

21 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.66	-1.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.66	-0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	4.70	-1.8	Валютный курс, \$/евро	1.22	-0.21%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.79	-3.00%	PTC	1 408.52	-0.45%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.33	-0.06%	DJIA	11 274.53	-0.05%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.20	-3.24%	S&P 500	1 305.08	-0.17%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня в США ожидается главное событие недели – публикация индекса цен производителей в феврале. В случае, если данные продемонстрируют снижение цен, это может оказать положительное влияние на котировки долговых бумаг.

Валютный рынок

Заявление главы ФРС относительно устойчивости экономического роста в США оказало поддержку доллару. Сегодня валютный рынок ожидает публикации индекса цен производителей. До выхода данных курс стабилизируется на вчерашних уровнях.

Рублевый долговой рынок

Сегодня состоится размещение Уралсвязьинформ-7. Ожидаемая доходность к 3-летней оферте 8,1-8,3% годовых. Вероятно дальнейшее ухудшение рублевой ликвидности, что будет препятствовать ценовому росту.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Венесуэла может провести рефинансирование на внутреннем рынке на сумму \$16 млрд

Российские

- ✓ Рост промышленного производства в феврале составил 1% к февралю 2005 г, достигнув 2,7% за 2 месяца 2006 г - Росстат
- ✓ Банк Петрокоммерц доразместил еврооблигации с погашением в 2009г на \$25 млн
- ✓ Сбербанк России назначил JP Morgan и Barclays организаторами выпуска еврооблигаций на сумму от \$500 миллионов
- ✓ Банк Уралсиб планирует 7-10 апреля подписать соглашение о привлечении синдицированного кредита на сумму более \$100 млн
- ✓ МТС планирует привлечь синдицированный кредит объемом \$1,3 млрд
- ✓ Русь-Банк начнет 23 марта размещение облигаций объемом 1,4 млрд руб
- ✓ Компания Сувар-Казань планирует 28 марта начать размещение облигаций объемом 900 млн руб
- ✓ Совет директоров НПО Сатурн принял решение о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ Торгово-выставочный центр Роствертол утвердило решение о выпуске облигаций серии 4 по закрытой подписке на 130 млн 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	27.662	↓ -0.15%
Курс доллара today	27.658	↓ -0.14%
Объем торгов today (ETC), млн \$	702	
Курс доллара tomorrow	27.657	↓ -0.09%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	661	
Курс евро today	33.686	↓ 0.00%
Объем торгов today (ETC), млн €	8.7	
Курс евро tomorrow	33.694	↓ -0.03%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	10.8	

Денежный рынок

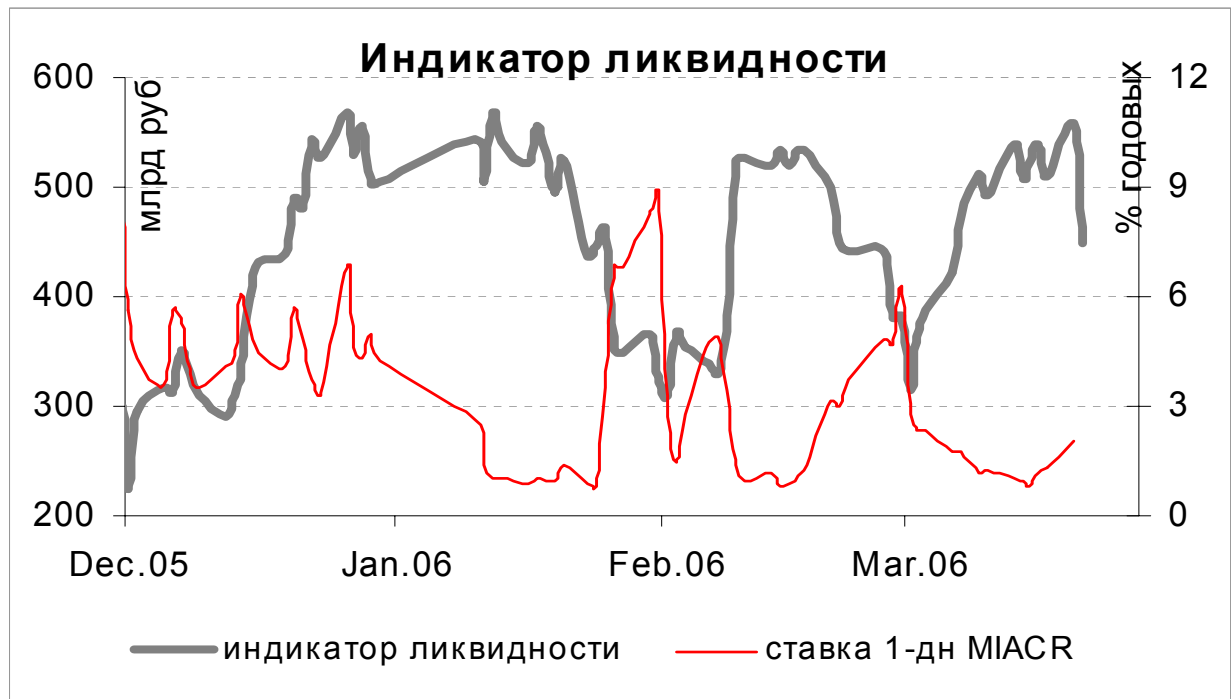
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.06	↑ 1.29
MIBID на 1 день	1.42	↑ 1.11
MIBOR на 1 день	2.64	↔ 2.34
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	118.3	↑ 161.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	318.0	↓ 341.0

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.77	↓ 6.82
Объем торгов, млн руб	249	↓ 410
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.4	↓ 5.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	890	↓ 1 554
Средневзвешенная доходность по рынку	8.74	↑ 8.57
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	131.2	↓ 225.9

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-3 000
Выплаты по корпоративным облигациям	1 127
Выплаты по субфедеральным облигациям	24
Сальдо операций ЦБ с банками	13 100
ИТОГО	11 251



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Венесуэла может провести рефинансирование на внутреннем рынке на сумму \$16 млрд

Представитель Минфина страны сообщил, что Венесуэла может разместить облигации в евро или долларах на внутреннем рынке в рамках рефинансирования части своего долга в местной валюте объемом \$16 млрд. Правительство сообщит детали плана рефинансирования к концу месяца. В рамках плана государство может предложить облигации с более длинным сроком обращения в обмен на бумаги с погашением в течение ближайших 3 лет.

Срок обращения 75% госдолга в местной валюте истекает в 2008 г. Ранее министр финансов страны заявил, что хотел бы продлить сроки обращения до 2015 г. для рассредоточения долговой нагрузки, приходящейся на следующие несколько лет.

Рост промышленного производства в феврале составил 1% к февралю 2005 г, достигнув 2,7% за 2 месяца 2006 г - Росстат

В январе-феврале 2005 г рост в промышленности достигал 2,9%. Прогноз показателя в феврале составлял 4,6%. Таким образом, опубликованные данные оказались разочаровывающими, свидетельствуя о снижении темпов промышленного роста.

Столь низкий показатель по итогам февраля обусловлен снижением роста производства в отраслях, являвшихся двигателем промышленного роста в прошлом году. В частности, в 2005 г сектор производства демонстрировал опережающий рост, тогда как в феврале в этом секторе отмечалось снижение производства на 0,1%.

Также необходимо отметить, что увеличение доли участия госкомпаний в экономике, результаты развития экономики становятся менее предсказуемыми. Значительное расхождение между прогнозным значением и итоговыми цифрами говорит если не о замедлении промышленного роста в текущем году, то о росте волатильности этого показателя.

И, наконец, столь низкий показатель промышленного роста по итогам февраля окажут серьезное воздействие на экономическую политику в целом. С начала года правительство сконцентрировалось на проблеме высокой инфляции как ключевом вопросе текущей экономической политики. В качестве одной из мер борьбы с ростом потребительских цен используется укрепление номинального курса рубля к корзине валют (на 2,5-3,0% с начала года). Теперь же правительство вряд ли сможет игнорировать такой негативный сигнал, свидетельствующий о проблематичности выполнения ключевой стратегической задачи – удвоения ВВП. Скорее всего, это приведет к тому, что для борьбы с инфляцией в ближайшие месяцы будут использованы другие механизмы, нежели укрепление номинального курса рубля.

Банк Петрокоммерц доразместил еврооблигации с погашением в 2009г на \$25 млн

Общий объем выпуска составил, таким образом, \$225 млн. Доразмещение прошло по номиналу с тем же купоном - 8,00% годовых. Лид-менеджерами выступают UBS и Credit Suisse.

Сбербанк России назначил JP Morgan и Barclays организаторами выпуска еврооблигаций на сумму от \$500 млн

Выпуск планируется разместить в апреле-мае. В 2006 г Сбербанк планирует занять не менее \$2 млрд.

Банк Уралсиб планирует 7-10 апреля подписать соглашение о привлечении синдицированного кредита на сумму более \$100 млн

В результате переподписки сумма привлеченного кредита составит скорее всего около \$200 млн. Срок кредита составляет 1 год, ставка – LIBOR+0,9% годовых. Организаторами сделки выступают Commerzbank, Raiffeisenbank, SMBC и Standard Bank.

МТС планирует привлечь синдицированный кредит объемом \$1,3 млрд

Долг будет разделен на 2 транша – 3-летний займ объемом \$630 млн и 5-летний кредит на \$700 млн. Организаторами займа выступают: Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, BayernLB, HSBC, ING, RZB и SMBC.

Русь-Банк начнет 23 марта размещение облигаций объемом 1,4 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог.

Компания Сувар-Казань планирует 28 марта начать размещение облигаций объемом 900 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и ежегодной офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: банк Ак Барс. Эмитент планирует разместить облигации со ставкой 1-го купона на уровне 13% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Юниаструмбанка

Внешний долг РФ

Вчера активность внешнедолгового рынка была невысокой на фоне отсутствия ключевых новостей. Из экономических данных был опубликован лишь индекс опережающих экономических индикаторов, который продемонстрировал снижение на 0,2% против ожидавшегося снижения на 0,3%. Участники рынка не обращают большого внимания на этот индикатор, так как он является сводным и не содержит четких ориентиров.

Более интересным для инвесторов стало выступление главы ФРС Бена Бернанке в экономическом клубе в Нью Йорке. Однако его речь носила нейтральный характер. В частности, он отметил, что до следующего заседания ФРС осталось много времени, в течение которого могут быть опубликованы важные экономические данные, которые повлияют на политику ФРС.

Сегодня ключевым событием станет публикация индекса цен производителей в феврале. В случае, если данные продемонстрируют снижение цен (в соответствии с прогнозом), это окажет положительное влияние на котировки долговых бумаг. Однако в целом инвесторы, скорее, настроены на продажи, так как основные опасения связаны с заседанием ФРС по поводу ключевой ставки, которое намечено на следующий вторник.

Валютный рынок

В понедельник доллар частично отыграл утерянные в конце прошлой недели позиции. По отношению к евро курс вырос примерно на 0.3% до 1.2137 \$/евро. Некоторую поддержку американской валюте оказало выступление Бена Бернанке, в котором глава ФРС заявил об устойчивости экономического роста. Также позитивными для доллара стали данные по индексу опережающих индикаторов, который оказался лучше прогнозов.

В Еврозоне был опубликован индекс цен производителей Германии, который в феврале превысил прогнозы, составив 0.7% против 0.2% ожидавшихся. Угроза роста инфляции, скорее всего, приведет к дальнейшему росту процентных ставок в Европе. В частности, Трише в понедельник подтвердил это, заявив, что ЕЦБ примет меры для того, чтобы уровень инфляции в Еврозоне был ниже 2%.

На российском рынке наблюдалось небольшое снижение доллара. Курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 2.4 коп до 27.6568 руб/\$.

Сегодня рынок будет следить за индексом цен производителей, публикуемый в США. ДО выхода данных ситуация останется стабильной.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга вчера наблюдалась консолидация котировок на фоне невысокой торговой активности, характерной для понедельника. Сделки в 1-ом эшелоне носили индикативный характер.

Динамика рынка по-прежнему определяется преимущественно внешними факторами – поведением курса рубля и ситуацией на внешнедолговом рынке. В то же время, вчера наметился некоторый рост стоимости краткосрочных рублевых ресурсов. Пока ставки остаются на невысоком уровне, составляя 2,0-2,5% годовых. Однако их дальнейший рост может оказать давление на рублевые облигации.

Сегодня состоится размещение 7-го выпуска облигаций Уралсвязьинформа с 3-летней офертой. Мы ожидаем доходность выпуска при размещении на уровне 8,10-8,30% годовых.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.93	--	--	7.35%	17.05.06	100.48	-0.08	--	7.35	26.73
ВКМ	900	04.06.08	--	27.12.06	0.69	10.25%	07.06.06	100.85	-0.08	9.16	--	52.13
JFC-2	1 200	04.12.07	--	05.12.06	0.68	13.00%	06.06.06	103.85	0.78	7.45	--	26.34
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	1.11	--	--	8.00%	20.05.06	101.15	0.00	--	7.06	31.56
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.43	9.25%	16.06.06	100.94	-0.04	9.04	--	76.22
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	0.24	--	--	14.04%	14.06.06	101.28	-0.33	--	7.80	25.33
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	1.42	9.35%	05.04.06	100.31	0.02	9.33	--	83.76
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.05	12.30%	08.04.06	100.11	-0.02	10.10	--	36.55
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.19	--	--	10.50%	14.06.06	99.90	0.05	--	10.61	65.13
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.86	16.11.06	0.65	13.80%	19.08.06	116.10	-0.05	-9.08	8.47	38.24

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, 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 оферент. 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 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	1.19	26.06.06	10.000%	105.400	-0.04%	5.49%	9.49%	76	1.8	1.17 0.12	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.85	31.03.06	8.250%	105.330	0.13%	5.35%	7.83%	69	-8.3	1.76 0.19	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.86	24.07.06	11.000%	145.150	0.10%	5.82%	7.58%	116	-0.0	7.64 1.12	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.71	24.06.06	12.750%	180.170	-0.15%	6.11%	7.08%	144	3.0	10.40 1.90	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.90	31.03.06	5.000%	111.125	0.11%	5.76%	4.50%	111	-0.0	7.47 0.85	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.05	14.05.06	3.000%	94.880	0.01%	5.62%	3.16%	96	-0.3	1.95 0.58	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.14	14.05.06	3.000%	99.650	0.00%	5.67%	3.01%	108	4.9	0.14 0.47	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.68	14.05.06	3.000%	88.250	-0.14%	5.71%	3.40%	109	4.2	4.44 0.74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.11	14.05.06	3.000%	97.000	-0.13%	5.78%	3.09%	105	12.5	1.05 0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.134%	104.690	0.05%		5.86%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.21	25.10.06	7.750%	112.280	-0.03%	4.00%	6.90%	71	3.1	3.09 0.36	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.16	25.04.06	9.600%	126.350	0.03%	5.68%	7.60%	104	0.5	6.00 0.78	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.10	28.04.06	10.950%	100.700	-0.05%	3.39%	10.87%	236	27.8	0.10 0.01	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.76	12.10.06	6.450%	109.710	-0.21%	4.43%	5.88%	98	6.9	4.57 0.51	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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.06	13.04.06	8.000%	100.000	0.00%	8.00%	8.00%	345	-1.5	228	0.16	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.86	09.08.06	7.750%	100.810	-0.14%	6.77%	7.69%	201	16.0	122	0.08	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.10	02.07.06	7.750%	101.170	-0.07%	7.18%	7.66%	252	2.9	188	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.03	28.03.06	8.000%	104.480	0.02%	6.55%	7.66%	191	-0.4	112	0.32	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.96	26.05.06	7.375%	102.890	0.01%	6.64%	7.17%	202	0.4	115	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.835%	102.940	0.00%		7.61%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.48	11.06.06	6.875%	102.500	0.15%	5.86%	6.71%	121	-6.1	47	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.53	12.04.06	7.500%	106.460	0.07%	6.34%	7.04%	173	-0.3	81	11.66	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.46	04.08.06	6.315%	100.690	-0.06%	6.11%	6.27%	148	2.3	65	-6.26	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.09	02.07.06	6.250%	100.930	-0.01%	6.12%	6.19%	147	1.4	-74	-7.44	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.36	30.04.06	7.250%	102.640	0.10%	6.13%	7.06%	148	-4.4	75	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.20	23.03.06	6.500%	97.660	0.42%	6.84%	6.66%	684	-6.0	14	0.68	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.22	12.06.06	9.250%	100.250	0.00%	7.89%	9.23%	326	-2.1	220	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.20	29.06.06	9.000%	102.190	0.00%	7.14%	8.81%	242	-0.7	166	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.83	03.09.06	8.625%	106.170	0.11%	5.24%	8.12%	58	-7.3	-11	0.19	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.50	23.03.06	9.375%	101.060	0.04%	7.18%	9.28%	239	-10.0	155	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.45	05.04.06	6.735%	101.690	-0.01%	5.58%	6.62%	88	0.7	14	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.16	30.06.06	4.375%	96.930	0.00%	5.84%	4.51%	118	-0.1	46	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.97	19.09.06	9.000%	101.450	-0.05%	7.45%	8.87%	270	4.6	299	0.09	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.87	13.08.06	9.125%	101.500	0.05%	7.33%	8.99%	258	-6.5	178	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.86	09.08.06	9.000%	101.450	0.12%	7.25%	8.87%	249	-14.8	169	0.08	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.19	29.07.06	6.875%	100.900	-0.11%	6.45%	6.81%	645	5.0	117	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.89	29.03.06	6.200%	98.820	0.37%	6.50%	6.27%	650	-9.4	99	10.29	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.57	27.04.06	10.250%	101.550	0.07%	9.39%	10.09%	461	-3.9	378	10.89	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.81	04.10.06	8.500%	101.490	0.00%	8.17%	8.38%	355	0.6	322	4.13	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.92	24.03.06	9.750%	104.870	0.03%	3.69%	9.30%	-95	-2.2	-173	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.00	14.04.06	8.750%	101.130	0.00%	7.61%	8.65%	287	-0.5	208	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.40	28.03.06	7.800%	100.330	0.09%	7.56%	7.77%	286	-6.7	212	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.685%	100.720	-0.03%		6.64%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.49	11.08.06	6.230%	100.350	0.15%	6.12%	6.21%	149	-3.9	66	-2.85	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	102.640	0.10%	-0.34%	8.65%			-607		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.74	04.08.06	9.125%	101.510	0.13%	8.22%	8.99%	355	-8.2	285	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.07	30.06.06	8.625%	100.690	0.06%	8.27%	8.57%	362	-3.4	291	0.20	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	1.03	25.04.06	9.125%	103.720	0.02%	5.55%	8.8%	81	-2.9	3	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.00	21.04.06	10.500%	114.650	0.01%	5.90%	9.2%	126	-0.2	47	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.89	27.09.06	7.800%	113.220	0.04%	4.49%	6.9%	113	1.4		0.44	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.85	09.12.06	4.560%	98.930	-0.02%	4.75%	4.6%	120	3.0		0.56	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.36	01.09.06	9.625%	119.430	-0.01%	6.14%	8.1%	152	1.1	55	0.62	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.27	22.07.06	4.505%	99.540	0.00%	4.58%	4.5%	-6	1.1		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.11	22.07.06	5.625%	99.010	0.05%	5.22%	5.7%	59	-1.1	-29	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.10	01.06.06	5.875%	106.170	0.11%	5.02%	5.5%	37	-0.4		0.75	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.05	01.08.06	7.201%	105.570	0.05%	5.97%	6.8%	135	-0.1	40	0.47	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.22	28.04.06	8.625%	126.060	0.22%	6.58%	6.8%	190	-0.1	47	1.53	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.63	20.05.06	12.750%	104.250	-0.06%	6.04%	12.2%	126	6.3	43	0.07	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.86	13.08.06	11.500%	104.750	-0.05%	5.92%	11.0%	116	3.8	37	0.09	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.48	15.07.06	10.750%	111.670	0.26%	6.16%	9.6%	151	-11.0	76	0.27	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.48	06.05.06	11.000%	107.620	-0.01%	5.98%	10.2%	128	-0.5	56	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.84	14.04.06	10.250%	106.070	-0.11%	7.03%	9.7%	236	5.2	167	0.20	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.02	28.07.06	8.875%	104.820	0.26%	7.66%	8.5%	304	-5.9	216	0.41	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.79	16.06.06	10.000%	107.790	-0.16%	7.24%	9.3%	260	5.8	183	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.39	11.08.06	8.000%	102.210	0.13%	7.33%	7.8%	270	-3.4	188	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.550	-0.03%	7.53%	8.0%	290	1.5	194	8.06	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.22	10.06.06	8.000%	101.910	-0.03%	7.40%	7.9%	276	1.3	195	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.72	30.07.06	9.750%	105.530	-0.03%	6.52%	9.2%	185	0.8	115	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.77	14.04.06	8.375%	104.190	0.05%	7.28%	8.0%	265	-0.7	179	0.39	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.74	28.07.06	8.000%	102.650	0.20%	7.43%	7.8%	281	-3.3	188	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.48	25.03.06	8.875%	101.200	0.04%	6.42%	8.8%	164	-9.1	79	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.89	03.08.06	10.875%	110.310	0.21%	7.35%	9.9%	271	-7.3	193	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.67	10.05.06	8.250%	102.170	0.49%	7.92%	8.1%	792	-7.4	220	0.67	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.31	21.04.06	8.000%	101.790	-0.08%	7.22%	7.9%	257	3.2	184	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.07	31.03.06	7.125%	101.200	0.12%	6.74%	7.0%	210	-3.5	130	0.31	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.63	24.08.06	8.625%	103.280	0.07%	7.35%	8.4%	271	-2.7	195	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.75	19.04.06	9.250%	108.450	0.06%	7.82%	8.5%	319	-0.1	220	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.94	06.05.06	8.125%	105.100	0.00%	5.54%	7.7%	88	-0.8	18	0.20	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.23	17.05.06	8.875%	114.970	-0.16%	6.58%	7.7%	194	3.8	93	0.71	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.97	21.05.06	8.500%	102.270	0.09%	7.34%	8.3%	268	-5.1	198	0.20	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

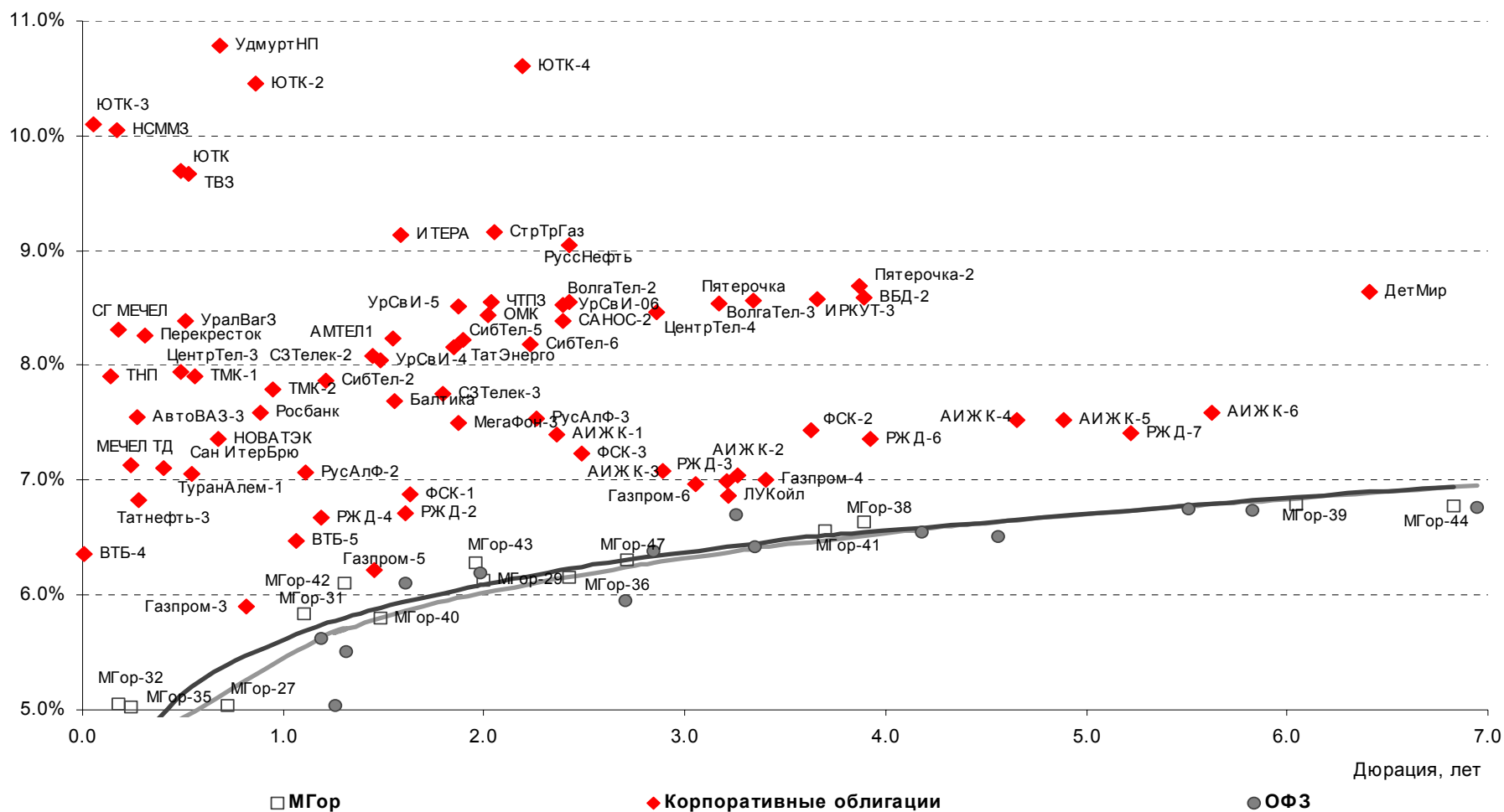
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.24	0.23	98.92	0.03%	4.61%		14.05				
ОБР 04002	03/15/06	0.49	0.47	97.70	0.03%	4.83%		20.00				
ОФЗ 27024	04/19/06	0.08	0.08	100.24	-0.46%	4.10%	6.98%	0.96	0.11	7.00	11.89	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.37	0.35				9.80%		3.13	10.00	3.95	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.40	0.38				9.79%		1.50	10.00	4.66	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.19	1.13	101.30	0.03%	5.62%	6.91%	10.13	0.03	7.00	1.15	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.26	1.20				9.40%		0.09	10.00	16.99	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.32	1.25				9.43%		11.98	10.00	11.23	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.98	1.86				6.27%		15.42	6.30	8.28	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.61	1.52	106.54	0.17%	6.11%	9.39%	13.46	0.63	10.00	1.64	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.71	2.55				7.30%		21.59	7.50	1.23	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.84	2.67				5.87%		6.86	5.80	7.63	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.35	3.15	103.80	-0.26%	6.43%	7.13%	2.28	8.37	7.40	11.15	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.25	3.05	112.06	-0.03%	6.48%	8.92%	24.09	13.78	10.00	16.99	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.18	3.92	98.80	-0.25%	6.54%	6.17%	2.77	5.48	6.10	9.19	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.56	4.28	110.80	0.09%	6.52%	9.03%	16.45	20.13	10.00	9.32	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.51	5.16	96.05	0.37%	6.75%	6.25%	16.33	27.89	6.00	142.52	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.94	6.50	106.27	0.46%	6.76%	8.47%	65.89	7.17	9.00	8.38	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.83	5.46	109.40	0.32%	6.75%	9.14%	33.10	2.10	10.00	3.84	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.67	7.24				8.41%		4.41	9.00	30.45	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.46	11.69				6.63%		40.01	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.25	9.57	54.62	-0.35%	7.03%	7.03%	1.75	1.61	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.83	8.26	110.80	0.49%	6.83%	8.57%	27.60	12.42	9.50	1.56	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.99	13.07				7.78%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.87	12.03	100.55	0.37%	6.97%	6.91%	15.07	0.00	6.95	6.47	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	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)	(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.