

20 февраля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.58	-1.3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.22	-0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	4.57	-0.7	Валютный курс, \$/евро	1.19	0.29%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.05	1.53%	PTC	1 428.14	3.37%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.51	1.84%	DJIA	11 115.32	-0.05%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.85	2.12%	S&P 500	1 287.24	-0.17%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня активность долгового рынка будет низкой: рынки США закрыты в связи с празднованием Дня Президента. Инвесторы ожидают завтрашней публикации протокола заседания ФРС от 31 января и данных по инфляции в США, которые выйдут в среду.

Валютный рынок

Сегодня вероятно укрепление рубля к доллару США, что отразит динамику доллара на международном рынке в пятницу. Однако активность торгов будет невысокой в связи с выходным днем в США.

Рублевый долговой рынок

Значительный объем размещений 21-22 февраля (19 млрд руб) будет оказывать давление на рублевый рынок, препятствуя заметной ценовой коррекции вверх после недельных продаж облигаций 1-го эшелона.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Украинский меткомбинат Азовсталь разместил 5-летние еврооблигации на \$175 млн
- ✓ Цены на нефть выросли почти на 2% в связи с беспорядками в Нигерии

Российские

- ✓ Moody's присвоило ОАО Ситроникс и его планируемому выпуску еврооблигаций рейтинг P/B3, прогноз стабильный
- ✓ МТС планирует привлечь синдицированный кредит более чем на \$1 млрд
- ✓ СИБУР Холдинг привлекает 3-летний синдицированный кредит на \$200 млн по ставке LIBOR+1,75% годовых
- ✓ Петербургский строительный холдинг «Эталон ЛенСпецСМУ» планирует во второй половине 2006 г разместить CLN на \$100 млн
- ✓ ИНКОМ-Лада полностью разместила 2-ой выпуск облигаций объемом 1,4 млрд руб под 12,28% годовых к годовой оферте
- ✓ Метзавод им А.К. Серова планирует 3 марта начать размещение облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ ООО «Монетка-Финанс» утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 1 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	28.218	↓	-0.02%
Курс доллара today	28.225	↓	-0.86%
Объем торгов today (ETC), млн \$	803		
Курс доллара tomorrow	28.225	↓	-0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 531		
Курс евро today	33.541	↓	0.00%
Объем торгов today (ETC), млн €	15.4		
Курс евро tomorrow	33.525	↓	-0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	32.7		

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам

Пред

Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	118.7	↓	153.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	358.0	↑	354.2

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ

Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.70	↓	6.71
Объем торгов, млн руб	879	↓	11 332
Зарезервировано для торгов, млрд руб	6.9	↓	8.0
Доразмещения Минфина, млн руб	6 732	↑	0.0

Рынок корпоративных облигаций

Пред

Объем торгов, млн руб	2 759	↑	1 945
Средневзвешенная доходность по рынку	8.40	↓	8.50

Рынок субфедеральных облигаций

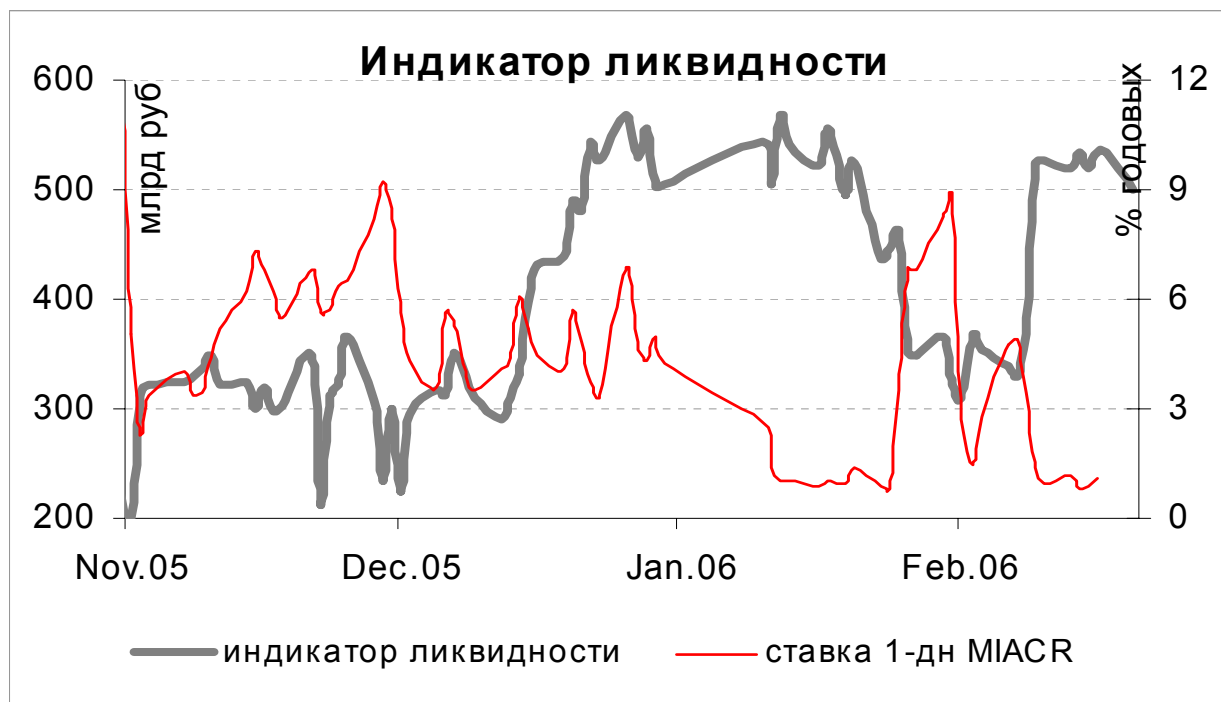
Пред

Объем торгов, млн руб	720.2	↓	1 467.0
-----------------------	-------	---	---------

Денежные потоки сегодня

млн руб

Выплаты по субфедеральным облигациям	347
Сальдо операций ЦБ с банками	23 300
ИТОГО	23 647



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Украинский меткомбинат Азовсталь разместил 5-летние еврооблигации на \$175 млн

По выпуску предусмотрен 2-летний колл-опцион по цене 102% от номинала. Ставка купона установлена на уровне 9,125% годовых, что предполагает премию к 5-летним КО США в размере 453 б.п. Лид-менеджер размещения: ING Bank. Выпуску присвоены рейтинги B3 (Moody's) и B- (S&P).

МТС планирует привлечь синдицированный кредит более чем на \$1 млрд

Окончательные итоги переговоров руководства МТС с синдикатом банков может быть объявлено через 2 недели.

Петербургский строительный холдинг «Эталон ЛенСпецСМУ» планирует во второй половине 2006 г разместить CLN на \$100 млн

Также холдинг летом предполагает разместить 2-ой выпуск рублевых облигаций объемом свыше 1 млрд руб. Организатором выпуска выступит Банк Москвы.

ИНКОМ-Лада полностью разместила 2-ой выпуск облигаций объемом 1,4 млрд руб под 12,28% годовых к годовой оферте

В ходе аукциона было подано 84 заявки, совокупный объем спроса составил 1,5 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 11,75% годовых.

Срок обращения выпуска – 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ФК Уралсиб.

Метзавод им А.К. Серова планирует 3 марта начать размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет установлена в ходе конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа, Газпромбанк, прогнозирует доходность к погашению при размещении в диапазоне 8,75-9,25% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФСФР зарегистрировала 3-летний выпуск облигаций серии 01 ОАО «Российские коммунальные системы» на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ТД Спартак-Казань

Внешний долг РФ

В пятницу на рынке КО США наблюдалась ценовая коррекция вверх после долгого господства медвежьего тренда. Участники рынка уже закладывали в цены повышение ключевой ставки в марте на 25 б.п., поэтому лишь искали повод для закрытия коротких позиций. Отсутствие серьезного негатива было воспринято как позитивная информация. Опубликованные данные по индексу цен производителей за январь несколько превысили прогнозы, стержневой индекс за вычетом топливно-энергетических товаров и продуктов питания составил 1,5% год к году против ожидавшихся 1,4%, однако оказался ниже предыдущего (декабрьского) значения 1,7%. Однако данные за декабрь в месячном выражении были пересмотрены в сторону понижения, что по, всей видимости, уравнило январские данные.

На рынке российских еврооблигаций также наблюдался ценовой рост. Последнюю неделю спред Россия-30 к 10-летним КО США держался в пределах 110 б.п., а в пятницу сузился до минимального за 2006 год значения 103 б.п. На фоне позитивных макроэкономических данных и улучшения ситуации с внешним долгом, российские еврооблигации продолжают пользоваться интересом инвесторов, к тому же беспокойство по поводу беспорядков в Нигерии и ситуации вокруг Ирана подхлестывает интерес к долгам стран-экспортеров нефти.

Сегодня рынки в США будут закрыты в связи с празднованием Дня Президента, и активность на рынке российских еврооблигаций будет низкой. Завтра будет опубликован протокол заседания ФРС от 31 января с комментариями, а в среду выйдут ключевые данные по инфляции в США.

Валютный рынок

На валютном рынке отмечался заметный рост евро по отношению к доллару – в начале азиатской сессии в понедельник котировки достигли уровня 1.1970 \$/евро. Рост европейской валюты был вызван фиксацией прибыли после нескольких дней роста доллара.

На российском рынке отмечался рост оборотов – по итогам торгов на ЕТС объем сделок вырос более чем на 40%. При этом в середине дня отмечались продажи американской валюты, вызванные, скорее всего, некоторым ухудшением ситуации с рублями – ставки overnight поднялись до 1-2%.

Курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 1.15 коп до 28.2249 руб/\$.

На текущей неделе валютный рынок будет следить за макроэкономическими данными, ключевыми релизами недели станут протокол январского заседания ФРС, публикуемый во вторник, и индекс потребительских цен США, выходящий в среду.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В корпоративном секторе в пятницу активность торгов по-прежнему находилась вблизи исторических максимумов. К традиционным лидерам биржевого оборота – РЖД-6,-7, ФСК-2, - прибавились 4-ый и 6-ой выпуски Газпрома. При этом, Газпром, не испытывавший давление продавцов в предыдущие дни, на 25-40 б.п. находится ниже кривой доходности 1-го эшелона. Всего на долю «голубых фишек» в пятницу пришлось порядка 80% биржевого оборота, составившего 2,76 млрд руб. Продажи бумаг превалировали, однако поддержка со стороны покупателей также оставалась на высоком уровне. Поэтому, открывшись на низких уровнях, к концу дня котировки облигаций откорректировались вверх, что практически компенсировало низкое открытие.

В секторе субфедерального долга активность несколько сократилась, биржевой оборот опустился до 720 млн руб. При этом, активность сместилась из сектора облигаций Москвы в бумаги Мособласти, которые не были затронуты продажами в предыдущие дни. Как следствие, 4-5-ый выпуски Мособласти показали 0,3-0,7%-ное ценовое падение.

Предстоящая неделя будет короткой, что, однако, не приведет к снижению эмиссионной активности. На 21-22 февраля запланировано размещение 6 выпусков суммарным объемом 19 млрд руб.

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

Эмитент	Объем в обращении, 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-4	5 000	10.02.10	3.49	--	--	8.22%	16.08.06	104.61	-0.06	--	7.00	105.65
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.14	--	--	6.95%	10.08.06	100.56	0.01	--	6.88	785.69
РЖД-6	10 000	10.11.10	4.01	--	--	7.35%	17.05.06	100.89	-0.08	--	7.25	618.77
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.31	--	--	7.55%	17.05.06	102.00	-0.01	--	7.30	151.37
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.71	--	--	8.25%	27.06.06	103.97	0.00	--	7.30	515.49
Газбанк	750	25.11.08	--	21.11.06	0.73	11.00%	23.05.06	100.58	0.04	10.40	--	26.15
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	--	19.09.08	2.30	8.45%	24.03.06	100.00	-0.28	8.62	--	63.50
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	--	15.12.06	0.80	10.50%	16.06.06	100.26	-0.10	10.38	--	60.16
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	09.12.06	0.77	11.50%	14.03.06	100.04	0.04	11.94	--	23.14
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.30	--	--	12.50%	06.07.06	107.68	1.50	--	6.67	39.85

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. 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 oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, 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,%	Дох-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.28	26.06.06	10.000%	106.000	0.06%	5.31%	9.43%	63	-4.1	1.26	0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.93	31.03.06	8.250%	105.813	-0.06%	5.24%	7.80%	56	5.2	1.84	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.97	24.07.06	11.000%	146.938	0.21%	5.68%	7.49%	114	2.0	7.76	1.14	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.86	24.06.06	12.750%	182.438	0.31%	6.00%	6.99%	147	2.2	10.56	1.94	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.01	31.03.06	5.000%	112.313	0.45%	5.61%	4.45%	103	-5.7	7.59	0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.14	14.05.06	3.000%	94.938	0.13%	5.49%	3.16%	82	-3.4	2.04	0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.23	14.05.06	3.000%	99.530	0.03%	5.27%	3.01%	72	2.0	0.23	0.70	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.77	14.05.06	3.000%	89.375	0.00%	5.39%	3.36%	83	2.7	4.54	0.72	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.19	14.05.06	3.000%	97.125	0.00%	5.50%	3.09%	82	1.9	1.13	0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.974%	104.875	0.04%		5.70%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.29	25.10.06	7.750%	113.500	-0.27%	3.74%	6.83%	70	13.3	3.19	0.37	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.26	25.04.06	9.600%	128.000	0.04%	5.50%	7.50%	95	2.9	6.11	0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.18	28.04.06	10.950%	101.360	-0.02%	3.20%	10.80%	201	0.4	0.19	0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.85	12.10.06	6.450%	111.190	0.02%	4.18%	5.80%	98	5.6	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	Спред к еврооблигациям РФ	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%	336	3.7	303	2.22	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.95	09.08.06	7.750%	101.060	-0.05%	6.59%	7.67%	191	5.9	264	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.18	02.07.06	7.750%	101.550	-0.06%	7.02%	7.63%	236	5.5	181	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.12	28.03.06	8.000%	105.210	-0.01%	6.35%	7.60%	173	3.6	105	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.05	26.05.06	7.375%	104.080	-0.07%	6.36%	7.09%	179	4.3	100	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.670%	103.060	0.00%		7.44%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.57	11.06.06	6.875%	102.900	-0.10%	5.74%	6.68%	109	7.0	46	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.62	12.04.06	7.500%	107.380	-0.07%	6.18%	6.98%	163	3.6	78	12.58	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.55	04.08.06	6.315%	101.590	0.02%	5.86%	6.22%	126	2.5	52	-14.90	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.20	02.07.06	6.250%	102.930	0.12%	5.84%	6.07%	129	2.6	70	-26.69	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.44	30.04.06	7.250%	103.100	-0.04%	5.98%	7.03%	133	4.6	71	0.25	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.07	23.03.06	6.500%	98.220	0.05%	6.75%	6.62%	675	-0.7	172	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.31	12.06.06	9.250%	100.750	0.00%	6.63%	9.18%	204	-3.5	529	0.03	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.29	29.06.06	9.000%	102.940	0.00%	6.68%	8.74%	200	1.0	137	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.84	03.03.06	8.625%	107.330	0.22%	4.79%	8.04%	12	-10.1	-45	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.56	23.03.06	9.375%	101.690	0.00%	6.37%	9.22%	169	-1.0	398	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%	84	1.7	24	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.25	30.06.06	4.375%	96.410	0.05%	6.03%	4.54%	137	0.7	77	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.01	19.03.06	9.000%	101.780	-0.10%	7.24%	8.84%	256	10.3	301	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.95	13.08.06	9.125%	101.640	-0.01%	7.35%	8.98%	267	1.5	336	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.94	09.08.06	9.000%	101.820	-0.01%	7.01%	8.84%	233	1.4	307	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.28	29.07.06	6.875%	101.440	-0.01%	6.23%	6.78%	623	0.4	103	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.98	29.03.06	6.200%	99.150	0.01%	6.41%	6.25%	641	-0.2	103	7.44	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.66	27.04.06	10.250%	101.750	0.00%	9.28%	10.07%	460	0.5	651	11.60	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.89	04.10.06	8.500%	100.500	0.14%	8.39%	8.46%	380	-0.2	336	2.05	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.97	24.03.06	9.750%	104.750	0.00%	4.01%	9.31%	-62	2.6	-129	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.08	14.04.06	8.750%	101.830	-0.02%	7.04%	8.59%	237	2.6	253	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.49	28.03.06	7.800%	101.220	-0.07%	6.97%	7.71%	230	6.3	169	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	3.57	11.08.06	6.230%	100.750	-0.14%	6.01%	6.18%	141	7.0	68	-6.59	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.37	06.07.06	8.875%	103.100	-0.04%	0.52%	8.61%	-410	3.7	-109	0.04	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.82	04.08.06	9.125%	101.640	-0.02%	8.19%	8.98%	352	3.3	295	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.16	30.06.06	8.625%	100.690	0.00%	8.29%	8.57%	363	2.7	304	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

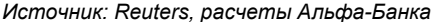
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-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	1.11	25.04.06	9.125%	104.200	-0.01%	5.38%	8.8%	70	1.2	74	0.12	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.08	21.04.06	10.500%	115.320	0.00%	5.79%	9.1%	117	3.1	49	0.36	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.98	27.09.06	7.800%	114.110	0.02%	4.34%	6.8%	123	5.0		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.94	09.12.06	4.560%	99.710	0.25%	4.61%	4.6%	131	1.8		0.57	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.24	01.03.06	9.625%	120.280	0.02%	6.04%	8.0%	149	2.5	60	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%	3	3.7		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.14	22.07.06	5.625%	99.280	0.03%	5.15%	5.7%	57	1.6	-22	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.20	01.06.06	5.875%	107.330	0.22%	4.87%	5.5%	33	1.1		0.77	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.13	01.08.06	7.201%	106.460	0.06%	5.81%	6.8%	126	1.5	38	0.48	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.38	28.04.06	8.625%	127.440	0.20%	6.49%	6.8%	197	3.5	49	1.56	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.72	20.05.06	12.750%	104.940	-0.01%	5.84%	12.1%	116	-0.5	283	0.08	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.95	13.08.06	11.500%	105.440	0.00%	5.68%	10.9%	100	-0.7	172	0.10	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.56	15.07.06	10.750%	112.630	0.00%	5.94%	9.5%	129	2.8	66	0.28	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.56	06.05.06	11.000%	108.270	0.00%	5.82%	10.2%	115	1.2	55	0.17	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.92	14.04.06	10.250%	106.770	0.07%	6.80%	9.6%	212	-1.3	156	0.21	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.11	28.07.06	8.875%	105.670	-0.08%	7.48%	8.4%	290	4.5	211	0.42	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.88	16.06.06	10.000%	108.090	0.03%	7.21%	9.3%	258	2.3	191	0.31	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.48	11.08.06	8.000%	102.220	-0.03%	7.34%	7.8%	274	3.9	201	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.400	0.13%	7.56%	8.0%	300	0.4	211	7.43	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.31	10.06.06	8.000%	102.520	0.00%	7.22%	7.8%	261	3.2	190	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.81	30.07.06	9.750%	105.740	-0.06%	6.54%	9.2%	187	5.1	130	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.85	14.04.06	8.375%	104.750	0.04%	7.15%	8.0%	256	1.8	180	0.40	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.83	28.07.06	8.000%	103.080	-0.10%	7.35%	7.8%	279	4.6	193	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.57	25.03.06	8.875%	101.360	-0.03%	6.48%	8.8%	180	4.4	406	0.06	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.98	03.08.06	10.875%	110.750	-0.05%	7.29%	9.8%	266	5.1	199	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.74	10.05.06	8.250%	101.380	0.09%	8.04%	8.1%	804	-1.3	228	0.67	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.39	21.04.06	8.000%	102.470	0.06%	6.96%	7.8%	231	0.5	170	0.24	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.16	31.03.06	7.125%	102.510	0.01%	6.33%	7.0%	171	3.0	102	0.32	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.61	24.02.06	8.625%	103.650	-0.04%	7.25%	8.3%	261	4.7	197	0.27	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.84	19.04.06	9.250%	108.780	0.11%	7.77%	8.5%	322	1.4	229	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.02	06.05.06	8.125%	105.130	0.04%	5.61%	7.7%	95	0.4	37	0.21	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.33	17.05.06	8.875%	115.780	0.12%	6.48%	7.7%	193	1.6	97	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.05	21.05.06	8.500%	101.960	-0.02%	7.53%	8.3%	286	3.5	228	0.21	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



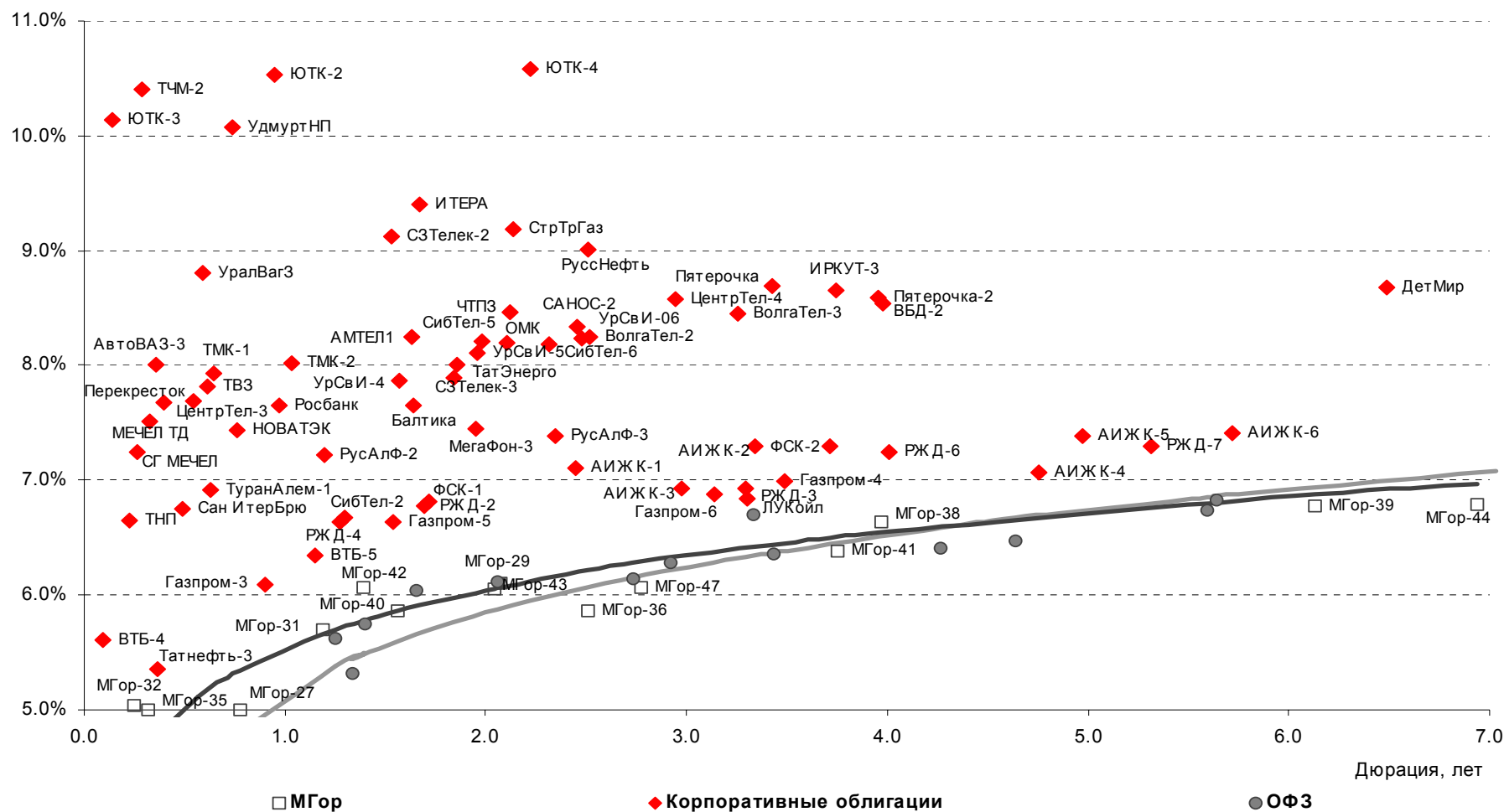
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.30	98.55	-0.00%	4.58%		29.57				
ОБР 04002	03/15/06	0.06	0.06									
ОФЗ 27018	09/14/05	0.00	0.00				0.00%		0.14	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 27024	04/19/06	0.16	0.16				6.94%		0.14	7.00	6.33	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.45	0.43				9.74%		4.30	10.00	1.56	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.48	0.46				9.73%		1.76	10.00	0.68	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.25	1.18	101.40	0.05%	5.63%	6.90%	49.74	0.04	7.00	13.04	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.34	1.27				9.40%		0.11	10.00	9.04	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.40	1.32				9.43%		15.31	10.00	3.29	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.06	1.94	100.64	0.04%	6.12%	6.26%	0.02	20.14	6.30	3.28	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.65	1.56	106.93	-0.15%	6.06%	9.35%	17.51	0.75	10.00	18.63	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.74	2.58				7.33%		23.22	7.50	13.97	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.92	2.75	99.04	0.11%	6.27%	5.86%	29.78	7.76	5.80	3.02	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.43	3.23	104.10	-0.25%	6.36%	7.11%	21.97	10.97	7.40	5.27	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.33	3.13	112.77	-0.02%	6.36%	8.87%	48.75	18.98	10.00	9.04	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.26	4.01	99.32	0.30%	6.41%	6.14%	20.93	6.74	6.10	4.35	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.26	4.01	111.26	0.10%	6.47%	6.14%	38.79	26.31	6.10	4.35	04/26/06
ОФЗ 26198	11/02/12	4.64	4.36	96.11	-0.05%	6.73%	8.99%	48.41	34.48	10.00	1.37	08/16/06
ОФЗ 46017	08/03/16	5.59	5.24	106.73	0.07%	6.72%	6.24%	17.61	8.70	6.00	137.75	11/04/04
ОФЗ 46014	08/29/18	7.03	6.59	109.11	-0.83%	6.83%	8.43%	0.36	2.89	9.00	1.23	05/17/06
ОФЗ 48001	10/31/18	5.64	5.28				9.16%		3.09	10.00	46.03	03/07/06
ОФЗ 46005	01/09/19	7.73					8.49%		33.14			
ОФЗ 46018	11/24/21	12.48	11.70	111.83	39.77%	6.73%	6.65%	555.70	0.00	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46011	08/20/25	14.10	13.19				7.62%		0.00	6.10	0.00	09/13/06

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 СарIBEKов (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, 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.