

25 июля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.04	0.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.92	0.04%
Доходность 30-летних КО США, %	5.10	0.9	Валютный курс, \$/евро	1.26	-0.40%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	74.67	1.43%	FTC	1 499.68	0.64%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.50	0.20%	DJIA	11 051.05	1.68%
Цена на нефть Urals, \$/брл	69.65	1.31%	S&P 500	1 260.91	1.66%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня рынок ожидает публикации данных по продажам жилья на вторичном рынке недвижимости и индексу потребительского доверия в США, а ключевыми данными недели станут показатели ВВП и за 2 квартал, которые ожидаются в пятницу.

Рублевый долговой рынок

Сегодня состоятся размещения облигаций Городского супермаркета и Липецкой области. Мы ожидаем, что эмитенты столкнутся с проблемой реализации выпусков в полном объеме в условиях низкого спроса.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Госсекретарь США Кондолиза Райс начала поездку по Ближнему Востоку

Российские

- ✓ Инфляция в июле этого года составит 0,5-0,6% - глава МЭРТ Герман Греф
- ✓ Группа компаний Промтрактор планирует выпустить CLN на сумму \$100-150 млн в августе-сентябре 2006г
- ✓ Российские компании и банки активизируют привлечение синдицированных кредитов
- ✓ ООО "МЛК-Финанс" начнет 27 июля размещение облигаций объемом 550 млн руб
- ✓ Банк НФК планирует выпустить рублевые CLN на 2 млрд руб
- ✓ КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.922	↑ 0.04%
Курс доллара today	26.928	↑ 0.05%
Объем торгов today (ETC), млн \$	690	
Курс доллара tomorrow	26.929	↑ 0.11%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 706	
Курс евро today	34.028	↓ -0.05%
Объем торгов today (ETC), млн €	21.8	
Курс евро tomorrow	34.007	↓ -0.18%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	10.3	

Денежный рынок

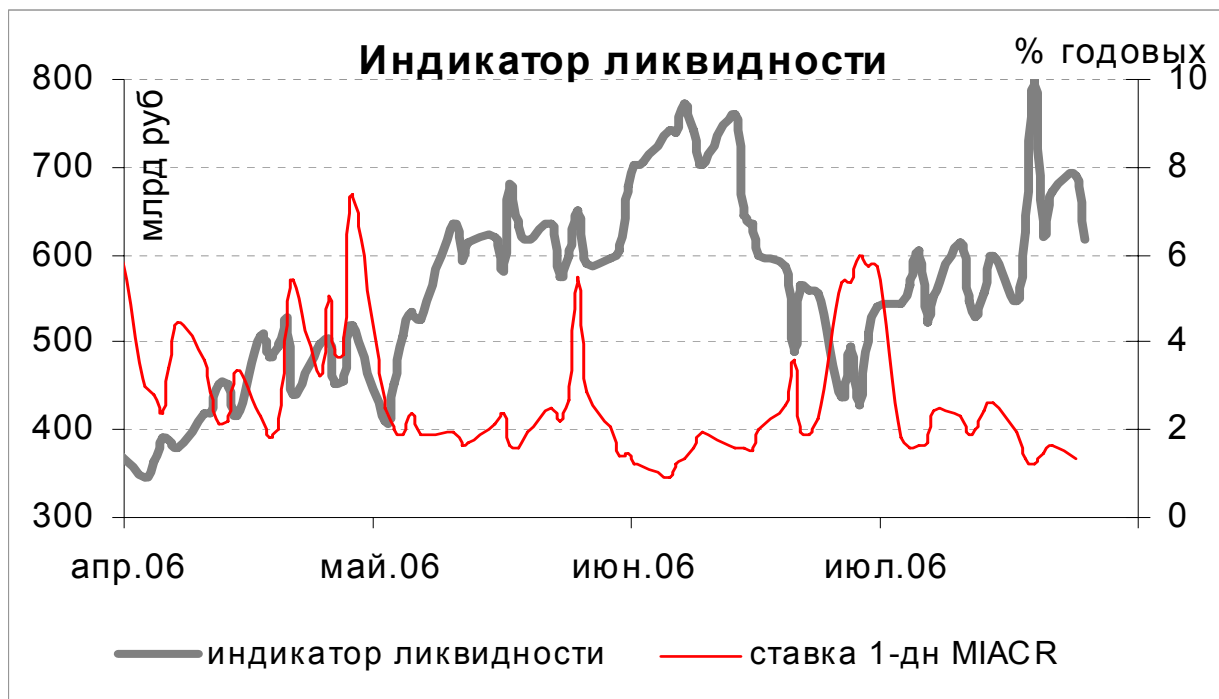
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.37	↓ 1.62
MIBID на 1 день	0.89	↑ 0.80
MIBOR на 1 день	1.98	↑ 1.95
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	265.8	↓ 281.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	371.6	↑ 369.0

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.82	↑ 6.69
Объем торгов, млн руб	567	↓ 848
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	486	↓ 762
Средневзвешенная доходность по рынку	9.20	↑ 9.04
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	260.3	↓ 289.0

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-1 000
Выплаты по корпоративным облигациям	38
Размещение субфедеральных облигаций	-1 500
Выплаты по субфедеральным облигациям	263
Сальдо операций ЦБ с банками	68 900
ИТОГО	66 701



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Инфляция в июле этого года составит 0,5-0,6% - глава МЭРТ Герман Греф

По его словам за период с 1 по 17 июля рост потребительских цен составил 0,4%. В июле прошлого года инфляция составила 0,5%.

Отсутствие динамики к снижению инфляции в летний период является беспокоящим фактором с учетом намерения правительства удержать годовой показатель в пределах 9%. Основной причиной сохраняющегося инфляционного давления, на наш взгляд, выступает монетарный фактор. Так во II квартале золотовалютные резервы ЦБ возросли на \$44,7 млрд, что эквивалентно рублевой эмиссии в размере 1,2 трлн руб. Для сравнения в I квартале текущего года рост ВВП составил \$23,7 млрд. В июле продолжился ускоренный рост резервов: за первую половину месяца ЦБ приобрел уже свыше \$5 млрд.

Критичным с точки зрения выполнения годового задания по инфляции станет следующий месяц. Если в августе правительству удастся добиться снижения потребительских цен (за счет удешевления плодоовощной продукции), то по итогам года можно ожидать сохранение показателя в пределах 10%.

Российские компании и банки активизируют привлечение синдицированных кредитов

В частности, о синдикации кредитов объявили следующие эмитенты:

- **Газпром Нефть** завершает синдикацию 2-го транша синдицированного кредита общим объемом \$630 млн. Размер 2-го транша - \$260 млн. Ставка по 3-летнему кредиту составляет LIBOR+60 б.п. Организаторами выпуска выступают ABN Amro, BayernLB и Citigroup.
- **News Outdoor Rus** планирует привлечь синдицированный кредит объемом \$300 млн для замещения части долга, взятого заемщиком в прошлом году через ЕБРР. Организатором выпуска выступает RZB.
- **МДМ-Банк** планирует привлечь \$150 млн на 1,5 года. Организаторами синдикации будут выступать Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Calyon, Mizuho, SMBC и Standard Bank
- **Транскредитбанк** планирует привлечь 2-летний синдицированный кредит объемом \$100 млн под LIBOR+70 б.п. Организаторами выступают ABN AMRO и Barclays.
- **НОМОС-Банк** продлил срок синдицированного кредита продлен на сумму \$80 млн со ставкой LIBOR+170 б.п. Банкам были выплачены дополнительные 10 б.п. за продление срока займа.

ООО "МЛК-Финанс" начнет 27 июля размещение облигаций объемом 550 млн руб

Рок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-3-го купонов определяется на конкурсе в

первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИК Русс-Инвест.

Банк НФК планирует выпустить рублевые CLN на 2 млрд руб д

Предполагается, что срок обращения кредитных нот составит 1,5 года, весь выпуск будет номинирован в рублях. Выбор валюты кредитных нот обусловлен трендом, который формируется в отношении рублевых бумаг за рубежом.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Национальная Лесоиндустриальная Компания установила по облигациям ставку 3-5-го купонов в размере 12,45% годовых по сравнению с 11,90% годовых по 1-2-му купонам

Внешний долг РФ

Вчерашний день прошел в оптимистичном ключе для финансовых рынков: участники ожидают, что поездка госсекретаря США Кондолизы Райс по Ближнему Востоку будет способствовать мирному урегулированию конфликта, что приведет к стабилизации ситуации на товарных рынках. Вчера Райс внепланово посетила Бейрут, дальнейший план поездки подразумевает встречу с премьер-министром Израиля Эхудом Ольмертом, лидером Палестины Махмудом Аббасом, участие в международной конференции по ливано-израильской проблеме в Риме, визит в Куала-Лумпур. Ожидается, что госсекретарь США обсудит вопросы предоставления Ливану гуманитарной помощи и пути выхода из кризиса.

Мировые фондовые индексы закрылись 1-2%-ным ростом, долговые рынки также отреагировали повышением котировок (Бразилия-40 +0,64%, Турция-30 +0,27%) и сужением спредов, что подкреплялось данными о замедлении инфляции в странах Латинской Америки.

Российские еврооблигации сохранили свои позиции на фоне низких объемов торгов и отсутствия ключевых макроэкономических новостей, спред Россия-30 к 10-летним КО США составил 117 б.п.

Сегодня рынок ожидает публикации данных по продажам жилья на вторичном рынке недвижимости и индексу потребительского доверия в США, результатов аукциона 20-летних TIPS на сумму \$7 млрд, а ключевыми данными недели станут показатели ВВП и за 2 квартал, которые ожидаются в пятницу.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность торгов в секторе корпоративного долга вчера сократилась до минимального уровня. Облигации 1-го эшелона практически не торговались, в секторе «телекомов» наблюдалась незначительная фиксация прибыли. Также вчера были отмечены сделки в облигациях стройиндустрии, обусловленные, судя по всему, подготовкой инвесторов к размещению облигаций ЛенСпецСму, запланированному на завтра.

Сегодня состоятся размещения облигаций Липецкой области (на 1,5 млрд руб) и дебютного выпуска Городского супермаркета (на 1 млрд руб). Мы не ожидаем высокого спроса на этих размещениях. Наиболее вероятно, что эмитенты встретятся с проблемами реализации полного объема в условиях низкой активности.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-ядо	Дюрация погаш-я	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к офферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.41	--	--	8.25%	26.12.06	102.30	-0.01	--	7.70	16.22
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	1.08	11.50%	21.09.06	100.58	0.08	11.22	--	11.27
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	0.65	--	--	8.00%	22.09.06	100.00	-0.10	--	8.13	15.00
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	2.30	8.70%	23.08.06	98.75	0.51	9.57	--	14.81
Мидлэнд	530	05.10.06	0.20	--	--	12.50%	05.10.06	100.35	-0.05	--	10.76	28.37
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	1.34	8.25%	19.12.06	99.90	-0.10	8.49	--	14.99
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	23.10.07	1.17	12.00%	24.10.06	98.02	-0.18	14.21	--	10.95
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	--	31.10.07	1.21	9.28%	01.11.06	99.70	0.00	9.74	--	11.96
ЮТК	1 500	14.09.06	0.14	--	--	14.24%	14.09.06	100.80	-0.18	--	8.44	38.47
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.51	16.11.06	0.30	13.80%	19.08.06	112.78	-0.03	--	9.15	18.69

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. 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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	0.89	26.12.06	10.000%	103.500	0.00%	6.00%	9.66%	80	-1.7	0.87	0.09	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.87	30.09.06	8.250%	104.000	-0.06%	6.00%	7.93%	90	-0.4	1.89	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.73	24.01.07	11.000%	139.938	-0.13%	6.22%	7.86%	118	1.7	7.51	1.05	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.54	24.12.06	12.750%	172.625	0.33%	6.49%	7.39%	142	-3.4	10.22	1.77	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.62	30.09.06	5.000%	108.000	-0.12%	6.21%	4.63%	117	1.4	7.18	0.79	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.77	14.05.07	3.000%	94.750	-0.07%	6.19%	3.17%	108	4.0	1.67	0.54	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.49	14.05.07	3.000%	86.875	0.14%	6.26%	3.45%	126	-3.4	4.23	0.69	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.78	14.11.06	3.000%	97.375	0.00%	6.52%	3.08%	131	0.7	0.73	0.07	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.560%	103.770	-0.01%		6.32%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.86	25.10.06	7.750%	111.250	0.02%	3.98%	6.97%	37	-1.3	2.76	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.04	25.10.06	9.600%	125.440	-0.02%	5.69%	7.65%	67	0.1	5.88	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.40	12.10.06	6.450%	106.970	0.02%	4.90%	6.03%	119	-0.6	4.21	0.47	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,%	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	0.51	09.08.06	7.750%	100.070	0.00%	7.60%	7.74%	237	-0.5	161	0.05	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.82	02.01.07	7.750%	99.740	0.00%	7.89%	7.77%	279	-0.4	189	0.18	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	3.99	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.74%	6.75%	174	-0.2	66	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.51	09.12.06	8.625%	98.390	0.00%	8.88%	8.77%	385	-0.1	270	0.62	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.80	28.09.06	8.000%	102.580	0.00%	7.07%	7.80%	204	-0.4	104	0.28	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.74	26.11.06	7.375%	100.810	0.02%	7.15%	7.32%	214	-0.8	108	0.37	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.390%	102.200	0.00%		8.21%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.21	11.12.06	6.875%	101.230	-0.03%	6.30%	6.79%	123	0.9	29	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.33	12.10.06	7.500%	103.630	-0.04%	6.84%	7.24%	184	0.5	75	8.31	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.11	04.08.06	6.315%	98.750	0.00%	6.72%	6.39%	169	-0.3	67	14.04	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.92	02.01.07	6.250%	97.290	-0.07%	6.66%	6.42%	162	1.0	55	26.07	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.09	30.10.06	7.250%	101.370	-0.10%	6.58%	7.15%	150	4.3	57	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.81	23.09.06	6.500%	94.230	-0.07%	7.38%	6.90%	738	1.1	128	0.63	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.90	29.12.06	9.000%	101.720	0.00%	7.03%	8.85%	184	-1.1	103	0.09	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.48	03.09.06	8.625%	103.110	-0.12%	6.54%	8.36%	140	7.0	54	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.16	23.09.06	9.375%	100.060	-0.01%	8.70%	9.37%	356	3.7	271	0.02	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.15	05.10.06	7.290%	101.330	0.06%	6.12%	7.19%	95	-5.5	12	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.86	31.12.06	4.375%	96.500	0.15%	6.33%	4.53%	123	-8.2	33	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.62	19.09.06	9.000%	100.440	0.00%	8.25%	8.96%	303	-0.8	406	0.06	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.52	13.08.06	9.125%	100.250	0.00%	8.63%	9.10%	340	-0.7	264	0.05	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.51	09.08.06	9.000%	100.570	0.00%	7.88%	8.95%	264	-1.0	188	0.05	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.84	29.07.06	6.875%	99.990	0.03%	6.88%	6.88%	688	-1.6	88	0.18	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.66	29.09.06	6.200%	95.920	0.19%	7.35%	6.46%	735	-5.1	128	35.60	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.25	27.10.06	10.250%	100.680	0.03%	9.87%	10.18%	478	-3.5	388	6.51	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.44	04.10.06	8.750%	98.750	0.00%	9.03%	8.86%	401	-0.3	302	-2.25	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.30	24.09.06	9.750%	103.130	0.00%	8.20%	9.45%	313	0.0	218	0.18	300	USD	NA/Baa3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.69	14.10.06	8.750%	100.480	-0.01%	8.01%	8.71%	280	0.7	202	0.07	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.11	28.09.06	7.800%	99.810	0.06%	7.96%	7.81%	278	-5.9	196	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.06	7.240%	100.180	0.05%		7.23%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.14	11.08.06	6.230%	99.810	0.06%	6.29%	6.24%	126	-2.2	24	2.68	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.39	04.08.06	9.125%	100.200	-0.38%	8.98%	9.11%	383	26.7	298	0.14	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.80	31.12.06	8.625%	99.080	-0.08%	9.15%	8.71%	405	4.3	315	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

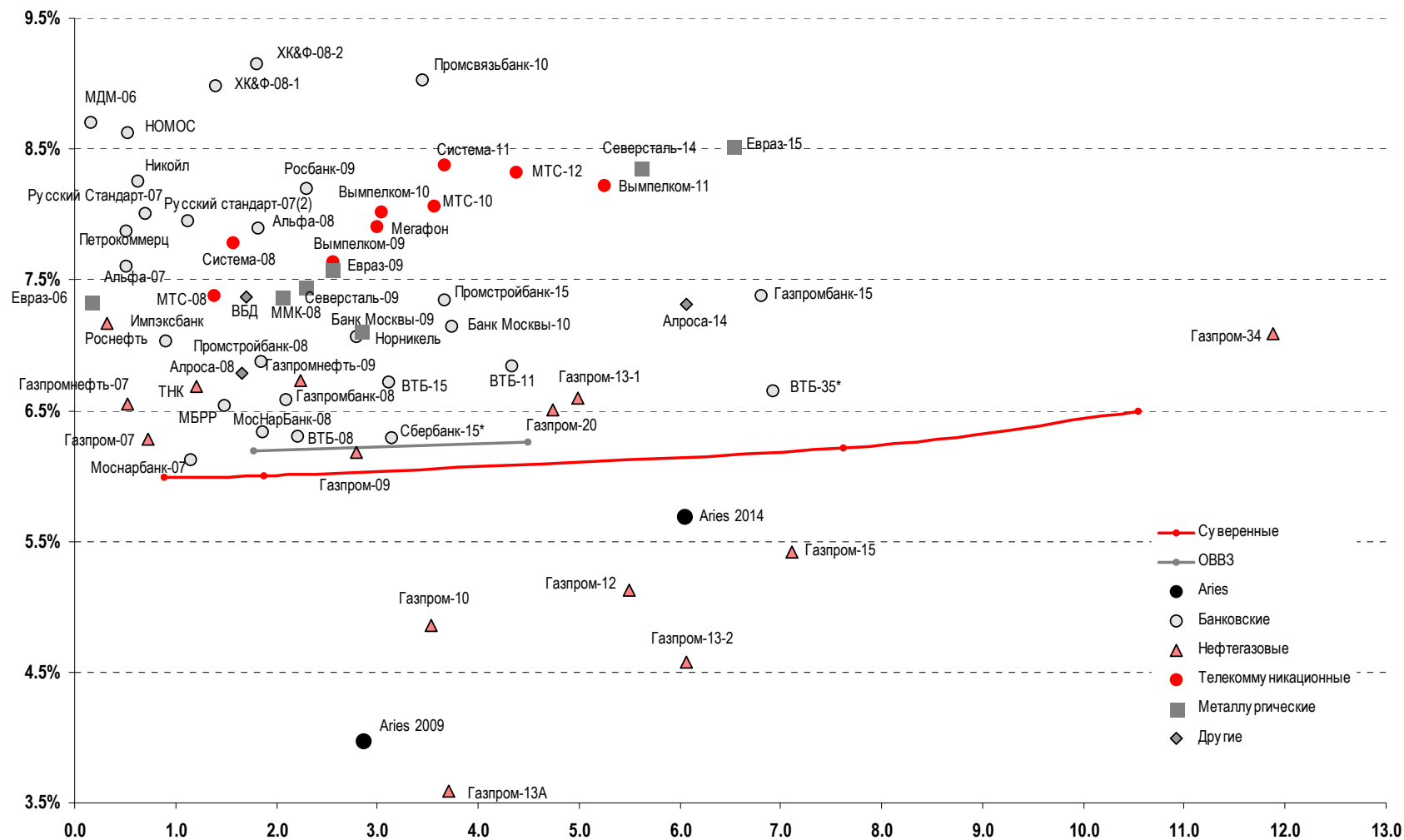
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.72	25.10.06	9.125%	102.020	-0.01%	6.28%	8.9%	107	-0.2	29	0.07	500	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.78	21.10.06	10.500%	112.460	-0.07%	6.18%	9.3%	115	1.9	15	0.31	700	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.54	27.09.06	7.800%	110.840	-0.06%	4.86%	7.0%	120	1.3		0.40	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.50	09.12.06	4.560%	96.960	0.11%	5.13%	4.7%	131	-2.1		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	4.99	01.09.06	9.625%	115.980	0.42%	6.60%	8.3%	159	-8.6	48	0.58	1 750	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.06	22.01.07	4.505%	99.550	0.00%	4.58%	4.5%	-44	-0.1		0.59	1 222	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.70	22.01.07	5.625%	98.160	0.13%	3.59%	5.7%	-142	95.3	-247	0.27	647	USD	BB-/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.12	01.06.07	5.875%	103.110	-0.12%	5.42%	5.7%	38	1.6		0.70	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.75	01.08.06	7.201%	102.960	0.18%	6.50%	7.0%	150	-4.7	40	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.88	28.10.06	8.625%	118.540	-0.03%	7.09%	7.3%	201	-0.1	60	1.38	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.89			101.660		5.64%	7.3%	62	0.2	-51	0.69		USD	
Роснефть	20.11.06	0.31	20.11.06	12.750%	101.660	0.00%	7.17%	12.5%	204	-6.1	118	0.03	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.52	13.08.06	11.500%	102.600	-0.01%	6.55%	11.2%	131	-1.0	55	0.05	400	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.24	15.01.07	10.750%	109.000	0.00%	6.73%	9.9%	166	-0.8	71	0.24	500	USD	B/Baa3/NA
ТНК	06.11.07	1.20	06.11.06	11.000%	105.170	-0.01%	6.68%	10.5%	152	-0.5	69	0.13	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.58	14.10.06	10.250%	103.860	0.14%	7.79%	9.9%	266	-10.1	179	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.66	28.07.06	8.875%	101.850	0.04%	8.37%	8.7%	336	-1.3	231	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.48			100.000		5.10%		-13	-10.3	186	0.05			
Вымпелком-09	16.06.09	2.56	16.12.06	10.000%	105.990	0.04%	7.64%	9.4%	259	-2.1	162	0.26	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.04	11.08.06	8.000%	99.930	0.05%	8.02%	8.0%	299	-1.9	198	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.10.06	8.375%	100.780	-0.22%	8.23%	8.3%	322	4.0	210	2.19	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.99	10.12.06	8.000%	100.250	0.15%	7.91%	8.0%	288	-5.5	187	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.38	30.07.06	9.750%	103.320	0.06%	7.38%	9.4%	224	-5.0	139	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.56	14.10.06	8.375%	101.080	0.20%	8.06%	8.3%	304	-5.9	200	0.35	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.37	28.07.06	8.000%	98.620	0.22%	8.32%	8.1%	332	-5.3	223	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.16	25.09.06	8.875%	100.210	0.00%	7.34%	8.9%	219	-4.0	134	0.02	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.55	03.08.06	10.875%	108.730	-0.01%	7.58%	10.0%	253	-0.2	156	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.52	10.11.06	8.250%	98.240	0.01%	8.52%	8.4%	852	-0.2	235	0.63	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.05	21.10.06	8.000%	101.250	0.07%	7.37%	7.9%	229	-3.9	137	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.83	30.09.06	7.125%	100.020	0.00%	7.11%	7.1%	208	-0.3	108	0.28	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.29	24.08.06	8.625%	102.710	0.18%	7.44%	8.4%	238	-8.2	143	0.23	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.61	19.10.06	9.250%	104.990	0.35%	8.36%	8.8%	334	-6.6	222	0.58	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.66	06.11.06	8.125%	102.190	-0.12%	6.78%	8.0%	167	6.5	79	0.17	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.07	17.11.06	8.875%	109.580	-0.11%	7.31%	8.1%	229	1.7	116	0.65	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.70	21.11.06	8.500%	101.880	0.05%	7.36%	8.3%	225	-3.6	137	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


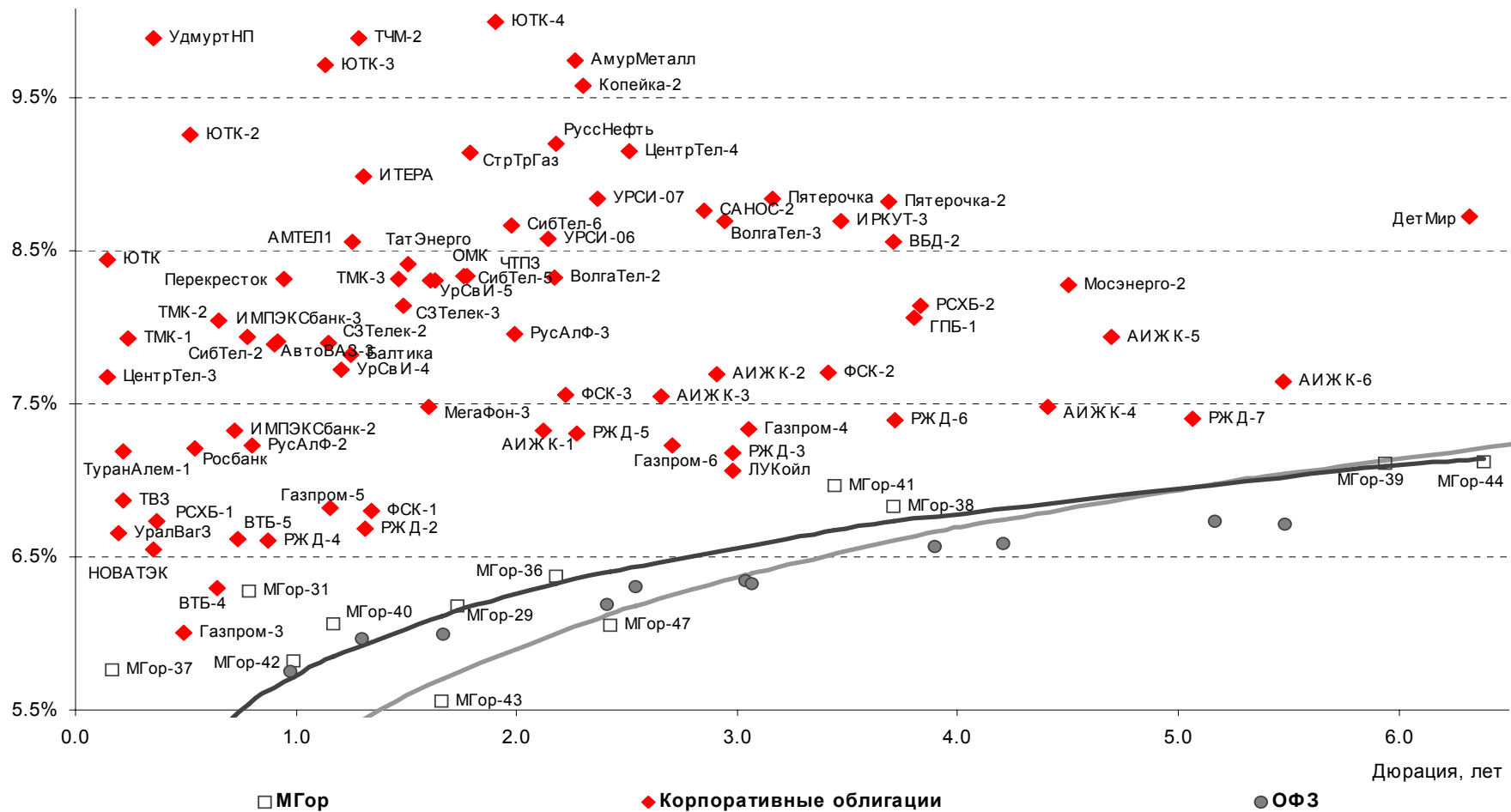
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

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	0.39	0.37	98.16	0.04%	4.69%		24.99				
ОБР 04002	03/15/06	0.14	0.14									
ОФЗ 45002	08/02/06	0.02	0.02	100.24	-0.30%	2.60%	9.98%	43.60	1.58	10.00	14.30	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.30	0.29				9.81%		1.35	10.00	4.73	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.86	0.82	100.98	0.09%	5.43%	6.93%	4.62	7.05	7.00	7.86	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.96	0.91				9.58%		0.10	10.00	1.64	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.97	0.92				9.59%		8.25	10.00	45.75	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.66	1.57	100.75	0.04%	5.98%	6.25%	124.94	8.35	6.30	14.33	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.30	1.22	105.46	-0.02%	6.00%	9.48%	51.73	0.32	10.00	11.23	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.41	2.27				7.38%		14.96	7.50	8.42	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.54	2.39	99.10	-0.05%	6.30%	5.85%	10.36	5.09	5.80	13.19	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.06	2.88				7.13%		5.40	7.40	18.25	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.04	2.86	111.55	0.09%	6.35%	8.96%	122.70	20.28	10.00	1.64	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.90	3.66	98.79	-0.19%	6.57%	6.17%	19.76	4.37	6.10	15.04	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.21	3.95	109.50	0.09%	6.59%	9.13%	4.81	10.74	10.00	43.84	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.17	4.84	96.25	0.00%	6.74%	6.23%	70.65	23.90	6.00	163.23	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.75	6.32	105.85	-0.16%	6.72%	8.50%	29.75	5.11	9.00	17.01	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.49	5.14	108.60	0.01%	6.72%	9.21%	228.95	0.98	10.00	38.36	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.31	6.90				8.53%		3.56	9.00	61.52	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.38	11.61				6.62%		34.91	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.93	9.28				7.11%		0.71	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.66	8.11	109.85	0.00%	6.85%	8.64%	108.89	18.36	9.50	10.67	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.62	12.70				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.49	11.67	100.09	0.12%	7.01%	6.95%	2.70	0.00	6.95	30.47	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
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 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-груп, 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.