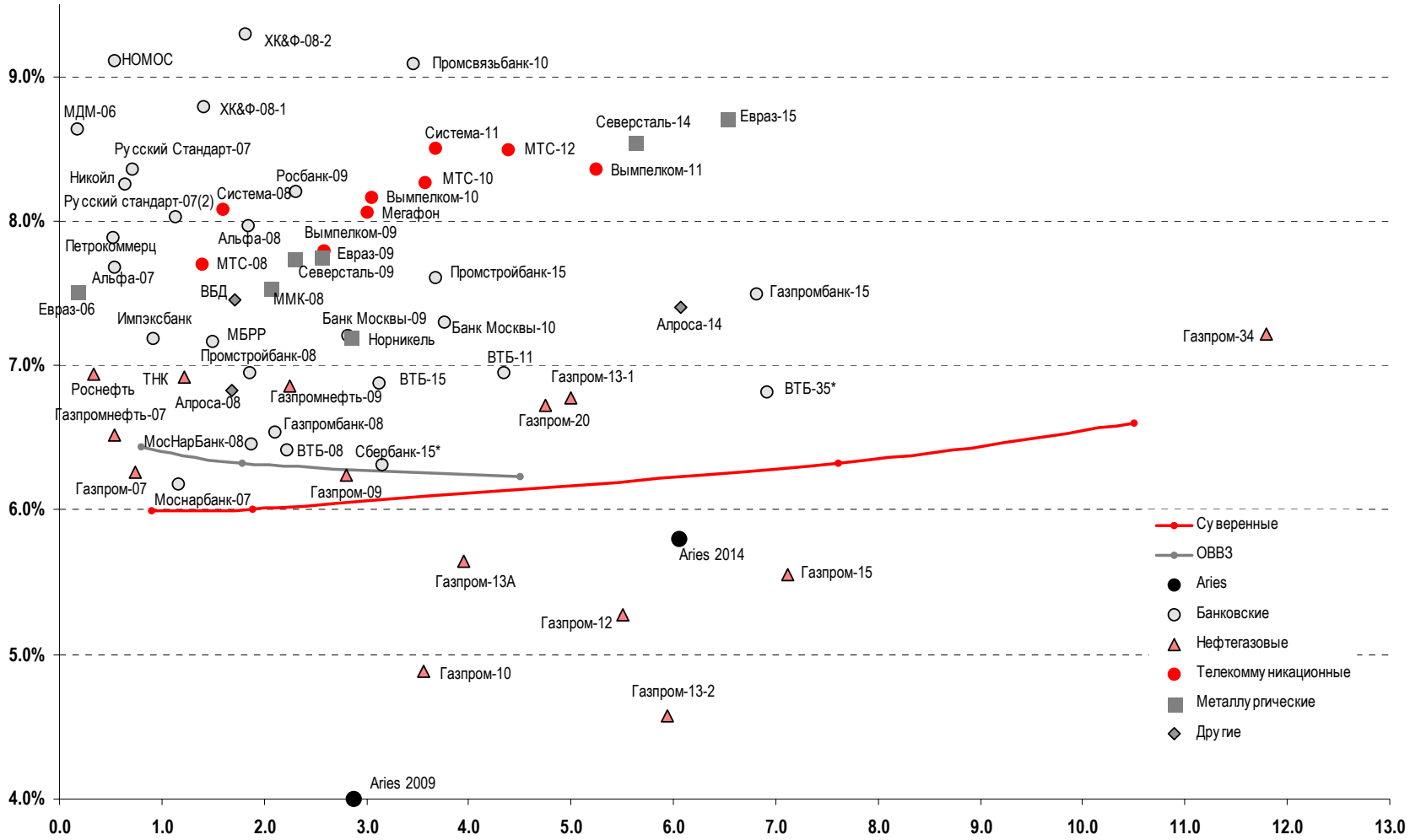
- ** - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку*

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблига-циям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.74	25.10.06	9.125%	102.080	0.00%	6.26%	8.9%	95	-6.6	26	0.07	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.80	21.10.06	10.500%	112.330	-0.04%	6.24%	9.3%	110	-6.6	19	0.31	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.55	27.09.06	7.800%	110.780	0.17%	4.88%	7.0%	118	-8.2		0.40	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.51	09.12.06	4.560%	96.160	0.07%	5.28%	4.7%	141	-4.2		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.00	01.09.06	9.625%	114.990	0.10%	6.77%	8.4%	166	-9.5	60	0.57	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.95	22.07.06	4.505%	99.590	0.00%	4.57%	4.5%	-55	-7.3		0.59	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.96	22.07.06	5.625%	97.790	0.03%	5.65%	5.8%	52	-8.9	-47	0.25	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.12	01.06.07	5.875%	102.170	0.03%	5.56%	5.8%	43	-7.5		0.69	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.74	01.08.06	7.201%	102.030	0.20%	6.72%	7.1%	161	-12.3	56	0.42	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.79	28.10.06	8.625%	116.750	0.44%	7.22%	7.4%	207	-10.6	62	1.35	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.89			101.830		5.90%	7.4%	78	-14.9	-32	0.68		USD	
Роснефть	20.11.06	0.33	20.11.06	12.750%	101.830	-0.01%	6.94%	12.5%	174	-6.9	94	0.03	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.53	13.08.06	11.500%	102.690	-0.06%	6.52%	11.2%	120	3.1	53	0.06	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.25	15.01.07	10.750%	108.750	0.00%	6.86%	9.9%	168	-7.9	84	0.24	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.22	06.11.06	11.000%	104.940	-0.09%	6.92%	10.5%	166	0.0	92	0.13	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.59	14.10.06	10.250%	103.410	-0.12%	8.08%	9.9%	286	0.2	208	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.67	28.07.06	8.875%	101.380	-0.04%	8.50%	8.8%	337	-6.7	240	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.50			100.000		6.13%		80	1.2	284	0.05			
Вымпелком-09	16.06.09	2.58	16.12.06	10.000%	105.620	-0.18%	7.79%	9.5%	263	-0.8	175	0.26	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.06	11.08.06	8.000%	99.510	-0.01%	8.16%	8.0%	302	-7.5	209	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.06	8.375%	100.100	0.08%	8.36%	8.4%	324	-9.0	216	0.80	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.01	10.12.06	8.000%	99.810	-0.10%	8.06%	8.0%	292	-4.4	200	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.39	30.07.06	9.750%	102.890	-0.11%	7.70%	9.5%	246	0.7	170	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.57	14.10.06	8.375%	100.370	0.02%	8.26%	8.3%	313	-8.3	217	0.35	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.38	28.07.06	8.000%	97.850	-0.03%	8.50%	8.2%	338	-6.9	235	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.18	25.09.06	8.875%	100.200	0.00%	7.52%	8.9%	236	-5.9	153	0.02	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.56	03.08.06	10.875%	108.300	-0.05%	7.75%	10.0%	259	-6.2	171	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.52	10.11.06	8.250%	97.070	0.00%	8.71%	8.5%	871	0.0	242	0.62	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.07	21.10.06	8.000%	100.920	-0.04%	7.54%	7.9%	235	-5.5	153	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.85	30.09.06	7.125%	99.790	-0.09%	7.19%	7.1%	205	-4.7	114	0.28	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.30	24.08.06	8.625%	102.030	-0.13%	7.74%	8.5%	257	-2.1	172	0.23	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.62	19.10.06	9.250%	103.920	-0.14%	8.54%	8.9%	342	-4.8	233	0.57	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.68	06.11.06	8.125%	102.130	0.00%	6.83%	8.0%	162	-7.2	84	0.17	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.08	17.11.06	8.875%	109.000	-0.12%	7.40%	8.1%	228	-5.3	117	0.65	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.72	21.11.06	8.500%	101.750	-0.13%	7.45%	8.4%	224	0.4	146	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

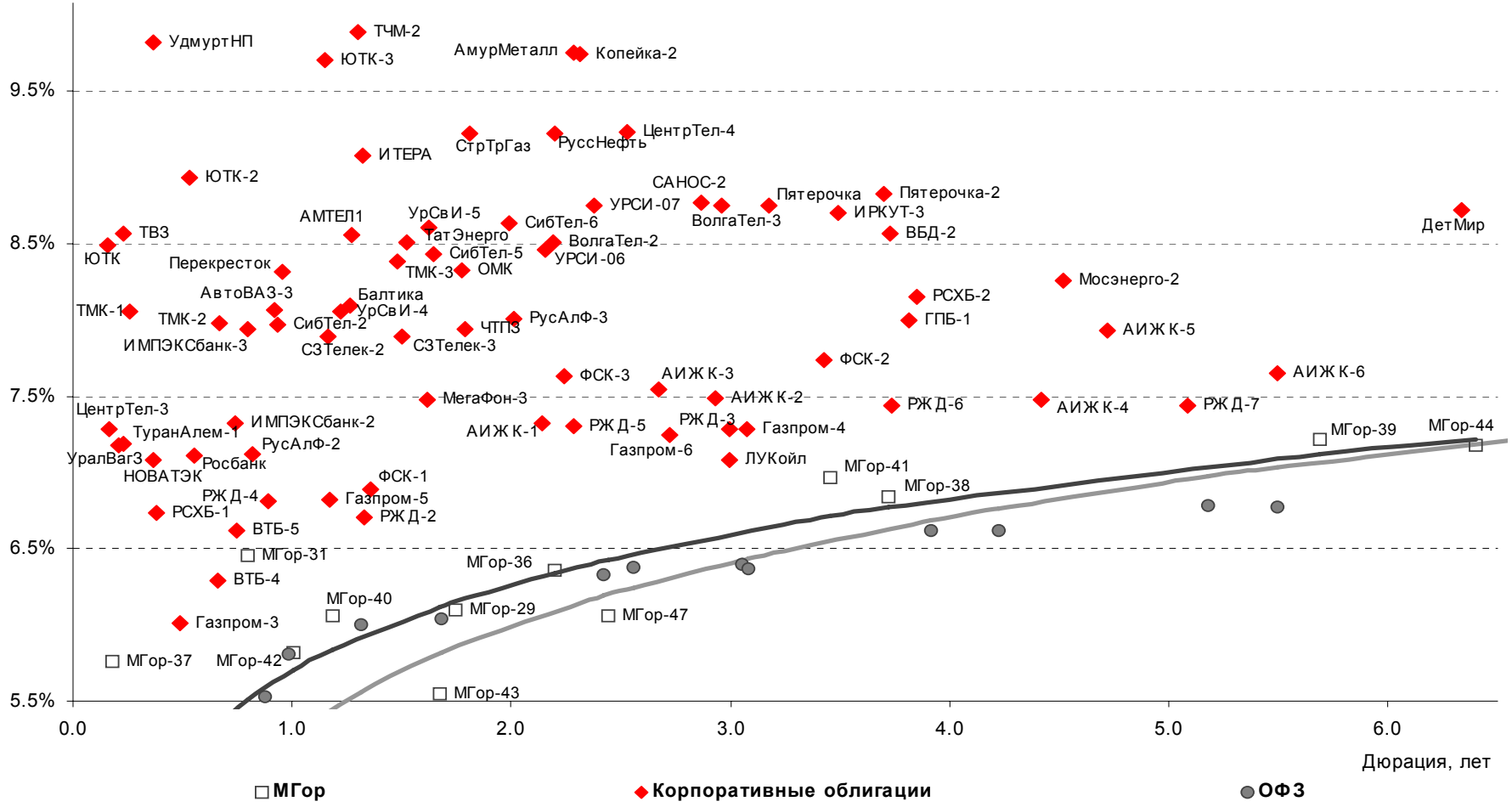
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	M 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	0.41	0.39	98.12	0.05%	4.68%		343.44				
ОБР 04002	03/15/06	0.16	0.15									
ОФЗ 45002	08/02/06	0.04	0.04				9.95%		1.63	10.00	13.81	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.32	0.31				9.81%		1.35	10.00	4.32	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.88	0.83	100.90	-0.05%	5.54%	6.94%	21.19	0.10	7.00	6.71	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.97	0.92				9.57%		0.11	10.00	0.00	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.99	0.93				9.59%		8.35	10.00	44.11	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.68	1.58	100.67	-0.01%	6.04%	6.26%	410.05	8.52	6.30	13.29	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.31	1.24	105.47	-0.05%	6.01%	9.48%	205.47	0.32	10.00	9.59	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.42	2.28				7.40%		15.31	7.50	7.19	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.56	2.40	98.91	-0.20%	6.38%	5.86%	146.68	5.14	5.80	12.24	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.08	2.90	103.68	-0.07%	6.37%	7.14%	21.57	5.31	7.40	17.03	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.06	2.87	111.41	0.01%	6.40%	8.98%	122.55	14.50	10.00	0.00	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.91	3.67	98.60	-0.27%	6.62%	6.19%	77.89	4.29	6.10	14.04	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.22	3.96				9.14%		10.93	10.00	42.19	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.18	4.85	96.06	-0.19%	6.78%	6.25%	78.24	24.45	6.00	162.25	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.76	6.33	105.69	-0.17%	6.75%	8.52%	51.84	5.03	9.00	15.53	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.49	5.15	108.33	-0.27%	6.77%	9.23%	356.29	1.00	10.00	36.71	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.33	6.91				8.53%		3.66	9.00	60.04	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.38	11.61				6.63%		35.64	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.92	9.26				7.09%		0.73	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.67	8.11	109.63	-0.11%	6.88%	8.67%	63.48	18.77	9.50	9.11	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.64	12.72				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.50	11.68	99.93	0.03%	7.02%	6.95%	64.51	0.00	6.95	29.32	08/16/06

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
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 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 валю-те 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 инвес-то-ры, 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, 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.