

20 января 2006 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.37	4.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.29	-0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.55	3.6	Валютный курс, \$/евро	1.21	-0.13%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	64.83	1.81%	FTC	1 278.28	3.50%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	66.37	0.38%	DJIA	10 880.71	0.24%
Цена на нефть Urals, \$/брл	60.88	1.74%	S&P 500	1 285.04	0.56%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

сегодня рынок останется стабильным в отсутствие ключевых новостей. Ожидается публикация индекса настроения потребительского рынка, который рассчитывается Мичиганским университетом.

Валютный рынок

На международном валютном рынке ситуация будет оставаться стабильной, котировки будут колебаться в коридоре 1.2060 -1.2150 \$/евро.

Рублевый долговой рынок

Инвесторы рублевого рынка растерялись, не зная как реагировать на ориентиры Минфина по доходности госбумаг на уровне 6,5-8,5% годовых.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 6 по 13 января возросли на \$2,3 млрд до \$184,6 млрд – ЦБР
- ✓ ВТБ разместил еврооблигации с плавающей процентной ставкой на 200 млн евро
- ✓ Минфин планирует 25 января провести первый в 2006 г аукцион по размещению ОФЗ-ПД нового выпуска 25059 на 9 млрд руб
- ✓ ОАО "Мотовилихинские заводы" 26 января начнет размещение 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
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	28.286	↓	-0.06%
Курс доллара today	28.291	↓	-0.63%
Объем торгов today (ETC), млн \$	895		
Курс доллара tomorrow	28.291	↑	0.03%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 411		
Курс евро today	34.221	↓	-0.13%
Объем торгов today (ETC), млн €	21.9		
Курс евро tomorrow	34.192	↓	-0.25%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	8.6		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам
Пред

MIACR на 1 день	0.93	↓	0.97
MIBID на 1 день	0.82	↑	0.81
MIBOR на 1 день	1.60	↑	1.55
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	130.8	↑	118.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	356.0	↓	377.2

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ
Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.53	↑	6.09
Объем торгов, млн руб	16 321	↓	16 539
Зарезервировано для торгов, млрд руб	6.8	↑	5.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций
Пред

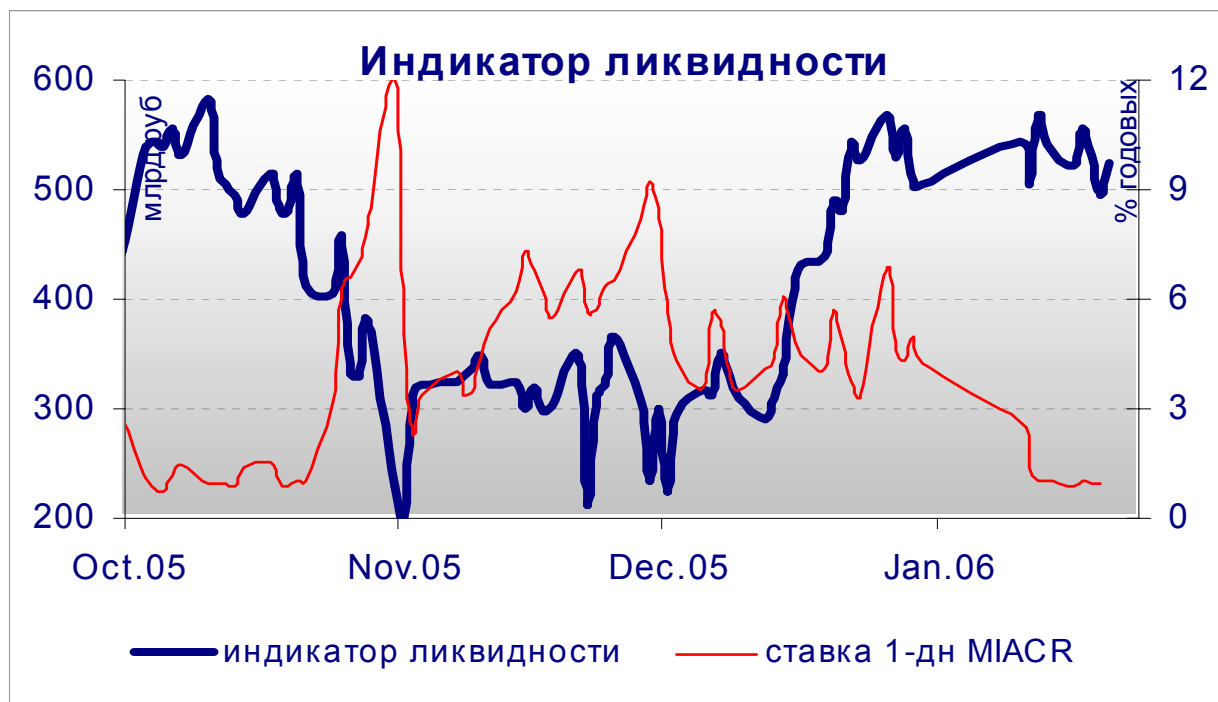
Объем торгов, млн руб	722	↓	837
Средневзвешенная доходность по рынку	8.84	↑	8.62

Рынок субфедеральных облигаций
Пред

Объем торгов, млн руб	307.8	↑	211.1
-----------------------	-------	---	-------

Денежные потоки сегодня
млн руб

Выплаты по корпоративным облигациям	14
Сальдо операций ЦБ с банками	37 300
ИТОГО	37 314



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ВТБ разместил еврооблигации с плавающей процентной ставкой на 200 млн евро

Срок обращения ценных бумаг составит 1 год. Ставка купона равна шестимесячной ставке Euribor+0.3% годовых, цена размещения - номиналу. Лид-менеджеры выпуска: Donau Bank, с WestLB.

Минфин планирует 25 января провести первый в 2006 г аукцион по размещению ОФЗ-ПД нового выпуска 25059 на 9 млрд руб

Правительство РФ 19 января на заседании одобрило объем эмиссии госбумаг в 2006 г в объеме 251 млрд руб, в том числе будут размещены ОФЗ на сумму до 186 млрд руб и ГСО на сумму до 65 млрд руб.

ОАО "Мотовилихинские заводы" 26 января начнет размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФСФР зарегистрировала серию 02 облигаций ТД "Копейка" на 4 млрд руб

Внешний долг РФ

В четверг на долговом рынке США наблюдалось снижение котировок на фоне вышедших данных по рынку труда. Количество первичных обращений за пособиями по безработице оказалось меньше, чем ожидалось. В то же время, на российском рынке настроение оставалось позитивным, а цены – стабильными. Спред Россия-30 к 10-летним КО США сузился в результате до 113 б.п.

По всей видимости, сегодня рынок останется стабильным в отсутствие ключевых новостей. Ожидается публикация индекса настроения потребительского рынка, который рассчитывается Мичиганским университетом.

Валютный рынок

В четверг на рынке FOREX не произошло кардинальных изменений – пара евро/доллар торговалась в диапазоне 1.2060 -1.2113 \$/евро. После ослабления в начале европейской сессии, доллар в конце дня отыграл утерянные позиции и в четверг начал торги на уровне 1.2060 \$/евро.

Некоторую поддержку американская валюта получила от данных представленных региональными ФРБ, согласно которым большинство регионов США продемонстрировали значительный экономический рост. По отношению к рублю доллар также укрепился – по итогам торгов на курс доллара с расчетами «завтра» вырос на 0.97коп до 28.2906 руб/\$. Начало периода налоговых выплат может привести к снижению остатков на корсчетах и дальнейшему ослаблению рубля.

На международном валютном рынке ситуация будет оставаться стабильной, котировки будут колебаться в коридоре 1.2060 -1.2150 \$/евро.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность торгов в секторе корпоративными облигациями в четверг сократилась. Лишь в секторе дальних «голубых фишек» продолжилось снижение котировок, не превышавшее однако 0,15%. Остальные выпуски консолидировались на достигнутых уровнях.

Вторичный рынок находится в состоянии неопределенности. С одной стороны, ожидающийся в течение первой половины года избыток рублевой ликвидности наряду с укреплением рубля являются факторами, сигнализирующими о сохранении восходящего ценового тренда. С другой стороны, обнародованные в программе заимствований Минфина цифры по ожидаемой доходности госбумаг на уровне 6,5-8,5% годовых (при 6,6% годовых по наиболее длинному выпуску ОФЗ в настоящее время) насторожили инвесторов. С этой точки зрения показательным станет аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ 25 января.

Постепенно возрастает активность эмитентов. На следующую неделю запланировано размещение облигаций на сумму свыше 21 млрд руб (включая первый в этом году аукциона ОФЗ). В ближайшие дни ожидается объявление дат размещений еще ряда выпусков, эмитенты которых отказались от проведения аукционов в декабре в связи с высокой конкуренцией и недостатком на рынке рублевой ликвидности.

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

Эмитент	Объем в обращениях, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.11	--	--	6.95%	09.02.06	101.24	-0.15	--	6.66	51.63
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.37	--	--	8.33%	07.06.06	105.42	-0.51	--	6.83	117.02
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.79	--	--	8.25%	27.06.06	104.73	-0.15	--	7.11	20.95
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.44	9.70%	27.06.06	101.01	0.00	7.41	--	20.08
ИскЦемент-2	500	05.11.08	--	07.11.07	1.60	12.50%	08.02.06	100.59	0.02	12.69	--	28.37
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	--	11.01.07	0.95	11.50%	13.07.06	100.90	0.29	10.78	--	17.30
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	2.42	--	--	7.20%	21.03.06	100.05	-0.04	--	7.30	60.03
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	23.10.07	1.59	12.00%	25.04.06	98.60	0.38	13.30	--	22.46
ЮТК	1 500	14.09.06	0.62	--	--	14.24%	16.03.06	102.38	-0.29	--	10.58	20.79
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.22	12.30%	08.04.06	100.44	0.05	10.27	--	28.53

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.35	26.06.06	10.000%	106.750	0.00%	5.02%	9.37%	60	-3.8	1.33 0.14	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.02	31.03.06	8.250%	106.620	0.11%	4.94%	7.74%	57	-10.3	1.92 0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-18	24.07.18	8.07	24.01.06	11.000%	148.530	0.32%	5.56%	7.41%	119	-8.5	7.58 1.17	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.97	24.06.06	12.750%	183.970	0.19%	5.93%	6.93%	149	-5.6	10.67 1.97	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.12	31.03.06	5.000%	113.125	-0.11%	5.51%	4.42%	114	-2.6	7.70 0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB	
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.22	14.05.06	3.000%	95.350	0.17%	5.20%	3.15%	84	-11.3	2.12 0.53	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.31	14.05.06	3.000%	99.330	0.03%	5.24%	3.02%	86	-3.1	0.30 0.40	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	4.85	14.05.06	3.000%	89.875	0.00%	5.24%	3.34%	92	-3.7	4.63 0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.27	14.05.06	3.000%	97.000	0.00%	5.45%	3.09%	102	-1.3	1.21 0.12	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.903%	105.125	0.00%		5.62%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.37	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.48%	6.75%	49	-6.4	3.27 0.38	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.33	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.55%	7.51%	121	-4.0	6.18 0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.26	28.04.06	10.950%	101.920	-0.08%	3.27%	10.74%	193	20.4	0.27 0.03	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-	
Москва-11	12.10.11	4.93	12.10.06	6.450%	111.950	-0.22%	4.06%	5.76%	94	-2.4	4.75 0.54	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-	

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.22	13.04.06	8.000%	100.300	-0.02%	7.78%	7.98%	344	2.4	322	2.93	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.99	09.02.06	7.750%	100.940	0.00%	6.80%	7.68%	235	-2.3	312	0.10	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.26	02.07.06	7.750%	100.930	0.12%	7.32%	7.68%	296	-9.7	241	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.20	28.03.06	8.000%	105.440	-0.05%	6.31%	7.59%	199	-2.9	126	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.13	26.05.06	7.375%	104.100	0.19%	6.37%	7.08%	206	-8.9	124	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.514%	103.310	0.10%		7.27%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.65	11.06.06	6.875%	103.630	0.13%	5.49%	6.63%	116	-9.3	49	0.27	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.70	12.04.06	7.500%	108.690	0.41%	5.96%	6.90%	165	-11.4	77	13.99	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.52	04.02.06	6.315%	102.250	0.49%	5.68%	6.18%	136	-18.2	60	-21.02	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.29	02.07.06	6.250%	103.880	0.26%	5.71%	6.02%	135	-7.6	69	-35.92	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.52	30.04.06	7.250%	103.290	-0.03%	5.94%	7.02%	159	-3.3	95	0.26	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.16	23.03.06	6.500%	99.480	-0.17%	6.57%	6.53%	657	2.4	163	0.70	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.38	12.06.06	9.250%	101.250	0.37%	5.85%	9.14%	143	-99.8	438	0.04	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.37	29.06.06	9.000%	100.860	0.28%	8.34%	8.92%	392	-24.1	333	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.92	03.03.06	8.625%	108.470	-0.25%	4.37%	7.95%	-1	8.2	-58	0.21	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.64	23.03.06	9.375%	101.870	0.00%	6.43%	9.20%	196	-2.5	401	0.07	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.62	05.04.06	6.414%	101.700	-0.01%	5.36%	6.31%	96	-1.8	37	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.33	30.06.06	4.375%	96.780	0.03%	5.81%	4.52%	146	-5.5	84	0.22	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.09	19.03.06	9.000%	101.880	0.08%	7.25%	8.83%	282	-9.9	320	0.11	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.99	13.02.06	9.125%	101.630	0.18%	7.48%	8.98%	304	-20.3	380	0.10	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.98	09.02.06	9.000%	102.250	0.00%	6.72%	8.80%	228	-2.6	308	0.10	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.73	27.04.06	10.250%	102.030	0.26%	9.13%	10.05%	467	-15.6	638	12.64	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.97	04.10.06	8.500%	99.370	-0.13%	8.64%	8.55%	432	-1.2	392	-0.06	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.01	24.03.06	9.750%	104.360	-0.15%	4.45%	9.34%	12	3.3	-59	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.16	14.04.06	8.750%	101.850	0.20%	7.13%	8.59%	270	-19.9	282	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.57	28.03.06	7.800%	101.240	0.09%	6.99%	7.70%	259	-9.2	200	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.364%	101.000	0.02%		6.30%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.54	11.02.06	6.230%	101.340	0.21%	5.85%	6.15%	153	-10.1	77	-12.10	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.45	06.07.06	8.875%	103.290	-0.03%	1.51%	8.59%	-295	1.6	-21	0.05	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.82	04.02.06	9.125%	101.630	0.09%	8.23%	8.98%	385	-8.9	327	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.24	30.06.06	8.625%	100.690	0.11%	8.30%	8.57%	394	-9.4	334	0.22	275	USD	B-/Ba3/NA

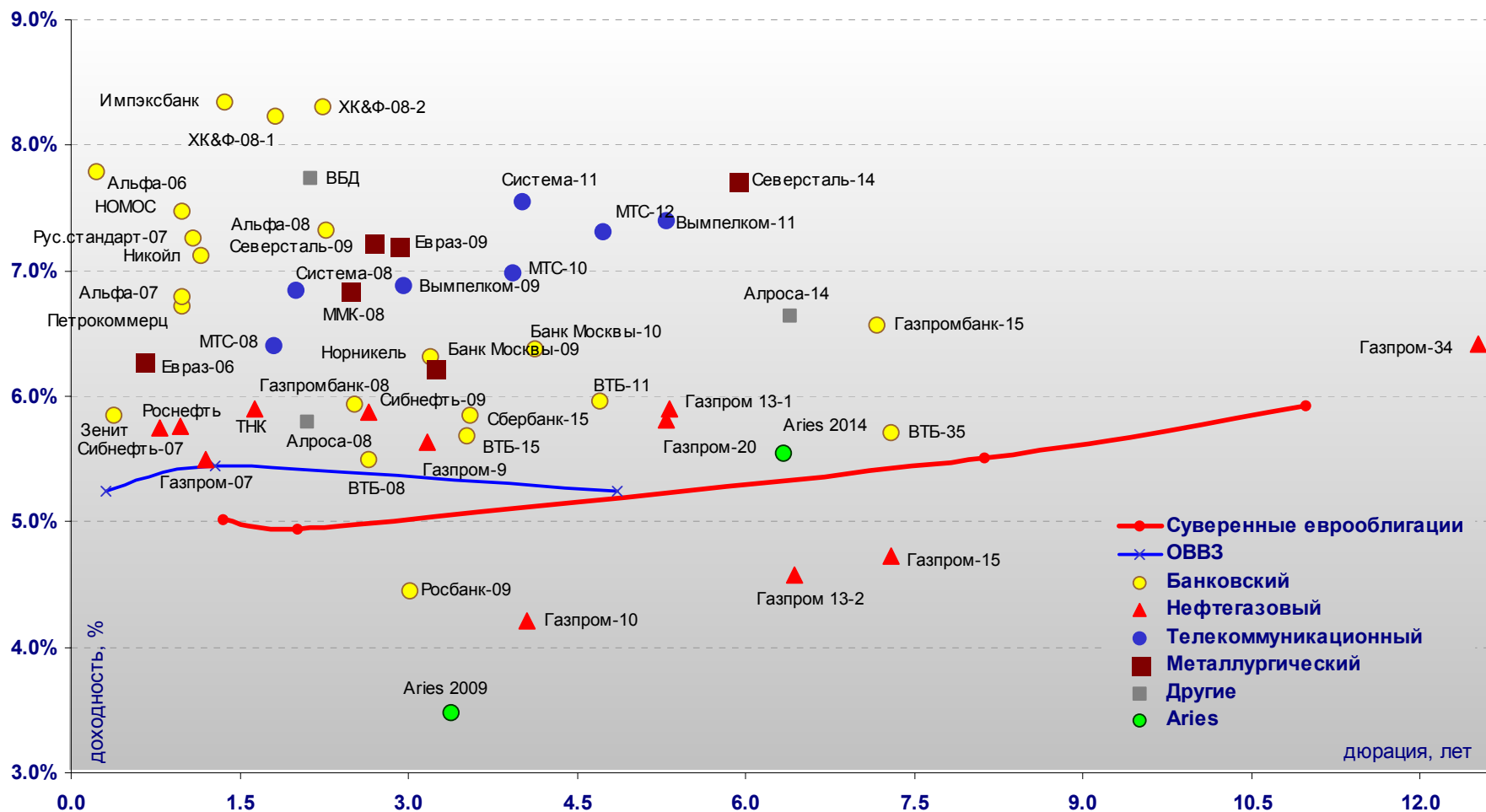
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.19	25.04.06	9.125%	104.320	0.04%	5.50%	8.7%	107	-6.5	108	0.12	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.16	21.04.06	10.500%	116.180	0.16%	5.64%	9.0%	131	-9.8	59	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.05	27.09.06	7.800%	114.940	-0.17%	4.20%	6.8%	115	-2.4		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.33	01.03.06	9.625%	121.340	0.08%	5.90%	7.9%	157	-5.6	65	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.44	22.01.06	4.505%	99.520	0.00%	4.58%	4.5%	23	-4.0		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.20	22.01.06	5.625%	99.640	0.06%	4.12%	5.6%	-20	-6.1	-103	0.31	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.29	01.06.06	5.875%	108.470	-0.25%	4.73%	5.4%	37	-0.5		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.29	01.02.06	7.201%	106.550	0.02%	5.81%	6.8%	148	-4.5	56	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.52	28.04.06	8.625%	128.540	0.04%	6.42%	6.7%	195	-4.1	49	1.58	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.79	20.05.06	12.750%	105.530	0.03%	5.74%	12.1%	129	-7.5	277	0.08	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.98	13.02.06	11.500%	105.780	-0.05%	5.76%	10.9%	131	1.3	212	0.11	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.64	15.07.06	10.750%	113.130	0.01%	5.87%	9.5%	154	-5.1	87	0.29	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.64	06.05.06	11.000%	108.490	0.01%	5.90%	10.1%	150	-4.8	92	0.18	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.00	14.04.06	10.250%	106.900	0.14%	6.84%	9.6%	247	-11.6	190	0.21	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.01	28.01.06	8.875%	105.440	0.10%	7.55%	8.4%	323	-6.8	242	0.42	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.96	16.06.06	10.000%	109.290	0.16%	6.88%	9.1%	256	-10.3	185	0.32	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.43	11.02.06	8.000%	103.200	0.05%	7.08%	7.8%	275	-5.7	200	0.35	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.30	22.04.06	8.375%	105.270	0.12%	7.40%	8.0%	307	-6.3	215	8.35	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.39	10.06.06	8.000%	102.510	0.02%	7.24%	7.8%	292	-4.9	217	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.80	30.01.06	9.750%	106.230	0.08%	6.41%	9.2%	202	-8.4	144	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.93	14.04.06	8.375%	105.480	0.21%	6.99%	7.9%	267	-9.6	187	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.73	28.01.06	8.000%	103.320	0.42%	7.31%	7.7%	299	-12.8	211	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.65	25.03.06	8.875%	101.660	0.03%	6.28%	8.7%	181	-6.9	384	0.07	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.92	03.02.06	10.875%	111.260	0.21%	7.20%	9.8%	288	-11.6	217	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.47	21.04.06	8.000%	102.830	0.14%	6.84%	7.8%	250	-10.0	186	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.24	31.03.06	7.125%	102.900	0.19%	6.23%	6.9%	191	-10.4	117	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.69	24.02.06	8.625%	103.810	0.15%	7.22%	8.3%	289	-10.2	222	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.92	19.04.06	9.250%	109.180	0.14%	7.72%	8.5%	338	-6.4	241	0.64	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.10	06.05.06	8.125%	104.890	-0.01%	5.80%	7.7%	143	-4.0	85	0.22	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.39	17.05.06	8.875%	114.740	0.02%	6.64%	7.7%	229	-4.3	129	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.13	21.05.06	8.500%	101.580	0.00%	7.74%	8.4%	337	-4.3	278	0.21	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

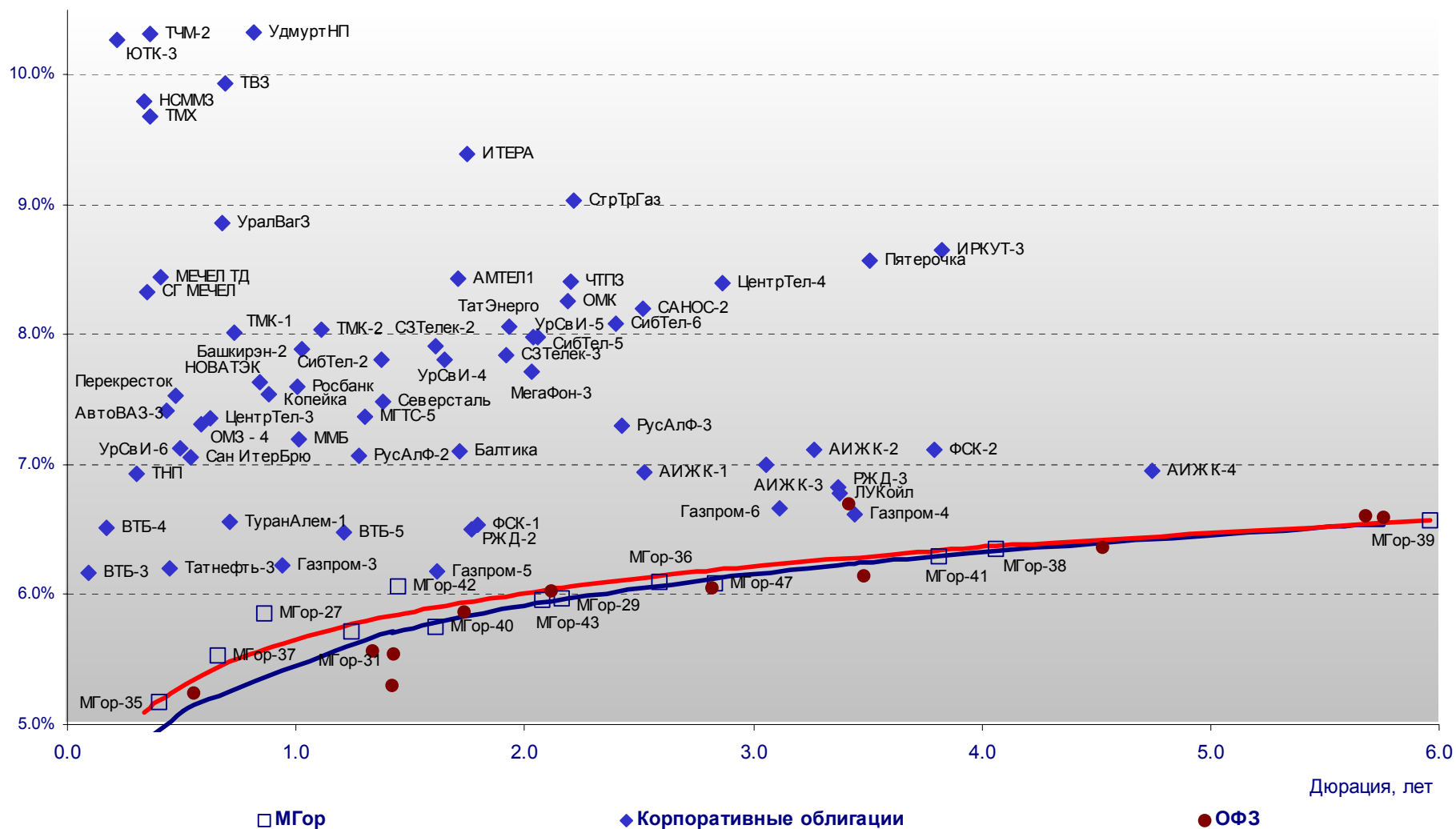
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.06.06	0.40	0.38	98.17	0.02%	4.65%		15776.33				
ОБР 04002	15.03.06	0.15	0.14									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.07	0.07				7.96%		0.45	8.00	14.2	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.24	0.24	100.99	-0.33%	2.99%	6.93%	0.01	0.23	7.00	0.4	19.04.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.51	0.49				9.71%		0.30	10.00	14.0	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.55	0.52	102.70	-0.19%	5.26%	9.74%	40.10	5.28	10.00	8.9	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.33	1.26	101.60	-0.18%	5.57%	6.89%	8.80	2.57	7.00	7.1	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.42	1.35	106.40	0.27%	5.55%	9.40%	6.54	5.31	10.00	0.5	19.07.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.42	1.35				9.35%		5.29	10.00	44.7	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.12	1.99	100.85	-0.22%	6.03%	6.25%	32.54	21.14	6.30	13.6	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.74	1.64	107.55	-0.16%	5.87%	9.30%	15.06	2.87	10.00	10.1	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.82	2.66				7.31%		1.02	7.50	7.6	15.03.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.48	3.28	104.91	-0.21%	6.15%	7.05%	41.96	18.31	7.40	17.4	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.42	3.22	113.55	0.04%	6.21%	8.81%	22.71	5.92	10.00	0.5	19.07.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.53	4.26	112.00	-0.18%	6.37%	8.93%	5.55	11.37	10.00	42.7	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.68	5.33	96.75	-0.53%	6.60%	6.20%	44.50	6.12	6.00	132.7	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.38	6.92	107.71	-0.45%	6.60%	8.36%	132.81	23.95	9.00	16.0	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.76	5.40	110.76	-0.51%	6.59%	9.03%	113.86	16.05	10.00	37.5	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.83	7.39	107.20	0.55%	5.94%	8.40%	9.95	0.82	9.00	15.7	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			45.00	-0.75%	6.56%	6.56%	13.50	4.44			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.61	9.01	112.88	-0.36%	6.64%	8.42%	56.40	18.99	9.50	9.6	15.03.06

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.