

22 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.72	6.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.70	0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	4.75	4.6	Валютный курс, \$/евро	1.21	-0.57%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.79	-3.00%	PTC	1 395.24	-0.94%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.99	0.99%	DJIA	11 235.47	-0.35%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.58	0.68%	S&P 500	1 297.23	-0.60%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Медвежьи настроения сохранятся до конца недели, участники рынка ожидают повышения ставки на 25 б.п. Сегодня ключевых событий на рынке не ожидается.

Валютный рынок

В среду можно ожидать стабилизации евро/доллара на достигнутых уровнях, уровнем сопротивления для дальнейшего укрепления американской валюты является отметка 1.2060 \$/евро

Рублевый долговой рынок

На рынок постепенно возвращается негативный настрой на фоне роста доходностей внешнего долга и обесценения рубля. Сегодня вероятно продолжение продаж, начавшихся накануне. Внимание инвесторов будет привлечено к доразмещению ОФЗ 46018

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Минфин проведет 22 марта аукцион по доразмещению ОФЗ-АД 46018 на 4,064 млрд руб
- ✓ Москва переносит размещение еврооблигаций на 2 месяца - на июнь
- ✓ Уралсвязьинформ полностью разместил в ходе аукциона 7-ой выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность к 3-летней оферте 8,58% годовых
- ✓ Банк Союз проведет 23 марта выкуп облигаций Главмосстрой-Финанс 1-го выпуска по цене 100,37% от номинала
- ✓ ТД Евросеть приняло решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Макси-Групп приняло решение о реорганизации, держатели облигаций компании вправе требовать досрочного исполнения обязательств
- ✓ 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	27.703	↑ 0.15%
Курс доллара today	27.705	↑ 0.17%
Объем торгов today (ETC), млн \$	703	
Курс доллара tomorrow	27.701	↑ 0.16%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	826	
Курс евро today	33.618	↓ -0.20%
Объем торгов today (ETC), млн €	8.6	
Курс евро tomorrow	33.620	↓ -0.22%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	9.5	

Денежный рынок

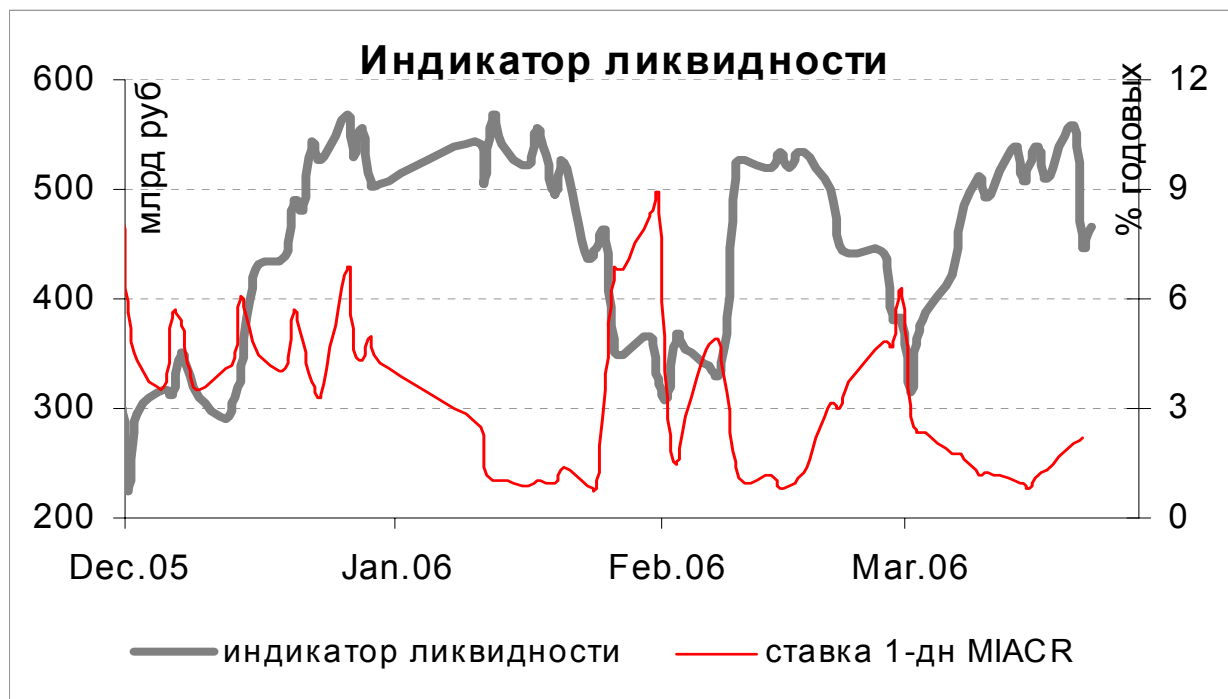
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.23	↑ 2.06
MIBID на 1 день	1.56	↑ 1.42
MIBOR на 1 день	2.79	↑ 2.64
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	108.6	↓ 118.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	347.2	↑ 318.0

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.82	↑ 6.77
Объем торгов, млн руб	1 666	↑ 249
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.3	↓ 5.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	715	↓ 890
Средневзвешенная доходность по рынку	8.33	↓ 8.74
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	179.8	↑ 131.2

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-4 064
Выплаты по субфедеральным облигациям	14
Сальдо операций ЦБ с банками	9 600
ИТОГО	5 550



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Уралсвязьинформ полностью разместил в ходе аукциона 7-ой выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность к 3-летней оферте 8,58% годовых

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 3,5 млрд руб, всего было подано 42 заявки. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 8,40% годовых.

Срок обращения облигаций – 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 20% в даты выплат 8-12-го купонов. Организатор займа: Связь-Банк. В синдикат по размещению облигаций вошли: Дойче Банк, Промсвязьбанк, ВТБ, Газпромбанк, ИМПЭКСбанк, ИК "Капитал", Сбербанк, банк Союз.

Банк Союз проведет 23 марта выкуп облигаций Главмосстрой-Финанс 1-го выпуска по цене 100,37% от номинала

Банк будет приобретать облигации у владельцев только в случае выставления последними безотзывных заявок на приобретение облигаций Главмосстрой-Финанс 2-о выпуска.

При этом банк указывает, что заявка на приобретение облигаций серии 02 должна содержать величину процентной ставки по 1-му купону не выше 11,45% годовых.

ТД Евросеть приняло решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатором займа выступит Промсвязьбанк.

Макси-Групп приняло решение о реорганизации, держатели облигаций компании вправе требовать досрочного исполнения обязательств

Решение о реорганизации было принято на внеочередном собрании акционеров компании 20 марта. Предполагается реорганизация путем присоединения к ЗАО "Металл-Е" и ЗАО "Металл – НС". В этот же день было завершено размещение облигаций Макси-Групп объемом 3 млрд руб.

Согласно статье 15 ФЗ "Об акционерных обществах", кредиторы общества, объявившего о реорганизации, вправе требовать прекращения или досрочного исполнения обязательств и возмещения убытков. Не позднее 30 дней с даты принятия решения о реорганизации, общество должно в письменной форме уведомить об этом своих кредиторов.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций Татфондбанка объемом 1,5 млрд руб

- Куйбышевгаз-инвест выкупило по оферте 91,6% 1-го выпуска облигаций общим объемом 600 млн руб
- Минфин зарегистрировал Условия эмиссии и обращения облигаций Якутии. Размещение облигаций планируется осуществить в середине апреля 2006 г
- Уралвагонзавод-Финанс сообщило о смене платежного агента по облигациям 1-го выпуска; вместо КБ "Нефтяной" агентом назначен Газпромбанк
- ФБ ММВБ начнет с 22 марта торги облигациями Банка проектного финансирования, Оргрэсбанка, МОИА, ЭФКО-2, а с 23 марта - облигациями РЖД-5

Внешний долг РФ

Открытие рынков вчера было позитивным. Однако публикация данных по инфляции в США привела к развороту цен и вызвала агрессивные продажи как на рынке КО США, так и на развивающихся рынках. Индекс цен производителей в феврале снизился по отношению к январю на 1,4% (против ожидавшегося снижения на 0,2%), однако участники рынка обратили внимание на ядро индекса (за исключением топливно-энергетических товаров и продуктов питания), которое неожиданно выросло на 0,3%, против ожидавшихся 0,1%. В результате доходность 10-летних КО США увеличилась на 6 б.п., 30-летних – почти на 5 б.п.

Снижение цен казначейских облигаций перекинулось и на развивающиеся рынки, в том числе облигации Бразилии, Турции, Мексики. Котировки российских еврооблигаций также продемонстрировали снижение, спред Россия-30 к 10-летним КО США изменился незначительно, составив 112 б.п.

Сегодня ключевых событий на рынке не ожидается, будет опубликован лишь индекс потребительского доверия ABC. Участники будут привыкать к высоким уровням доходности. Мы ожидаем, что понижительное настроение на рынке сохранится до конца недели.

Валютный рынок

Во вторник доллар заметно укрепился по отношению к евро, котировки опустились до уровня 1.2090 \$/евро. Росту американской валюты способствовали данные по индексу цен производителей Стержневой индекс PPI США, не учитывающий цены на энергоносители, в феврале вырос на 0.3% (прогноз был +0.1%, предыдущее значение +0.4%). Между тем основной индекс цен производителей продемонстрировал максимальное снижение за последние три года, упав на 1.4% (прогноз был -0.3%). Снижение было вызвано падением цен на бензин.

На российском рынке также наблюдался рост американской валюты – курс доллара с расчетами завтра вырос на 4.45 коп до 27.7013 руб/\$.

В среду можно ожидать стабилизации евро/доллара на достигнутых уровнях, уровнем сопротивления для дальнейшего укрепления американской валюты является отметка 1.2060 \$/евро. Рубль продолжит обесцениваться к доллару, отыгрывая вчерашнее движение международного валютного рынка после закрытия российских торгов.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера в секторе рублевого долга возобновилось снижение котировок на фоне роста стоимости краткосрочных рублевых ресурсов, ослабления рубля к доллару США и роста доходностей в секторе суверенного долга. Корпоративные облигации 1-го эшелона подешевели по итогам дня в пределах 0,25%. Активность торгов оставалась умеренной.

В то же время, размещение облигаций Уралсвязьинформа прошло вполне успешно – выпуск был полностью реализован в ходе аукциона с премией к кривой доходности «телекомов» в пределах 30 б.п.

Внешние факторы постепенно перестали оказывать поддержку рублевому долговому рынку. В настоящее время инвесторы более озабочены возможным возникновением дефицита рублей в конце месяца. Поэтому даже незначительное повышение ставок МБК приводит к продажам.

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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-4	10 000	14.06.07	1.19	--	--	6.59%	15.06.06	100.05	0.04	--	6.64	75.04
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.92	--	--	7.35%	17.05.06	100.27	-0.21	--	7.41	21.86
ТНК-5	3 000	28.11.06	0.68	--	--	15.00%	29.05.06	106.00	-0.03	--	6.05	21.20
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.49	--	--	7.10%	16.06.06	99.74	-0.24	--	7.33	28.93
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.42	9.25%	16.06.06	100.92	-0.02	9.05	--	45.60
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	0.23	--	--	14.04%	14.06.06	101.25	-0.03	--	8.55	22.12
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	16.05.06	0.15	8.50%	16.05.06	100.04	0.04	8.28	--	24.95
ЮТК	1 500	14.09.06	0.48	--	--	14.24%	14.09.06	102.20	-0.02	--	9.71	15.34
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.05	12.30%	08.04.06	100.16	0.05	8.92	--	27.79
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.19	--	--	10.50%	14.06.06	99.83	-0.07	--	10.64	86.24

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, ГлавМострой, 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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.19	26.06.06	10.000%	105.438	0.04%	5.45%	9.48%	67	-9.6	1.16	0.12	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.85	31.03.06	8.250%	105.313	-0.02%	5.36%	7.83%	61	-7.7	1.75	0.19	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.86	24.07.06	11.000%	145.188	0.03%	5.81%	7.58%	109	-6.9	7.64	1.12	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.70	24.06.06	12.750%	179.625	-0.30%	6.14%	7.10%	141	-3.0	10.39	1.90	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.88	31.03.06	5.000%	110.500	-0.56%	5.84%	4.52%	112	1.3	7.45	0.84	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.05	14.05.06	3.000%	94.810	-0.07%	5.66%	3.16%	92	-4.3	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%	5.73%	3.01%	109	0.6	0.14	0.48	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.68	14.05.06	3.000%	88.625	0.42%	5.61%	3.39%	91	-17.6	4.44	0.73	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.11	14.05.06	3.000%	97.125	0.13%	5.67%	3.09%	88	-16.8	1.05	0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.140%	104.720	0.03%		5.86%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.20	25.10.06	7.750%	112.280	0.00%	4.00%	6.90%	70	-0.9	3.09	0.36	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.15	25.04.06	9.600%	126.070	-0.22%	5.71%	7.61%	100	-4.0	5.99	0.78	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.09	28.04.06	10.950%	100.690	-0.01%	3.29%	10.87%	227	-9.1	0.10	0.01	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.76	12.10.06	6.450%	109.660	-0.05%	4.44%	5.88%	98	0.6	4.56	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 доход-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	0.05	13.04.06	8.000%	100.000	0.00%	8.00%	8.00%	340	-5.8	240	0.16	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.86	09.08.06	7.750%	100.890	0.08%	6.67%	7.68%	187	-14.1	118	0.08	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.09	02.07.06	7.750%	101.000	-0.17%	7.26%	7.67%	252	-0.3	193	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.03	28.03.06	8.000%	104.400	-0.08%	6.58%	7.66%	186	-5.5	113	0.32	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.96	26.05.06	7.375%	102.830	-0.06%	6.66%	7.17%	195	-6.8	113	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.840%	102.940	0.00%		7.62%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.48	11.06.06	6.875%	102.510	0.01%	5.86%	6.71%	113	-8.6	45	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.52	12.04.06	7.500%	106.290	-0.16%	6.37%	7.06%	167	-5.6	80	11.37	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.46	04.08.06	6.315%	100.660	-0.03%	6.12%	6.27%	141	-7.3	63	-5.97	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.09	02.07.06	6.250%	100.620	-0.31%	6.16%	6.21%	144	-2.5	113	-4.52	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.35	30.04.06	7.250%	102.630	-0.01%	6.14%	7.06%	140	-7.9	74	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.19	23.03.06	6.500%	97.270	-0.40%	6.90%	6.68%	690	5.8	175	0.68	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.22	12.06.06	9.250%	100.250	0.00%	7.87%	9.23%	319	-7.0	229	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.20	29.06.06	9.000%	102.180	-0.01%	7.15%	8.81%	237	-5.2	170	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.83	03.09.06	8.625%	105.980	-0.18%	5.34%	8.14%	59	1.5	-2	0.19	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.50	23.03.06	9.375%	101.060	0.00%	7.17%	9.28%	235	-4.3	162	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.45	05.04.06	6.740%	101.690	0.00%	5.58%	6.63%	81	-6.4	17	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.16	30.06.06	4.375%	96.860	-0.07%	5.87%	4.52%	113	-4.8	49	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.96	19.09.06	9.000%	101.500	0.05%	7.39%	8.87%	260	-10.5	297	0.09	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.86	13.08.06	9.125%	101.500	0.00%	7.33%	8.99%	253	-4.9	184	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.85	09.08.06	9.000%	101.440	-0.01%	7.25%	8.87%	246	-3.7	176	0.08	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.19	29.07.06	6.875%	101.130	0.23%	6.34%	6.80%	634	-10.7	103	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.89	29.03.06	6.200%	98.850	0.03%	6.50%	6.27%	650	-0.8	99	10.05	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.57	27.04.06	10.250%	101.550	0.00%	9.39%	10.09%	458	-3.2	386	10.91	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.81	04.10.06	8.500%	101.620	0.13%	8.15%	8.36%	344	-11.1	306	4.39	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.06	24.03.06	9.750%	105.060	0.18%	0.83%	9.28%	-389	-294.0	-463	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.99	14.04.06	8.750%	101.130	0.00%	7.61%	8.65%	282	-5.1	213	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.40	28.03.06	7.800%	100.320	-0.01%	7.57%	7.78%	280	-5.8	215	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.690%	100.700	-0.02%		6.64%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.48	11.08.06	6.230%	100.370	0.02%	6.12%	6.21%	141	-8.7	63	-3.06	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	102.630	-0.01%	-0.39%	8.65%			-600		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.74	04.08.06	9.125%	101.460	-0.05%	8.25%	8.99%	350	-5.0	288	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.07	30.06.06	8.625%	100.690	0.00%	8.27%	8.57%	353	-8.5	290	0.20	275	USD	B-/Ba3/NA

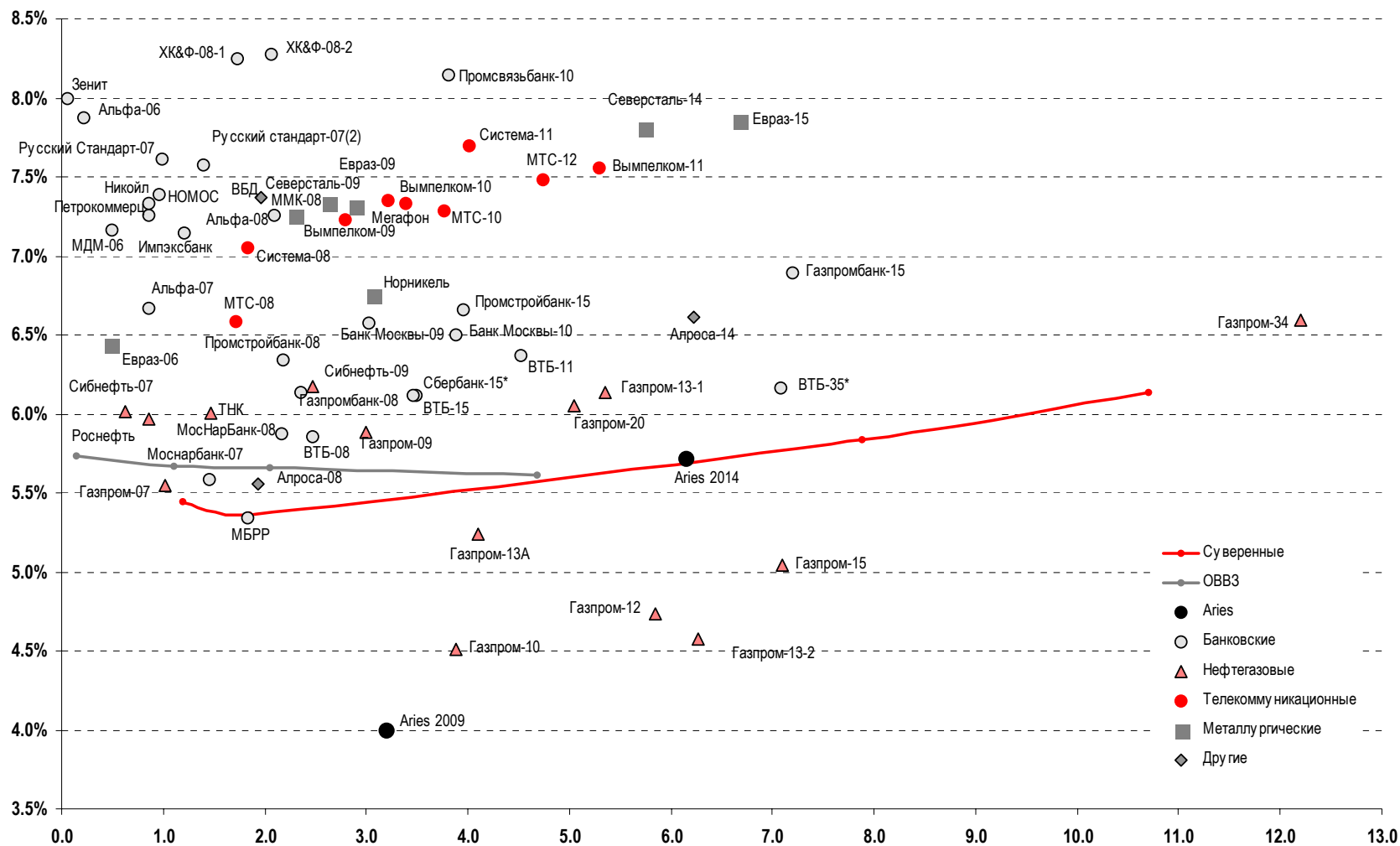
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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 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	1.02	25.04.06	9.125%	103.710	-0.01%	5.55%	8.8%	76	-4.9	8	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.99	21.04.06	10.500%	114.680	0.03%	5.88%	9.2%	117	-9.1	44	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.88	27.09.06	7.800%	113.110	-0.10%	4.51%	6.9%	114	1.9		0.43	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.85	09.12.06	4.560%	99.010	0.08%	4.73%	4.6%	119	-1.6		0.56	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.36	01.09.06	9.625%	119.450	0.02%	6.14%	8.1%	143	-8.4	50	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%	-13	-7.4		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.11	22.07.06	5.625%	98.940	-0.07%	5.24%	5.7%	54	-5.9	-30	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.10	01.06.06	5.875%	105.980	-0.18%	5.04%	5.5%	32	-4.4		0.75	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.04	01.08.06	7.201%	105.200	-0.35%	6.05%	6.8%	135	-0.4	44	0.47	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.20	28.04.06	8.625%	125.760	-0.24%	6.60%	6.9%	186	-3.6	46	1.53	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.63	20.05.06	12.750%	104.250	0.00%	6.01%	12.2%	120	-6.1	49	0.07	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.86	13.08.06	11.500%	104.690	-0.06%	5.97%	11.0%	117	0.8	48	0.09	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.47	15.07.06	10.750%	111.630	-0.04%	6.17%	9.6%	144	-7.1	76	0.27	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.47	06.05.06	11.000%	107.580	-0.04%	6.00%	10.2%	123	-5.0	59	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.83	14.04.06	10.250%	106.010	-0.06%	7.05%	9.7%	231	-5.4	170	0.20	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.01	28.07.06	8.875%	104.670	-0.14%	7.70%	8.5%	299	-4.7	217	0.41	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.79	16.06.06	10.000%	107.840	0.05%	7.23%	9.3%	250	-9.8	179	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.39	11.08.06	8.000%	102.210	0.00%	7.33%	7.8%	262	-8.1	185	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.400	-0.14%	7.56%	8.0%	285	-5.3	193	7.82	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.22	10.06.06	8.000%	102.070	0.16%	7.35%	7.8%	263	-13.0	188	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.72	30.07.06	9.750%	105.420	-0.10%	6.58%	9.2%	183	-2.0	121	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.76	14.04.06	8.375%	104.160	-0.03%	7.28%	8.0%	257	-7.5	177	0.39	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.74	28.07.06	8.000%	102.420	-0.22%	7.48%	7.8%	278	-3.5	189	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.48	25.03.06	8.875%	101.190	-0.01%	6.43%	8.8%	162	-2.1	89	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.89	03.08.06	10.875%	110.430	0.11%	7.31%	9.8%	259	-12.0	187	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.67	10.05.06	8.250%	102.590	0.41%	7.86%	8.0%	786	-6.2	214	0.68	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.30	21.04.06	8.000%	101.710	-0.08%	7.26%	7.9%	252	-4.9	186	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.07	31.03.06	7.125%	101.160	-0.04%	6.75%	7.0%	203	-6.7	129	0.31	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.63	24.08.06	8.625%	103.340	0.06%	7.33%	8.3%	260	-10.4	191	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.75	19.04.06	9.250%	108.480	0.03%	7.81%	8.5%	310	-8.3	214	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.94	06.05.06	8.125%	105.060	-0.04%	5.55%	7.7%	81	-6.8	19	0.20	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.23	17.05.06	8.875%	114.700	-0.23%	6.61%	7.7%	190	-3.7	91	0.71	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.97	21.05.06	8.500%	102.210	-0.06%	7.37%	8.3%	262	-5.6	200	0.20	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

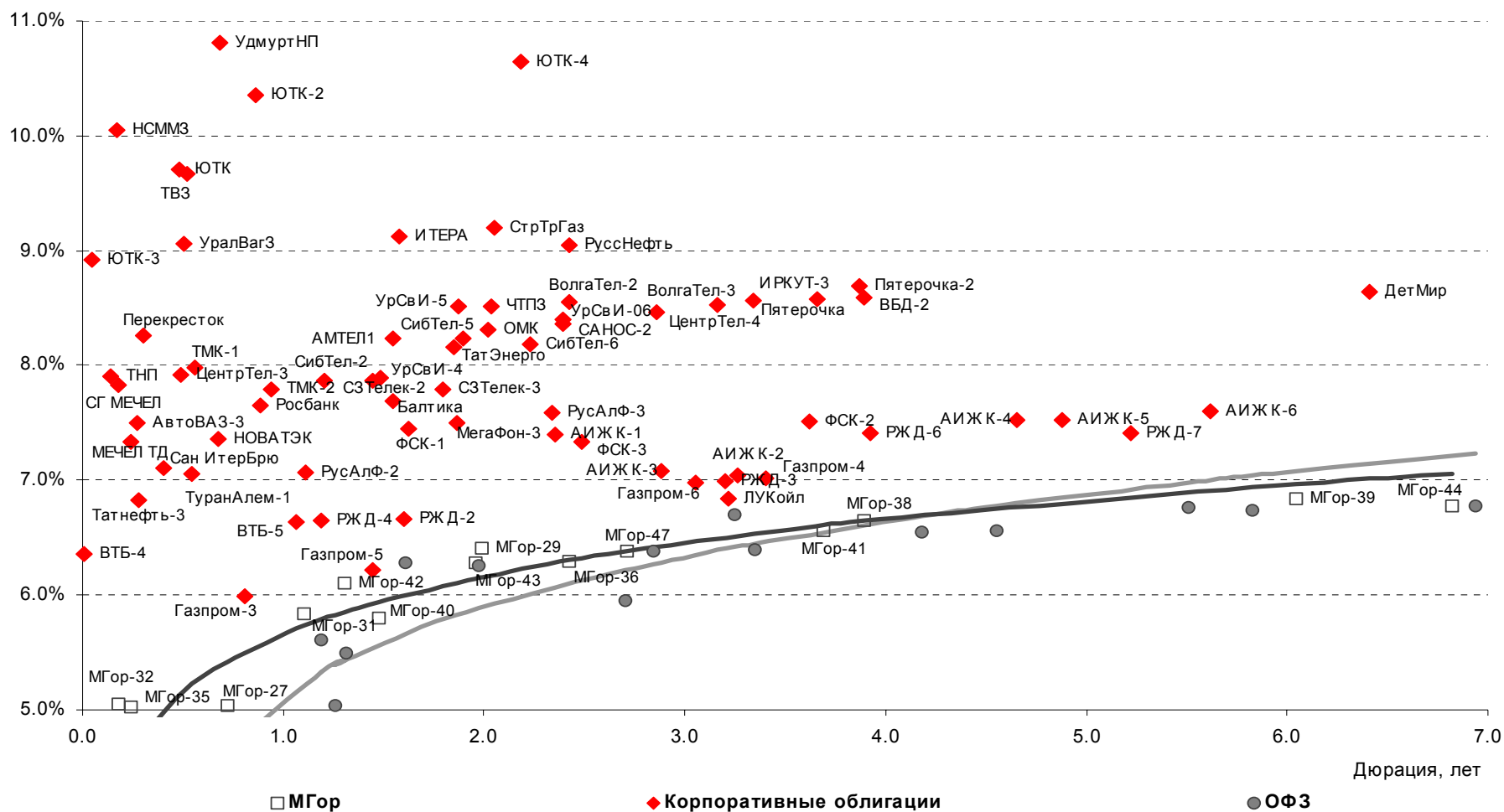
Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.23	0.22	98.92	0.03%	4.68%		9.89				
ОБР 04002	03/15/06	0.48	0.46									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.08	0.07				6.98%		0.11	7.00	12.08	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.36	0.35				9.80%		3.10	10.00	4.03	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.40	0.38	102.40	0.29%	4.04%	9.77%	17.22	1.48	10.00	4.79	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.19	1.12				6.91%		0.03	7.00	1.34	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.26	1.20				9.40%		0.09	10.00	17.26	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.31	1.24				9.43%		11.86	10.00	11.51	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.98	1.86	100.36	-0.13%	6.26%	6.28%	31.97	15.30	6.30	8.46	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.61	1.51	106.24	-0.24%	6.29%	9.41%	75.89	0.62	10.00	1.92	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.70	2.55				7.30%		21.28	7.50	1.44	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.84	2.67				5.87%		6.91	5.80	7.79	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.35	3.15	103.90	0.02%	6.40%	7.12%	104.95	8.26	7.40	11.35	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.25	3.06	112.30	0.10%	6.41%	8.90%	11.23	13.58	10.00	17.26	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.18	3.92				6.17%		5.47	6.10	9.36	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.55	4.27	110.59	-0.23%	6.56%	9.04%	50.28	19.87	10.00	9.59	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.51	5.16	95.97	-0.01%	6.77%	6.25%	23.12	27.60	6.00	142.68	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.94	6.50	106.12	-0.06%	6.78%	8.48%	84.90	7.16	9.00	8.63	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.82	5.46	109.43	0.16%	6.74%	9.14%	69.92	2.07	10.00	4.11	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.66	7.24				8.41%		4.39	9.00	30.70	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.46	11.69	44.80	0.34%	6.60%	6.60%	31.36	41.01	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.25	9.57				7.03%		1.58	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.82	8.25	110.63	-0.10%	6.84%	8.59%	1155.51	12.33	9.50	1.82	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	0.06%	6.97%	6.91%	63.25	0.00	6.95	6.66	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 и не заявляют, что 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.