

22 июня 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.15	0.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.02	-0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	5.19	0.1	Валютный курс, \$/евро	1.27	0.59%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.30	2.21%	PTC	1 361.58	0.04%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	70.22	0.03%	DJA	11 079.46	0.95%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.09	2.12%	S&P 500	1 252.20	0.97%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Мы ожидаем сохранения понижательного настроения на рынке по крайней мере до заседания ФРС в силу переоценки справедливого уровня доходностей КО США.

Рублевый долговой рынок

Сегодня Банк России проведет аукцион ОБР 3-й серии на сумму 20 млрд руб с обязательством обратного выкупа, а в корпоративном сегменте будет размещаться только выпуск Глобус-Лизинг Финанс (в объеме 500 млн руб). Негативное влияние внешнего рынка сохранится, несмотря на снижение ставок МБК.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ СП BlackRock и Merrill Lynch будет владеть 87 фондами с активами в управлении более \$90 млрд

Российские

- ✓ S&P поместило рейтинги контрагента Международного московского банка в список CreditWatch с позитивным прогнозом
- ✓ Fitch присвоило ОАО Северо-Западный Телеком основной необеспеченный рейтинг по национальной шкале на уровне А, прогноз - стабильный
- ✓ Мечел полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 5 млрд руб
- ✓ АиФ – МедиаПресса – финанс полностью разместило дебютный выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Группа Агроком начнет 27 июня размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Юнимилк Финанс перенесло размещение дебютного выпуска облигаций на 2 млрд руб с 22 июня на неопределенный срок
- ✓ Внеочередное собрание участников Карусель Финанс приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ ФБ ММВБ начнет с 22 июня торги облигациями банка Национальная Факторинговая Компания, ОАО Синергия и Акибанка

Отдел продаж:

Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.	
Официальный курс доллара ЦБ	27.016	↓	-0.11%
Курс доллара today	27.017	↓	-0.10%
Объем торгов today (ETC), млн \$	569		
Курс доллара tomorrow	27.012	↓	-0.17%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 017		
Курс евро today	34.102	↑	0.18%
Объем торгов today (ETC), млн €	23.3		
Курс евро tomorrow	34.107	↑	0.28%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.1		

Денежный рынок

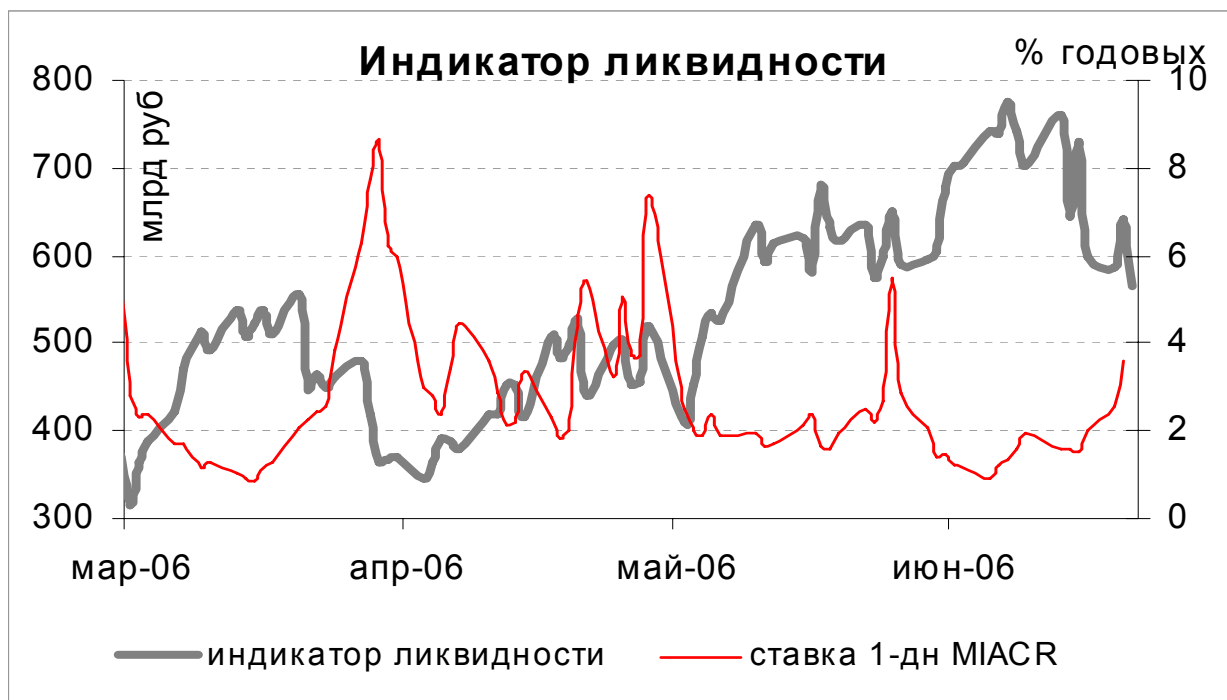
Ставки по рублевым кредитам		Пред	
MIACR на 1 день	1.93	↓	3.62
MIBID на 1 день	0.00	↓	2.12
MIBOR на 1 день	0.00	↓	3.67
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	0.0	↓	179.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	0.0	↓	347.2

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред	
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.98	↑	6.96
Объем торгов, млн руб	746	↕	627
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.3	↓	4.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред	
Объем торгов, млн руб	942	↑	755
Средневзвешенная доходность по рынку	9.25	↓	9.26
Рынок субфедеральных облигаций		Пред	
Объем торгов, млн руб	1 215.0	↑	241.7

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-20 000
Размещение корпоративных облигаций	-500
Выплаты по корпоративным облигациям	3 704
Выплаты по субфедеральным облигациям	271
Сальдо операций ЦБ с банками	5 100
ИТОГО	-11 425



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

СП BlackRock и Merrill Lynch будет владеть 87 фондами с активами в управлении более \$90 млрд

Новое объединение фондов будет выступать под брэндом BlackRock и будет включать в себя фонды акционерного капитала, многочисленные глобальные фонды и продукты по отдельным секторам, таким как энергетика и здравоохранение. Согласно документам BlackRock, активы под управлением акционерных фондов составят более \$70 млрд, а на долю продуктов с фиксированным доходом придется 20 млрд. Сообщение о создании фонда последовало за заявлением о том, что Merrill Lynch продаст свое подразделение Merrill Lynch Investment Managers компании BlackRock в обмен на 49,8% акций совместного предприятия. Новость повлекла за собой рост курса акций обеих компаний.

S&P поместило рейтинги контрагента Международного московского банка в список CreditWatch с позитивным прогнозом

Рейтинговое действие последовало вслед за сообщением о том, что итальянский банк UniCredito Italiano SpA через свой дочерний банк Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG достиг соглашения с финским Nordea Bank Finland PLC о приобретении принадлежащего Nordea Bank пакета акций 26,4% ММБ. В результате этого приобретения суммарное участие HVV в капитале ММБ увеличится с 53% до 79%. Ожидается, что сделка, для совершения которой стороны должны получить соответствующие разрешение регулирующих органов, будет завершена в 3-м квартале 2006 г. В случае ее одобрения и успешного завершения рейтинги ММБ, скорее всего, будут повышены, но не более чем на два деления рейтинговой шкалы.

Мечел полностью разместил в ходе аукциона 2-й выпуск облигаций на 5 млрд руб

Спрос на аукционе со стороны инвесторов превысил 5,44 млрд руб, ставка 1-го купона установлена на аукционе в размере 8,40% годовых. Ранее Газпромбанк, который является организатором выпуска, оценивал эффективную доходность планируемого рублевого выпуска Мечел на уровне около 8,36% годовых, что соответствует купону 8,2% годовых.

АиФ – МедиаПресса – финанс полностью разместило дебютный выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб

В ходе аукциона было размещено более 80 проц выпуска, остальная часть была доразмещена в ходе вечерней сессии. Ставка 1-го купона установлена на аукционе в размере 11,75% годовых. Ранее Промсвязьбанк оценивал справедливую ставку купона на уровне 11,7-11,8% годовых.

Внеочередное собрание участников Карусель Финанс приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения облигаций – 2548 дней (7 лет). Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев. Сеть гипермаркетов Карусель - часть группы компаний, работающих в России под брендом Пятерочка. Розничная сеть универсамов Пятерочка и сеть гипермаркетов Карусель имеют одних и тех же акционеров. Перед IPO сети Пятерочка весной 2005 г Карусель была выведена из структуры Пятерочки. Первый гипермаркет Карусель был открыт в декабре 2004 г. Сегодня в Санкт-Петербурге и области работает шесть гипермаркетов в Нижнем Новгороде - один. В планах компании открыть в 2006 г до 10 гипермаркетов.

Внешний долг РФ

На внешнедолговом рынке сохраняется пессимистичное настроение, вызванное ожиданием повышения ставки ФРС 29 июня до 5,25% годовых. Цены изменились незначительно, ввиду отсутствия ключевых новостей. Спред Россия-30 к 10-летним КО США остался на уровне 128 б.п., несмотря на рост фондовых индексов и цен на нефть.

Сегодня рынок ждет еженедельных данных по безработице и публикации опережающих экономических индикаторов. В пятницу выйдет информация по заказам товаров длительного пользования. Мы ожидаем сохранения понижательного настроения на рынке по крайней мере до заседания ФРС в силу переоценки справедливого уровня доходностей КО США.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера на рынке рублевых облигаций продолжалось ценовое снижение, обусловленное опасением роста мировых процентных ставок (МГор-39 - 0,14%, МосОбл-6 -0,09%). В среднем снижение по итогам дня составило около 0,1%. В длинном сегменте ОФЗ также наблюдались продажи, не подкрепленные достаточным уровнем спроса (ОФЗ46018 -0,25%). Объем торгов увеличился вдвое по сравнению с уровнем предыдущего дня.

Ситуация с ликвидностью нормализовалась после выплаты НДС, сальдо операций с ЦБ по предоставлению ликвидности снизилось до 5,1 млрд руб. Выпуски Мечел-2 и АИФ были размещены полностью, по облигациям АИФ проводилось доразмещение. Несмотря на привлекательный объем и срок облигаций Мечел-2, ухудшение экономической конъюнктуры привело к снижению спроса, который лишь незначительно превысил предложение. В результате размещение прошло выше прогнозируемого уровня доходности.

Сегодня Банк России проведет аукцион ОБР 3-й серии на сумму 20 млрд руб с обязательством обратного выкупа, а в корпоративном сегменте будет размещаться выпуск Глобус-Лизинг Финанс (в объеме 500 млн руб). Остальные выпуски, планировавшиеся на этот день, перенесены: размещение Юнимилк Финанс отложено на неопределенный срок, выпуск Агроком будет размещаться 27 июня.

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

Эмитент	Объем в обращениях, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
МГТС-5	1 500	25.05.10	--	30.05.07	0.92	8.30%	28.11.06	101.55	0.00	6.67	--	218.26
Аркада-1	600	28.06.08	--	29.06.06	0.92	14.95%	29.06.06	100.00	0.01	13.67	--	20.50
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	1.17	11.50%	21.09.06	100.02	-0.08	11.78	--	20.70
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	0.95	13.00%	15.12.06	99.79	-0.11	13.67	--	33.41
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	2.45	9.99%	02.10.06	103.80	-0.61	8.59	--	36.33
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.27	9.25%	15.12.06	100.86	-0.07	9.05	--	62.19
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	26.10.06	0.35	12.60%	26.10.06	99.80	-0.08	13.51	--	28.65
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.80	--	--	9.60%	28.06.06	101.31	0.06	--	9.07	37.10
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	1.60	--	--	9.65%	14.09.06	102.69	-0.20	--	8.10	35.33
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.60	16.11.06	0.39	13.80%	19.08.06	112.69	-0.12	-14.76	9.30	18.98

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26/06/07	0.98	26/06/06	10.000%	103.720	-0.08%	6.11%	9.64%	89	6.7	0.92	0.10	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31/03/10	1.96	30/09/06	8.250%	103.950	-0.05%	6.00%	7.94%	80	-0.0	1.97	0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24/07/18	7.48	24/07/06	11.000%	137.625	-0.00%	6.46%	7.99%	131	-0.3	7.26	1.03	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24/06/28	10.52	24/06/06	12.750%	168.980	-0.06%	6.71%	7.55%	154	0.2	9.82	1.72	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31/03/30	7.66	30/09/06	5.000%	106.125	0.02%	6.43%	4.71%	128	-0.7	7.21	0.77	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14/05/08	1.85	14/05/07	3.000%	94.375	0.00%	6.27%	3.18%	107	0.6	1.76	0.47	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14/05/11	4.57	14/05/07	3.000%	86.500	0.00%	6.30%	3.47%	116	-0.2	4.32	0.63	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/07	0.87	14/11/06	3.000%	97.312	-0.00%	6.22%	3.08%	100	2.7	0.82	0.08	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25/10/07		25/10/06	6.420%	103.840	0.01%		6.18%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/09	2.95	25/10/06	7.750%	111.240	-0.22%	4.06%	6.97%	46	4.6	2.84	0.33	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/14	6.11	25/10/06	9.600%	124.090	0.08%	5.90%	7.74%	75	-1.9	5.95	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12/10/11	4.49	12/10/06	6.450%	107.010	-0.04%	4.91%	6.03%	115	-1.6	4.29	0.48	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Source: Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблига-циям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09/02/07	0.60	09/08/06	7.750%	100.330	0.00%	7.17%	7.72%	195	1.4	102	0.06	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02/07/08	1.84	02/07/06	7.750%	100.240	-0.07%	7.62%	7.73%	241	3.9	160	0.18	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15/03/11	4.07	15/09/06	6.746%	100.000	0.00%	6.75%	6.75%	160	-0.4	57	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09/12/15	6.61	09/12/06	8.625%	99.200	-0.13%	8.75%	8.69%	360	1.8	236	0.63	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28/09/09	2.88	28/09/06	8.000%	102.220	0.00%	7.22%	7.83%	204	-0.5	115	0.29	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26/11/10	3.83	26/11/06	7.375%	100.040	-0.04%	7.36%	7.37%	221	0.7	122	0.37	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/07		30/07/06	8.349%	102.390	0.01%		8.15%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/08	2.30	11/12/06	6.875%	100.900	-0.07%	6.47%	6.81%	128	2.8	45	0.23	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/11	4.41	12/10/06	7.500%	103.000	-0.14%	6.95%	7.28%	181	2.1	77	6.63	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/15	3.20	04/08/06	6.315%	98.000	0.00%	6.95%	6.44%	178	-0.2	86	21.25	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02/07/35	6.75	02/07/06	6.250%	95.120	-0.44%	6.99%	6.57%	184	6.3	39	43.62	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30/10/08	2.18	30/10/06	7.250%	101.210	-0.23%	6.68%	7.16%	148	10.3	66	0.22	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23/09/15	6.86	23/09/06	6.500%	91.850	-0.76%	7.75%	7.08%	775	11.4	117	0.62	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29/06/07	0.95	29/06/06	9.000%	102.190	0.00%	6.72%	8.81%	150	-0.2	60	0.10	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/08	1.57	03/09/06	8.625%	101.610	-0.05%	7.58%	8.49%	237	3.2	153	0.16	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23/09/06	0.24	23/09/06	9.375%	100.380	0.00%	7.59%	9.34%	265	-6.4	140	0.02	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/07	1.21	05/07/06	7.249%	101.420	0.02%	6.08%	7.15%	87	-0.1	0	0.12	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/08	1.90	30/06/06	4.375%	96.230	0.27%	6.40%	4.55%	120	-13.5	41	0.18	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/07	0.71	19/09/06	9.000%	100.630	0.00%	8.06%	8.94%	284	0.8	363	0.07	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/07	0.61	13/08/06	9.125%	100.670	0.00%	7.99%	9.06%	277	0.7	184	0.06	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/07	0.60	09/08/06	9.000%	101.130	0.00%	7.08%	8.90%	186	-0.3	93	0.06	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29/07/08	1.93	29/07/06	6.875%	99.750	0.12%	7.00%	6.89%	700	-6.2	100	0.19	300	USD	
Промстройбанк-15	29/09/15	3.74	29/09/06	6.200%	95.000	-0.26%	7.59%	6.53%	759	7.4	144	42.05	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27/10/06	0.34	27/10/06	10.250%	100.750	0.00%	9.83%	10.17%	479	1.2	365	6.70	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04/10/10	3.54	04/10/06	8.500%	98.750	0.00%	8.78%	8.61%	362	-0.4	295	-1.96	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24/09/09	2.54	24/06/06	9.750%	103.940	0.01%	8.20%	9.38%	302	0.0	216	0.18	300	USD	NA/Baa3/B+
Русский стандарт-07	14/04/07	0.78	14/10/06	8.750%	100.500	-0.07%	8.06%	8.71%	285	10.1	193	0.08	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/07	1.20	28/09/06	7.800%	99.650	0.00%	8.08%	7.83%	287	1.3	200	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/06		24/07/06	7.199%	100.260	0.16%		7.18%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11/02/15	3.23	11/08/06	6.230%	99.650	0.00%	6.34%	6.25%	117	-0.3	24	4.25	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06/07/06		06/07/06	8.875%	101.210	-0.23%		8.77%					140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04/02/08	1.48	04/08/06	9.125%	100.420	-0.13%	8.83%	9.09%	362	9.4	277	0.15	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/08	1.81	30/06/06	8.625%	99.350	-0.08%	8.98%	8.68%	378	4.8	300	0.18	275	USD	B-/Ba3/NA

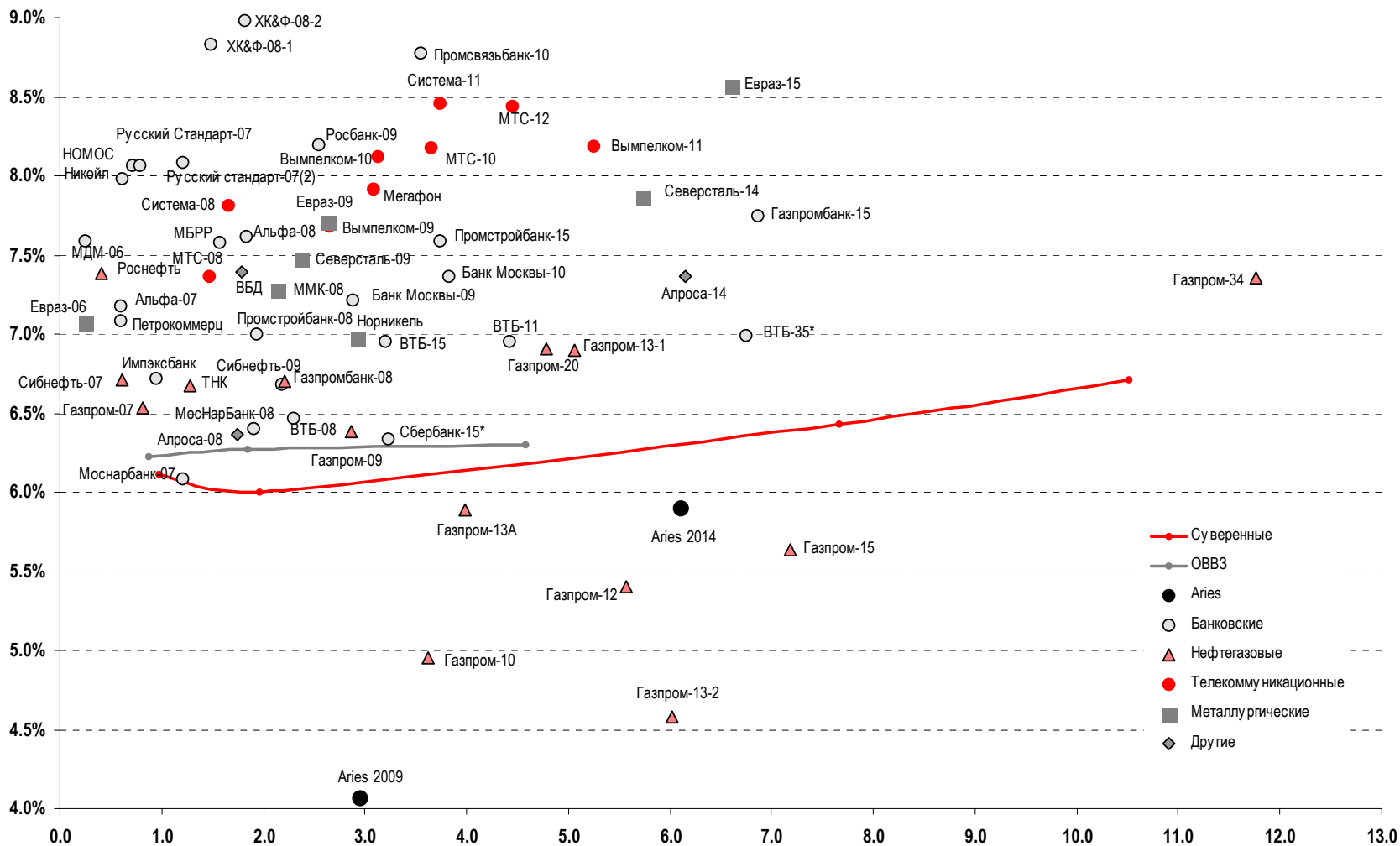
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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.,% к погашению	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25/04/07	0.81	25/10/06	9.125%	102.050	-0.20%	6.53%	8.9%	131	23.6	40	0.08	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21/10/09	2.87	21/10/06	10.500%	112.120	-0.05%	6.38%	9.4%	121	0.7	32	0.32	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27/09/10	3.62	27/09/06	7.800%	110.650	-0.16%	4.95%	7.0%	128	1.8		0.40	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09/12/12	5.58	09/12/06	4.560%	95.490	-0.31%	5.40%	4.8%	153	3.6		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01/03/13	5.06	01/09/06	9.625%	114.370	-0.41%	6.90%	8.4%	176	7.5	67	0.57	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22/07/13	6.02	22/07/06	4.505%	99.570	0.00%	4.58%	4.5%	-57	-0.3		0.60	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22/07/13	3.98	22/07/06	5.625%	97.170	-0.31%	5.89%	5.8%	74	11.4	-26	0.25	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01/06/15	7.19	01/06/07	5.875%	101.610	-0.05%	5.64%	5.8%	48	0.4		0.69	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01/02/20	4.78	01/08/06	7.201%	101.300	-0.33%	6.90%	7.1%	176	7.6	69	0.42	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28/04/34	11.76	28/10/06	8.625%	114.980	-0.15%	7.35%	7.5%	218	1.1	64	1.32	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28/04/14	5.94			102.050		6.18%	7.5%	104	2.0	-12	0.67		USD	
Роснефть	20/11/06	0.40	20/11/06	12.750%	102.050	-0.25%	7.38%	12.5%	226	54.6	121	0.04	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13/02/07	0.60	13/08/06	11.500%	102.890	-0.11%	6.71%	11.2%	149	13.5	56	0.06	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/09	2.22	15/07/06	10.750%	109.360	-0.12%	6.70%	9.8%	150	4.1	68	0.24	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/07	1.29	06/11/06	11.000%	105.530	-0.11%	6.67%	10.4%	146	7.4	59	0.13	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14/04/08	1.66	14/10/06	10.250%	103.990	-0.05%	7.82%	9.9%	261	2.3	178	0.17	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/11	3.74	28/07/06	8.875%	101.560	0.00%	8.45%	8.7%	330	-0.4	232	0.38	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28/01/07	0.57			100.000		6.12%		90	-1.5	257	0.06			
Вымпелком-09	16/06/09	2.65	16/12/06	10.000%	106.060	-0.08%	7.68%	9.4%	250	2.1	163	0.27	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/10	3.12	11/08/06	8.000%	99.610	-0.16%	8.12%	8.0%	295	4.9	203	0.31	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/11	5.25	22/10/06	8.375%	100.980	-0.06%	8.19%	8.3%	304	0.8	194	2.48	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/09	3.08	10/12/06	8.000%	100.230	-0.08%	7.92%	8.0%	275	2.3	184	0.30	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/08	1.46	30/07/06	9.750%	103.510	-0.02%	7.37%	9.4%	216	0.9	131	0.15	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/10	3.64	14/10/06	8.375%	100.690	-0.04%	8.18%	8.3%	302	0.7	205	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/12	4.46	28/07/06	8.000%	98.080	-0.10%	8.44%	8.2%	330	2.0	225	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25/09/06	0.25	25/09/06	8.875%	100.400	0.00%	7.07%	8.8%	213	-5.6	88	0.02	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/09	2.63	03/08/06	10.875%	108.560	0.00%	7.71%	10.0%	253	-0.9	166	0.29	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10/11/15	6.61	10/11/06	8.250%	97.960	-0.23%	8.57%	8.4%	857	3.7	218	0.63	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21/10/08	2.14	21/10/06	8.000%	101.500	-0.01%	7.28%	7.9%	208	0.1	126	0.21	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/09	2.92	30/09/06	7.125%	100.430	-0.04%	6.97%	7.1%	180	1.0	90	0.29	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/09	2.37	24/08/06	8.625%	102.710	-0.05%	7.48%	8.4%	229	1.6	144	0.24	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19/04/14	5.73	19/10/06	9.250%	107.900	0.00%	7.87%	8.6%	273	-0.4	159	0.60	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06/05/08	1.75	06/11/06	8.125%	103.030	-0.24%	6.37%	7.9%	116	13.6	38	0.18	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17/11/14	6.15	17/11/06	8.875%	109.340	-0.26%	7.36%	8.1%	221	3.9	105	0.65	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/08	1.79	21/11/06	8.500%	101.920	-0.01%	7.39%	8.3%	219	0.3	141	0.18	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

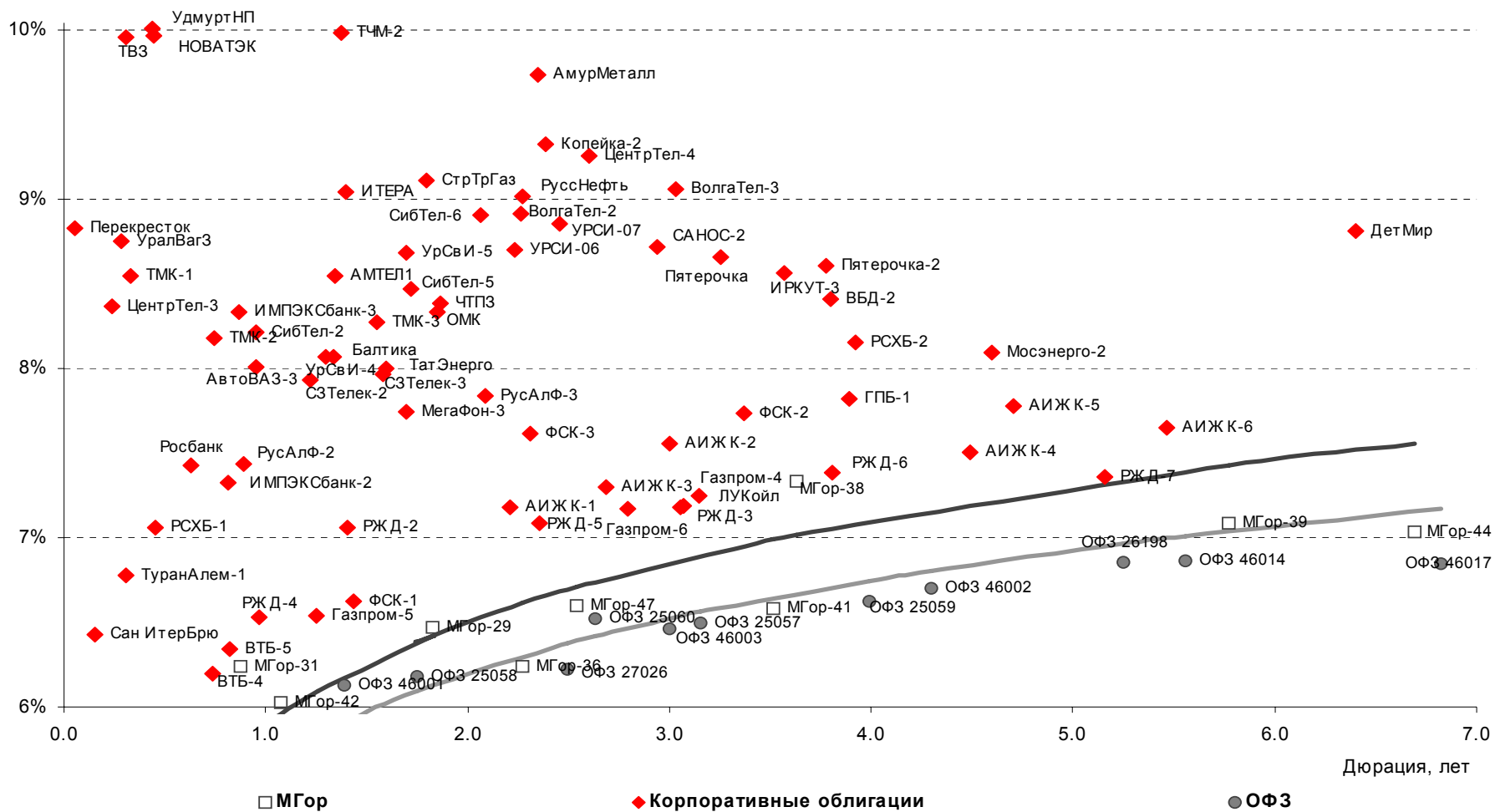
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	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	0.48	0.46	97.70	0.04%	4.88%		402.53				
ОБР 04002	03/15/06	0.23	0.22									
ОФЗ 45002	08/02/06	0.11	0.11	100.68	-0.11%	3.96%	9.93%	12.08	1.78	10.00	11.59	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.39	0.38				9.79%		1.46	10.00	2.47	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.95	0.90				6.95%		0.11	7.00	1.53	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.00	0.95				9.57%		0.11	10.00	42.47	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.06	1.00				9.54%		8.54	10.00	36.71	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.75	1.65	100.45	-0.00%	6.18%	6.27%	48.72	8.88	6.30	8.63	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.39	1.31	105.58	-0.11%	6.13%	9.47%	6.33	0.36	10.00	2.19	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.50	2.35				7.38%		17.10	7.50	1.64	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.63	2.47	98.53	0.03%	6.52%	5.89%	16.31	5.21	5.80	7.95	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.15	2.96				7.16%		4.89	7.40	11.56	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.00	2.82	111.42	0.15%	6.46%	8.98%	44.15	16.19	10.00	42.47	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	3.99	3.74	98.55	-0.10%	6.63%	6.19%	0.99	3.79	6.10	9.53	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.30	4.03	109.20	-0.19%	6.71%	9.16%	21.84	11.72	10.00	34.79	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.25	4.91	95.65	-0.32%	6.86%	6.27%	5.80	26.83	6.00	157.81	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.82	6.39	105.18	0.17%	6.84%	8.56%	35.17	4.29	9.00	8.88	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.55	5.20				9.26%		1.10	10.00	29.32	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.38	6.96	104.68	-0.02%	6.12%	8.60%	0.32	3.26	9.00	53.38	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.40	11.63				6.64%		39.63	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.99	9.32				7.13%		0.84	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.73	8.17	109.38	-0.25%	6.92%	8.69%	151.82	20.39	9.50	2.08	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.73	12.81				7.72%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.54	11.71	99.45	-0.09%	7.06%	6.99%	182.99	0.00	6.95	24.18	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	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
Head of Fixed Income	Сергей Родионов
Debt Capital Markets Sales	Виктор Иванов
Адрес	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

© Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо инв-ти-ционную 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, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.