

23 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.70	-1.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.74	0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	4.72	-2.3	Валютный курс, \$/евро	1.21	-0.14%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.78	-1.04%	PTC	1 408.81	0.97%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.36	-1.00%	DJIA	11 317.43	0.73%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.72	-1.52%	S&P 500	1 305.04	0.60%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

На рынке сохраняются высокие уровни доходностей в ожидании заседания ФРС, намеченного на 28 марта. В США выйдут еженедельные данные по безработице и продажам жилых домов. Основное внимание будет обращено на динамику фондовых индексов.

Валютный рынок

После сильных движений, сегодня на валютном рынке вероятна стабилизация котировок, которая продлится, вероятно, до заседания ФРС США в следующий вторник.

Рублевый долговой рынок

Сегодня активность рынка останется невысокой, внимание инвесторов будет сосредоточено в первичном секторе, где пройдут размещения 4 выпусков суммарным объемом 9,2 млрд руб.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 10 по 17 марта возросли на \$2,4 млрд до \$204,1 млрд – ЦБР
- ✓ Рост цен в промышленности в январе-феврале 2006 г составил 3,6% - Росстат
- ✓ ООО "Фазтон-Аэро-Финанс" планирует разместить 3-летний облигационный займ объемом 1 млрд руб
- ✓ Научно-производственная фирма АЛТАН утвердила решение о выпуске облигаций на 150 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	27.738	↑	0.13%
Курс доллара today	27.746	↑	0.15%
Объем торгов today (ETC), млн \$	714		
Курс доллара tomorrow	27.757	↑	0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 045		
Курс евро today	33.542	↓	-0.23%
Объем торгов today (ETC), млн €	15.1		
Курс евро tomorrow	33.523	↓	-0.29%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	10.3		

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам

			Пред
MIACR на 1 день	2.44	↑	2.23
MIBID на 1 день	1.73	↑	1.56
MIBOR на 1 день	3.03	↑	2.79
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	113.6	↑	108.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	336.3	↓	347.2

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.89	↑	6.82
Объем торгов, млн руб	5 602	↑	1 666
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓	4.3
Доразмещения Минфина, млн руб	4 048	↑	0.0

Рынок корпоративных облигаций

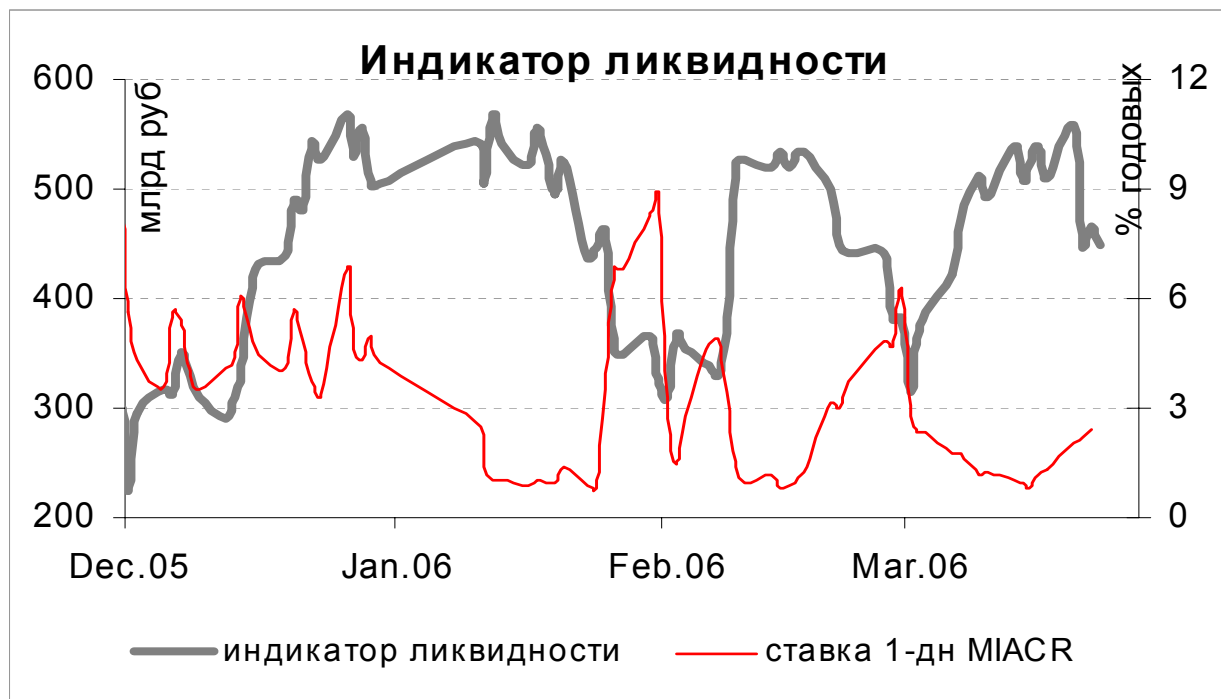
			Пред
Объем торгов, млн руб	806	↑	715
Средневзвешенная доходность по рынку	8.77	↑	8.41

Рынок субфедеральных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	294.0	↑	179.8

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-20 000
Размещение корпоративных облигаций	-9 400
Выплаты по корпоративным облигациям	703
Выплаты по субфедеральным облигациям	132
Сальдо операций ЦБ с банками	-100
ИТОГО	-28 665



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Рост цен в промышленности в январе-феврале 2006 г составил 3,6%
- Росстат

В феврале рост цен в промпроизводстве был зафиксирован на уровне 3,2% по сравнению с 0,4% в январе текущего года. За два первых месяца 2005 г этот показатель находился на уровне 1,8% - в два раза ниже, чем в текущем году.

Всего по итогам 2005 г рост цен в промышленности составил 13,4%, что было достигнуто, в основном, благодаря замораживанию средств на нефтепродукты в IV квартале. Отмена контроля за ценами на энергоносители в январе текущего года привела к резкому скачку цен по итогам первых двух месяцев года.

Динамика цен в промышленности не может не отражаться на показателях инфляции, являясь одним из основных ее катализаторов. Тогда как в 2004-2005 гг рост цен в промышленности составил 50%, в потребительском секторе цены выросли всего на 25%. Таким образом, в течение нескольких следующих лет вероятно сокращение этого разрыва. Таким образом, сохранение высоких темпов роста цен в промышленном секторе не может не вызвать обеспокоенность правительства. Поэтому мы не исключаем возможности установления контроля за ростом цен на энергоносители во второй половине текущего года с целью снижения темпов роста как промышленных, так и потребительских цен.

С точки зрения долгосрочных прогнозов – снижению инфляции в ближайшие годы будет препятствовать соглашение о наращивании поставок газа в Китай. Это, скорее всего, приведет к резкому росту цен на газ на внутреннем рынке, поскольку основной объем добытого газа будет направляться на экспорт. Как следствие, мы ожидаем сохранения показателей инфляции на уровне 10-11% вплоть до 2008 г, ожидая увеличения этого показателя в последствии.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ЗАО "Уральский завод прецизионных сплавов" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ОАО "ГАЗ-финанс"
- Петербургское ЗАО "Северный город" планирует к концу 2006 г разместить третий облигационный займ объемом около 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера на внешнедолговом рынке движение котировок было разнонаправленным. Преобладавшее в первой половине торгового дня понижательное настроение сменилось на более позитивное ближе к вечеру, и рынок закрылся немного выше уровня предыдущего дня. Смена тренда была обусловлена ростом ведущих фондовых индексов (DOW +0.73%, BOVESPA +1.21%). Вышедшие данные по экономике США не оказали значительного влияния на рынок. Индекс ФРБ Чикаго показал рост активности в американской экономике по сравнению с январем, кроме того, январский показатель был пересмотрен в сторону повышения.

Развивающиеся рынки отреагировали на динамику КО США, при этом российские еврооблигации в меньшей степени отразили снижение котировок, наблюдавшееся в первой половине дня. В результате спред Россия-30 к 10-летним КО США сузился до 109 б.п.

Сегодня на рынке сохранится высокий уровень доходностей, так как участники ожидают повышения ставки на следующей неделе. На фоне отсутствия ключевых новостей внимание будет обращено на динамику фондовых индексов.

Валютный рынок

На валютном рынке отмечалось дальнейшее укрепление американской валюты, котировки евро/доллара достигли отметки 1.2060 \$/евро. Негативным фактором для европейской валюты стали данные по торговому балансу Еврозоны, дефицит которого в январе почти удвоился на фоне роста цен на энергоносители и достиг 10.8 млрд евро. Между тем снижение курса евро не было сильным, большинство участников занимают выжидательную позицию в преддверии заседания ФРС в следующий вторник.

На российском рынке также наблюдался рост доллара – по итогам торгов на ЕТС курс доллара с расчетами «завтра» вырос на 5.5 коп до 27.7566 руб/\$. Ставки overnight по рублевым кредитам остаются на достаточно высоком уровне и превышают 2% годовых.

В четверг валютный рынок будет следить за данными по продажам на вторичном рынке жилья США и данными по первичным обращениям безработных. Уровень 1.2060 \$/евро является краткосрочным уровнем поддержки для евро, скорее всего можно ожидать возврата котировок на уровень 1.2100 \$/евро.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга вчера продолжились продажи. Однако в 1-ом эшелоне активность была низкой, снижение котировок находилось в диапазоне 0,2-0,3%. В то же время, облигации с невысокой дюрацией и доходностью 8-10% годовых пользовались спросом со стороны инвесторов.

Сегодня активность рынка останется невысокой, внимание инвесторов будет сосредоточено в первичном секторе, где пройдут размещения 4 выпусков суммарным объемом 9,2 млрд руб. На этом фоне вероятно ухудшение рублевой ликвидности у операторов долгового рынка, что вызовет продолжение продаж в рамках мобилизации свободных ресурсов.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.92	--	--	7.35%	17.05.06	100.02	-0.25	--	7.48	49.04
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	--	27.05.06	0.18	13.00%	27.05.06	100.37	-0.01	11.30	--	19.46
JFC-2	1 200	04.12.07	--	05.12.06	0.68	13.00%	06.06.06	103.46	0.46	7.98	--	28.82
Ленэнерго	800	19.04.07	1.01	--	--	10.25%	20.04.06	100.83	-0.66	--	9.63	31.26
Мидлэнд	530	05.10.06	0.51	--	--	12.50%	06.04.06	101.12	0.57	--	10.56	62.38
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	09.12.06	0.70	11.50%	12.06.06	100.00	0.00	12.00	--	34.35
Татнефть-3	1 500	01.07.06	0.28	--	--	12.00%	01.07.06	100.34	-1.07	--	10.86	28.09
УрСвИ-6	3 000	18.07.06	0.32	--	--	14.25%	18.07.06	102.25	-0.05	--	7.12	30.68
ЮТК-2	1 500	07.02.07	0.86	--	--	10.50%	09.08.06	100.32	0.01	--	10.34	42.24
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.86	16.11.06	0.64	13.80%	19.08.06	116.00	-0.09	-9.13	8.49	27.02

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 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	1.18	26.06.06	10.000%	105.375	-0.06%	5.47%	9.49%	70	3.1	1.16 0.12	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.84	31.03.06	8.250%	105.375	0.06%	5.31%	7.83%	56	-4.6	1.75 0.19	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.84	24.07.06	11.000%	144.625	-0.39%	5.86%	7.61%	116	6.7	7.63 1.12	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.70	24.06.06	12.750%	180.000	0.21%	6.12%	7.08%	141	0.2	10.39 1.90	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.88	31.03.06	5.000%	110.930	0.39%	5.79%	4.51%	109	-3.2	7.46 0.84	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.04	14.05.06	3.000%	94.875	0.07%	5.63%	3.16%	89	-3.3	1.94 0.45	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.13	14.05.06	3.000%	99.660	0.01%	5.59%	3.01%	94	-15.1	0.14 0.15	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.67	14.05.06	3.000%	88.250	-0.42%	5.71%	3.40%	102	10.2	4.43 0.63	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.11	14.05.06	3.000%	97.125	0.00%	5.68%	3.09%	91	2.5	1.05 0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.145%	104.710	-0.01%		5.87%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.19	25.10.06	7.750%	112.250	-0.03%	4.00%	6.90%	65	-5.5	3.08 0.35	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.14	25.04.06	9.600%	125.810	-0.21%	5.75%	7.63%	105	4.4	5.98 0.77	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.09	28.04.06	10.950%	100.610	-0.08%	3.50%	10.88%	249	21.8	0.10 0.01	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.75	12.10.06	6.450%	109.590	-0.06%	4.45%	5.89%	98	-0.1	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	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.04	13.04.06	8.000%	100.000	0.00%	8.00%	8.00%	338	-1.2	226	0.13	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.85	09.08.06	7.750%	100.950	0.06%	6.59%	7.68%	181	-6.8	104	0.08	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.09	02.07.06	7.750%	100.940	-0.06%	7.28%	7.68%	254	2.6	203	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.02	28.03.06	8.000%	104.360	-0.04%	6.59%	7.67%	188	2.4	118	0.32	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.95	26.05.06	7.375%	102.710	-0.12%	6.69%	7.18%	199	3.8	121	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.850%	102.930	-0.01%		7.63%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.47	11.06.06	6.875%	102.300	-0.20%	5.94%	6.72%	122	8.8	57	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.51	12.04.06	7.500%	106.190	-0.09%	6.39%	7.06%	170	2.4	87	11.25	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.45	04.08.06	6.315%	100.430	-0.23%	6.18%	6.29%	148	7.9	75	-3.69	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.08	02.07.06	6.250%	100.710	0.09%	6.15%	6.21%	145	0.3	-104	-5.37	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.35	30.04.06	7.250%	102.510	-0.12%	6.18%	7.07%	146	5.1	83	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.19	23.03.06	6.500%	97.210	-0.06%	6.91%	6.69%	691	0.9	-9	0.68	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.21	12.06.06	9.250%	100.370	0.12%	7.25%	9.22%	258	-61.4	155	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.19	29.06.06	9.000%	102.170	-0.01%	7.15%	8.81%	237	0.5	168	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.82	03.09.06	8.625%	106.110	0.12%	5.26%	8.13%	51	-8.5	-6	0.19	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.49	23.03.06	9.375%	101.050	-0.01%	7.14%	9.28%	235	0.2	151	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.44	05.04.06	6.750%	101.680	-0.01%	5.59%	6.64%	83	1.5	18	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.15	30.06.06	4.375%	96.830	-0.03%	5.89%	4.52%	115	2.0	55	0.20	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.96	19.09.06	9.000%	101.250	-0.25%	7.65%	8.89%	286	26.5	321	0.09	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.86	13.08.06	9.125%	101.250	-0.25%	7.61%	9.01%	282	29.3	206	0.08	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.85	09.08.06	9.000%	101.360	-0.08%	7.33%	8.88%	255	9.3	178	0.08	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.18	29.07.06	6.875%	101.000	-0.13%	6.40%	6.81%	640	5.8	117	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.88	29.03.06	6.200%	98.590	-0.26%	6.57%	6.29%	657	6.9	107	12.17	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.56	27.04.06	10.250%	101.530	-0.02%	9.40%	10.10%	461	3.0	379	10.82	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.80	04.10.06	8.500%	101.620	0.00%	8.15%	8.36%	345	1.0	330	4.41	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.70	24.03.06	9.750%	105.130	0.07%	0.75%	9.27%	-396	-6.7	-463	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.99	14.04.06	8.750%	101.090	-0.04%	7.64%	8.66%	286	4.5	213	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.39	28.03.06	7.800%	100.260	-0.06%	7.61%	7.78%	285	4.7	220	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.700%	100.610	-0.09%		6.66%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.47	11.08.06	6.230%	100.200	-0.17%	6.17%	6.22%	147	6.1	73	-1.39	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	102.510	-0.12%	-0.24%	8.66%			-599		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.73	04.08.06	9.125%	101.420	-0.04%	8.27%	9.00%	352	1.9	293	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.06	30.06.06	8.625%	100.550	-0.14%	8.34%	8.58%	360	6.6	301	0.20	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

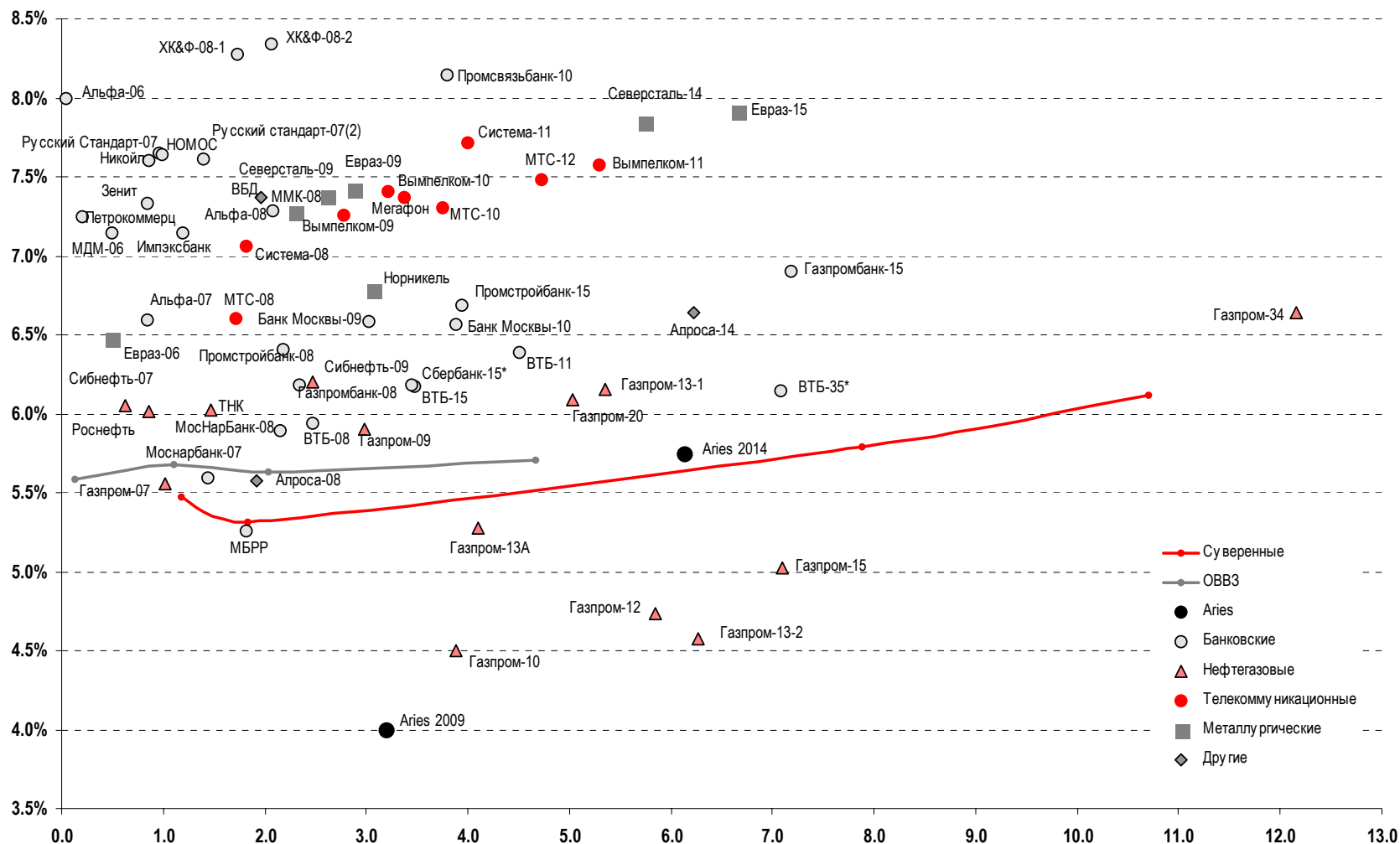
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	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	1.01	25.04.06	9.125%	103.680	-0.03%	5.55%	8.8%	77	1.4	4	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.99	21.04.06	10.500%	114.600	-0.07%	5.90%	9.2%	119	2.9	50	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.88	27.09.06	7.800%	113.120	0.01%	4.50%	6.9%	110	-4.4		0.43	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.84	09.12.06	4.560%	99.020	0.01%	4.73%	4.6%	120	1.7		0.56	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.35	01.09.06	9.625%	119.320	-0.11%	6.16%	8.1%	146	2.8	57	0.62	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.26	22.07.06	4.505%	99.540	0.00%	4.58%	4.5%	-12	1.3		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.10	22.07.06	5.625%	98.830	-0.11%	5.28%	5.7%	58	4.7	-21	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.09	01.06.06	5.875%	106.110	0.12%	5.02%	5.5%	32	-0.2		0.75	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.03	01.08.06	7.201%	105.010	-0.18%	6.09%	6.9%	140	4.8	53	0.47	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.16	28.04.06	8.625%	125.060	-0.56%	6.64%	6.9%	193	7.0	53	1.51	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.62	20.05.06	12.750%	104.170	-0.08%	6.05%	12.2%	126	6.0	45	0.07	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.85	13.08.06	11.500%	104.610	-0.08%	6.01%	11.0%	123	5.6	46	0.09	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.47	15.07.06	10.750%	111.500	-0.12%	6.20%	9.6%	148	4.3	84	0.27	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.46	06.05.06	11.000%	107.500	-0.07%	6.03%	10.2%	127	3.1	63	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.82	14.04.06	10.250%	105.970	-0.04%	7.06%	9.7%	231	0.7	175	0.19	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.00	28.07.06	8.875%	104.600	-0.07%	7.71%	8.5%	302	2.5	223	0.41	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.78	16.06.06	10.000%	107.740	-0.09%	7.25%	9.3%	255	4.1	187	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.38	11.08.06	8.000%	102.080	-0.13%	7.37%	7.8%	267	5.0	193	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.320	-0.08%	7.57%	8.0%	287	2.4	199	7.72	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.21	10.06.06	8.000%	101.880	-0.19%	7.40%	7.9%	270	7.1	198	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.71	30.07.06	9.750%	105.350	-0.07%	6.61%	9.3%	185	2.6	126	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.75	14.04.06	8.375%	104.080	-0.08%	7.30%	8.0%	260	3.0	184	0.39	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.73	28.07.06	8.000%	102.390	-0.03%	7.48%	7.8%	279	1.3	194	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.49	25.03.06	8.875%	101.150	-0.04%	6.47%	8.8%	168	5.6	84	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.88	03.08.06	10.875%	110.090	-0.31%	7.41%	9.9%	271	11.6	202	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.66	10.05.06	8.250%	102.260	-0.32%	7.91%	8.1%	791	4.9	215	0.67	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.30	21.04.06	8.000%	101.660	-0.05%	7.28%	7.9%	255	2.3	193	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.06	31.03.06	7.125%	101.070	-0.09%	6.78%	7.0%	207	4.2	137	0.31	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.62	24.08.06	8.625%	103.200	-0.14%	7.38%	8.4%	266	6.0	200	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.74	19.04.06	9.250%	108.260	-0.20%	7.85%	8.5%	315	4.6	223	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.93	06.05.06	8.125%	105.000	-0.06%	5.57%	7.7%	83	1.6	25	0.20	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.22	17.05.06	8.875%	114.500	-0.17%	6.64%	7.8%	194	4.0	98	0.71	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.96	21.05.06	8.500%	102.200	-0.01%	7.37%	8.3%	262	-0.2	204	0.20	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

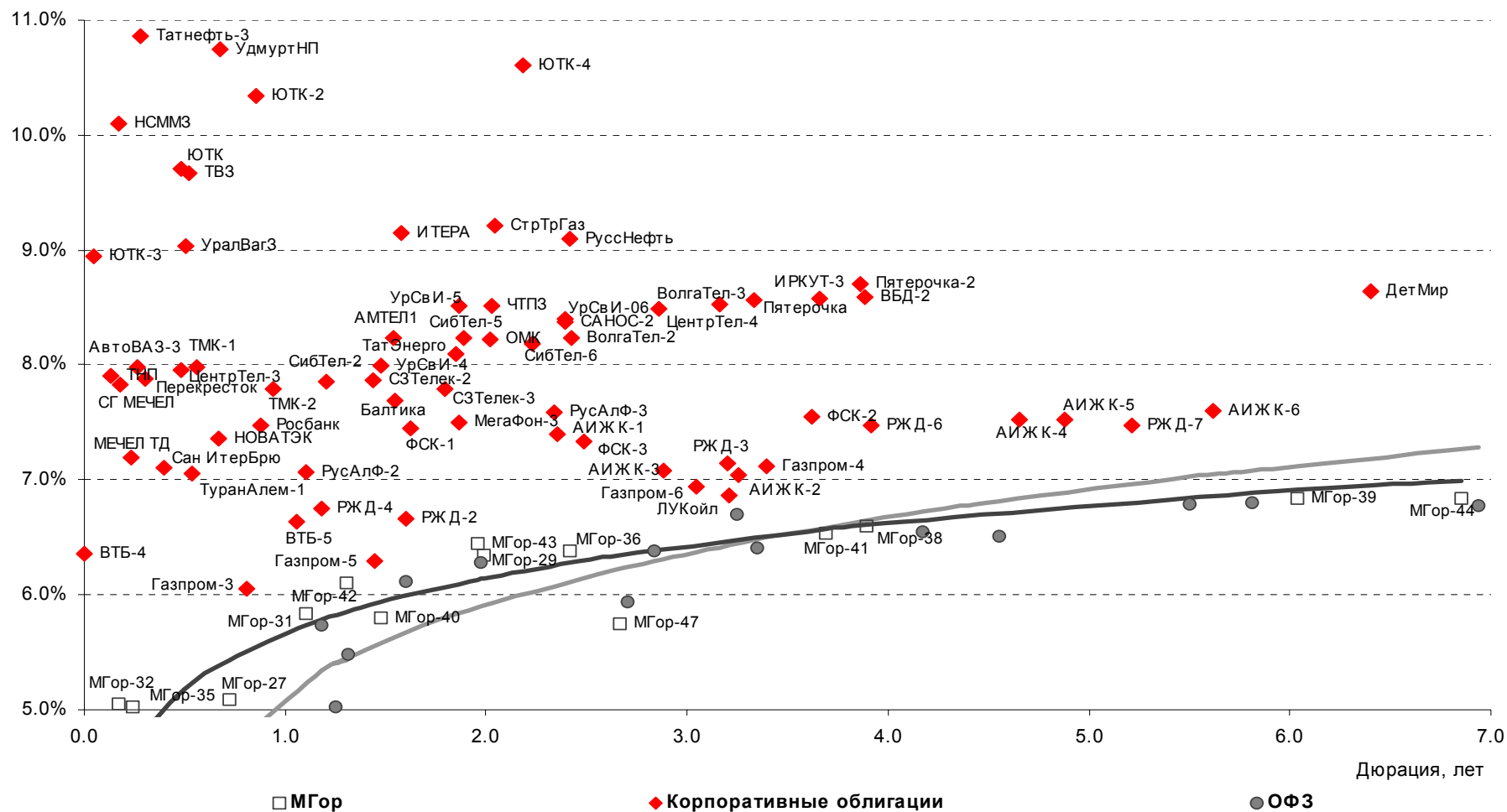
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	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	0.23	0.22									
ОБР 04002	03/15/06	0.48	0.46									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.07	0.07				6.98%		0.11	7.00	12.27	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.36	0.35				9.80%		3.08	10.00	4.11	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.39	0.38	102.40	0.29%	4.00%	9.77%	15.36	1.50	10.00	4.93	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.18	1.12	101.15	-0.15%	5.75%	6.92%	30.37	0.03	7.00	1.53	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.25	1.19				9.40%		0.08	10.00	17.53	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.31	1.24				9.43%		11.79	10.00	11.78	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.97	1.86	100.31	-0.19%	6.29%	6.28%	78.24	15.08	6.30	8.63	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.60	1.51	106.51	-0.03%	6.12%	9.39%	0.01	0.62	10.00	2.19	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.70	2.55				7.30%		20.99	7.50	1.64	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.84	2.67				5.87%		6.88	5.80	7.95	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.35	3.14	103.87	0.06%	6.41%	7.12%	52.23	8.20	7.40	11.56	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.25	3.05	112.25	0.17%	6.43%	8.91%	41.87	13.39	10.00	17.53	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.18	3.92				6.17%		5.51	6.10	9.53	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.55	4.27	110.83	0.02%	6.51%	9.02%	87.69	19.71	10.00	9.86	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.50	5.15	95.84	-0.22%	6.79%	6.26%	91.48	27.81	6.00	142.85	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.93	6.49	106.10	-0.16%	6.78%	8.48%	440.19	7.09	9.00	8.88	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.81	5.44	109.01	-0.36%	6.81%	9.17%	25.62	2.04	10.00	4.38	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.66	7.23				8.41%		4.33	9.00	30.95	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.46	11.69	44.80	0.34%	6.60%	6.60%	0.00	46.79	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.23	9.56				7.04%		1.56	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.80	8.24	110.19	-0.55%	6.89%	8.62%	4738.98	12.45	9.50	2.08	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.99	13.06				7.78%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.86	12.02	100.43	-0.12%	6.98%	6.92%	221.83	0.00	6.95	6.85	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 (4420) 7588-8400
Alfa Securities (Лондон)	Сергей Родионов
Head of Fixed Income	Виктор Иванов
Debt Capital Markets Sales	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE
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.

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 заявляет, 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, 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.