

25 августа 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.80	-0.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.79	0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	4.94	-0.7	Валютный курс, \$/евро	1.28	-0.10%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	71.03	-1.95%	FTC	1 637.88	-0.60%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.32	0.39%	DJIA	11 304.46	0.06%
Цена на нефть Urals, \$/брл	67.19	0.80%	S&P 500	1 296.06	0.24%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Вчерашние данные оказались не столь низкими, как ожидали аналитики. Сегодня инвесторы ожидают выступления Бернанке, главные же цифры, способные определить ожидания относительно сентябрьского решения ФРС, выйдут на следующей неделе.

Рублевый долговой рынок

Коррекция цен продолжается. Дополнительное давление на рынок оказывает расширение спредов суверенного долга к КО США и налоговые выплаты.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 11 по 18 августа сократились на \$2 млрд до \$275 млрд – ЦБР
- ✓ Moody's понизило рейтинг Пятерочки до B1, что отражает негативные результаты слияния с Перекрестком
- ✓ S&P присвоило "ВТБ Розничные услуги" рейтинги контрагента на уровне BBB/A-2
- ✓ S&P присвоило "Брокерскому дому Открытие" рейтинги контрагента CCC/C
- ✓ Юниаструмбанк планирует секьюритизировать портфель автокредитов на \$100 млн и ипотечных кредитов на сумму также порядка \$100 млн
- ✓ ОАО «Столичные гастрономы» полностью разместило облигации объемом 1,5 млрд руб под доходность к 2-летней оферте 8,79% годовых
- ✓ Строительное объединение "М-Индустрия" закончило размещение 1-ого выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Екатеринбургский мясокомбинат перенес размещение облигаций на неопределенный срок
- ✓ ЕБРР принял решение о размещении по закрытой подписке 3-го выпуска облигаций сроком обращения 5 лет и объемом 7,5 млрд руб
- ✓ ГК Протек планирует разместить 5-летние облигации объемом 5 млрд 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

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов	Изм.	
Официальный курс доллара ЦБ	26.786	↑ 0.09%
Курс доллара today	26.778	↑ 0.07%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 129	
Курс доллара tomorrow	26.764	↑ 0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	2 141	
Курс евро today	34.226	↓ -0.11%
Объем торгов today (ETC), млн €	23.2	
Курс евро tomorrow	34.258	↓ -0.09%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	13.7	

Денежный рынок

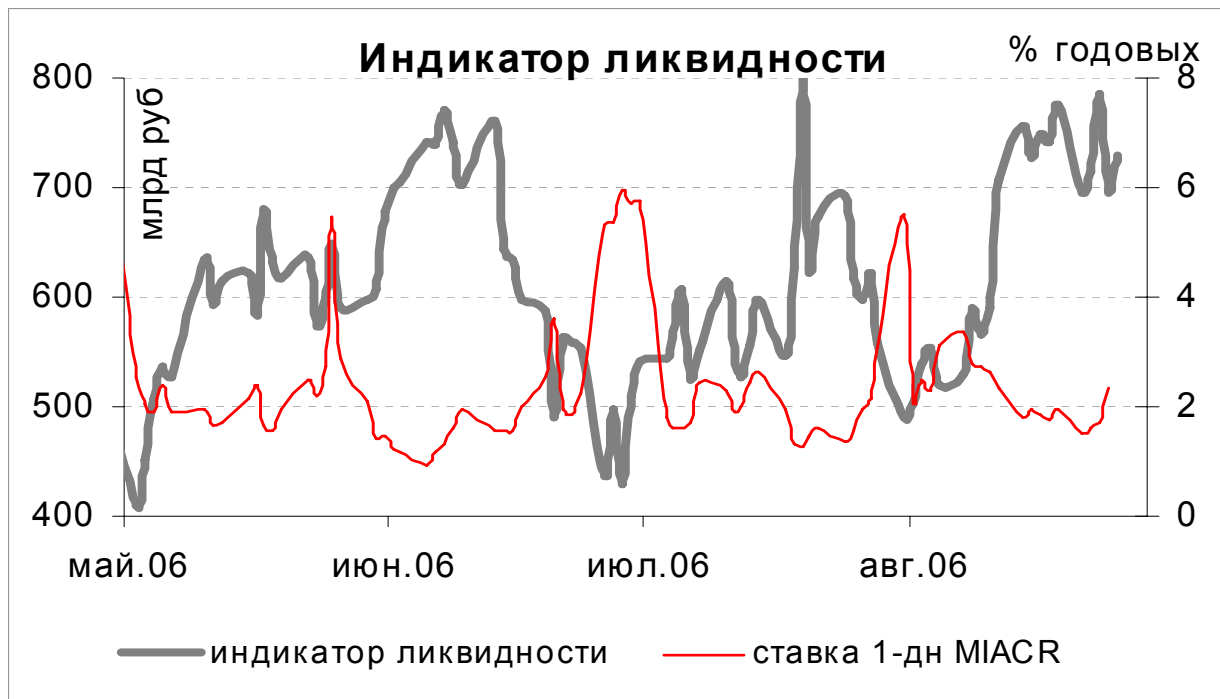
Ставки по рублевым кредитам	Пред	
MIACR на 1 день	2.33	↑ 1.69
MIBID на 1 день	1.40	↑ 0.95
MIBOR на 1 день	2.60	↑ 2.10
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	375.2	↑ 337.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	320.6	↓ 386.2
Операции ЦБ на денежном рынке	Пред	
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	2.59	↓ 2.60
Объем спроса на ОБР	1 879	↑ 0
Объем размещения ОБР	579	↑ 0
Ставка отсечения на аукционе ОБР	4.00	↑ 0.00
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.00	↑ 0.00

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ	Пред	
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.68	↑ 6.67
Объем торгов, млн руб	1 436	↓ 1 878
Зарезервировано для торгов, млрд руб	6.8	↑ 5.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций	Пред	
Объем торгов, млн руб	1 146	↓ 1 404
Средневзвешенная доходность по рынку	9.08	↑ 8.80
Рынок субфедеральных облигаций	Пред	
Объем торгов, млн руб	444.3	↑ 270.1

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-1 500
Сальдо операций ЦБ с банками	122 400
ИТОГО	120 900



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Moody's понизило рейтинг Пятерочки до B1, что отражает негативные результаты слияния с Перекрестком

Вчера рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг Пятерочки до B1 с Ba3. Снижение рейтинга отражает рост долга объединенной компании по сравнению с состоянием до слияния, агентство прогнозирует долговую нагрузку в течение 2 следующих лет на уровне соотношения долга и EBITDA как 4.0. Дальнейшее повышение рейтинга будет зависеть от способности компании генерировать операционный денежный поток и в случае отказа от выплаты дивидендов.

S&P присвоило "ВТБ Розничные услуги" рейтинги контрагента на уровне BBB/A-2

Одновременно S&P присвоило банку рейтинг ruAA+ по национальной шкале. Прогноз изменения рейтингов стабильный.

Рейтинги присвоены с учетом статуса ВТБ24, который является ключевым дочерним банком Внешторгбанка, принадлежащим ему на 96%, а также хорошего потенциала роста ВТБ24 на российском рынке розничных финансовых услуг.

S&P присвоило "Брокерскому дому Открытие" рейтинги контрагента CCC/C

Одновременно агентство присвоило Брокерскому дому рейтинг по национальной шкале на уровне ruB. Прогноз рейтингов стабильный.

ОАО «Столичные гастрономы» полностью разместило облигации объемом 1,5 млрд руб под доходность к 2-летней оферте 8,79% годовых

Спрос на аукционе составил 2,55 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 8,60% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Организатор, андеррайтером и платежный агент займа: Росбанк. Со-организаторы: Морган Стэнли, Райффайзенбанк Австрия, Банк Москвы, ММБ. Со-андеррайтеры – Еврофинанс-Моснарбанк, ИГ Капитал.

Екатеринбургский мясокомбинат перенес размещение облигаций на неопределенный срок

Первоначально размещение выпуска объемом 500 млн руб планировалось провести 25 августа. Организатор займа, Алор, прогнозировал ставку 1-го купона при размещении на уровне 12,5-13,0% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций АИЖК серии А7 на 4 млрд руб, серий А8 и А9 – по 5 млрд руб

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 000 "Разгуляй-Финанс" на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Единая Европа" на 1,2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "СНХЗ Финанс" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Фармакор-Финанс" на 700 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций "ПЭБ Лизинг" на 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ООО "Фазтон-Аэро-Финанс"

Внешний долг РФ

Вчера вышла порция важных данных по экономике США: ежемесячные данные по потребительскому спросу на товары длительного пользования, объем продаж на первичном рынке недвижимости и еженедельные данные по безработице. Аналитики прогнозировали существенное ухудшение показателей, на что рынок евробондов отреагировал вялыми продажами. Тем не менее, после выхода статистики стало ясно, что ожидания аналитиков не оправдались. Судя по всему, на рынке недвижимости США началась рецессия и, по-прежнему, вероятность повышения базовой ставки ФРС в сентябре, заложенная в цену фьючерсов оценивается как минимальная. Опубликованная июльская статистика об объемах продаж новых домов оказалась немного ниже ожидаемых значений – объем продаж снизился на 4,3% в июле по сравнению с июнем с учетом сезонных факторов до 1,072 млн домов; аналитики ожидали снижения до 1,100 млн. домов.

Неопределенность относительно предстоящего заседания ФРС и снижение фондовых индексов оказывают давление на долги развивающихся стран. В то же время. КО США чувствуют себя достаточно уверенно, что ведет к расширению спредов. В частности, спред Россия-30 к 10-летним КО США вчера продолжил расширяться и вплотную приблизился к 110 б.п.

Сегодня инвесторы будут ожидать выступления Бернанке, которые может полить свет на возможное решение ФРС на сентябрьской встрече. Основные же данные будут публиковаться на следующей неделе: во вторник выйдет протокол предыдущего заседания ФРС, индекс потребительского доверия, а в среду – скорректированный ВВП за второй квартал. К концу недели будут опубликованы данные по payrolls, являющиеся ключевыми.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Ценовая коррекция продолжилась на рынке рублевого долга. «Голубые фишки» корпоративного сектора, ОФЗ подешевели в пределах 0,15%, облигации 2-3-го эшелона потеряли в цене 0,2-0,5%. Снижение котировок происходит в рамках фиксации прибыли после предыдущего ценового роста, а также вслед за динамикой внешнедолгового сектора. Дополнительное давление на рынок оказывают опасения возможного дефицита рублевой ликвидности в ближайшие дни, когда предстоят значительные налоговые выплаты.

Тем не менее, в среднесрочной перспективе инвесторы сохраняют ожидания ценового роста. Однако спрос постепенно перемещается на первичный рынок, где в сентябре состоится много интересных размещений.

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

Эмитент	Объем в обращении, 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
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.09	--	--	8.22%	14.02.07	104.49	0.08	--	6.86	44.99
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.49%	18.11.06	100.16	-0.19	--	--	48.11
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.99	--	--	7.55%	15.11.06	102.48	-0.30	--	7.17	49.39
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.14	--	--	7.10%	15.12.06	100.14	-0.11	--	7.15	91.32
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.09.07	0.99	11.50%	21.09.06	101.15	0.06	10.59	--	40.71
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.39	--	--	8.74%	21.09.06	101.38	0.16	--	8.50	57.78
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	0.25	11.59%	23.11.06	100.01	0.01	11.71	--	125.43
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	2.26	8.70%	22.11.06	99.48	0.14	9.24	--	31.84
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.09	9.25%	15.12.06	100.88	-0.09	9.00	--	21.92
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	1.43	7.95%	20.02.07	100.25	-0.09	7.92	--	31.08

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, 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, МартаФ-3, 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	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные													
Евро-07	26.06.07	0.80	26.12.06	10.000%	103.500	0.04%	5.58%	9.66%	0.79	0.08	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-10	31.03.10	1.79	30.09.06	8.250%	104.550	0.11%	5.49%	7.89%	1.82	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-18	24.07.18	7.69	24.01.07	11.000%	143.000	0.01%	5.92%	7.69%	7.49	1.08	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-28	24.06.28	10.61	24.12.06	12.750%	178.063	0.14%	6.18%	7.16%	10.31	1.86	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-30	31.03.30	7.61	30.09.06	5.000%	110.700	-0.18%	5.89%	4.52%	7.19	0.81	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB+
ОВВЗ													
Минфин 5	14.05.08	1.68	14.05.07	3.000%	95.500	0.00%	5.86%	3.14%	1.60	0.50	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.40	14.05.07	3.000%	88.938	0.07%	5.75%	3.37%	4.18	0.65	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.68	14.11.06	3.000%	97.625	-0.13%	6.60%	3.07%	0.64	0.06	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries													
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.696%	103.580	0.00%		6.46%			2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.77	25.10.06	7.750%	111.540	-0.08%	3.79%	6.95%	2.69	0.32	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	5.98	25.10.06	9.600%	127.900	-0.13%	5.33%	7.51%	5.84	0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные													
Москва-11	12.10.11	4.32	12.10.06	6.450%	107.720	0.00%	4.71%	5.99%	4.14	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 еврооблига-циям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.44	09.02.07	7.750%	100.440	0.00%	6.70%	7.72%	109	0.04	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.73	02.01.07	7.750%	100.530	0.13%	7.43%	7.71%	193	0.17	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	3.90	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.75%	6.75%	110	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.45	09.12.06	8.625%	100.310	-0.02%	8.57%	8.60%	275	0.63	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.71	28.09.06	8.000%	103.830	0.00%	6.60%	7.70%	105	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.66	26.11.06	7.375%	102.450	-0.01%	6.70%	7.20%	108	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.07	8.300%	102.130	0.00%		8.13%			300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.12	11.12.06	6.875%	101.900	0.05%	5.97%	6.75%	45	0.21	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.25	12.10.06	7.500%	105.780	-0.09%	6.46%	7.09%	80	13.63	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.13	04.02.07	6.315%	100.310	0.03%	6.21%	6.30%	63	-2.91	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.85	02.01.07	6.250%	99.650	-0.12%	6.30%	6.27%	63	4.62	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30.10.08	2.00	30.10.06	7.250%	102.150	0.02%	6.17%	7.10%	67	0.20	1050	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-11	15.06.11	4.03	15.12.06	7.970%	103.352	-0.16%	7.13%	7.71%	155	0.41	300	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.77	23.09.06	6.500%	97.690	0.01%	6.85%	6.65%	120	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.81	29.12.06	9.000%	101.750	-0.06%	6.78%	8.85%	120	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.40	03.09.06	8.625%	105.430	-0.33%	4.85%	8.18%	-67	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.07	23.09.06	9.375%	100.070	0.00%	7.99%	9.37%	235	0.01	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.06	05.10.06	7.200%	101.080	0.00%	6.17%	7.12%	62	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30.06.08	1.77	31.12.06	4.375%	97.190	0.00%	6.01%	4.50%	52	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19.03.07	0.53	19.09.06	9.000%	100.500	0.05%	8.05%	8.96%	433	0.05	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.46	13.02.07	9.125%	100.690	-0.04%	7.53%	9.06%	192	0.04	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.44	09.02.07	9.000%	100.500	0.00%	7.80%	8.96%	218	0.04	120	USD	B-/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.82	29.01.07	6.875%	100.560	0.02%	6.56%	6.84%	107	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29.09.15	3.58	29.09.06	6.200%	98.260	-0.26%	6.69%	6.31%	107	16.37	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.16	27.10.06	10.250%	100.590	0.00%	9.92%	10.19%	428	5.94	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.35	04.10.06	8.750%	99.850	-0.11%	8.78%	8.76%	343	0.20	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.24	24.09.06	9.750%	103.560	0.00%	8.20%	9.41%	268	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.60	14.10.06	8.750%	100.890	0.06%	7.24%	8.67%	164	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.03	28.09.06	7.800%	100.380	0.00%	7.42%	7.77%	186	0.10	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк-06	24.10.06	0.15	24.10.06	7.150%	100.060	0.00%	6.71%	7.15%	107	0.02	1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-13	15.05.13	5.46	15.11.06	6.480%	101.740	-0.11%	6.16%	6.37%	42	0.55	500	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.15	11.02.07	6.230%	99.880	-0.10%	6.27%	6.24%	68	1.94	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.37	04.02.07	9.125%	100.810	0.03%	8.50%	9.05%	297	0.13	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.72	31.12.06	8.625%	99.920	0.04%	8.66%	8.63%	318	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

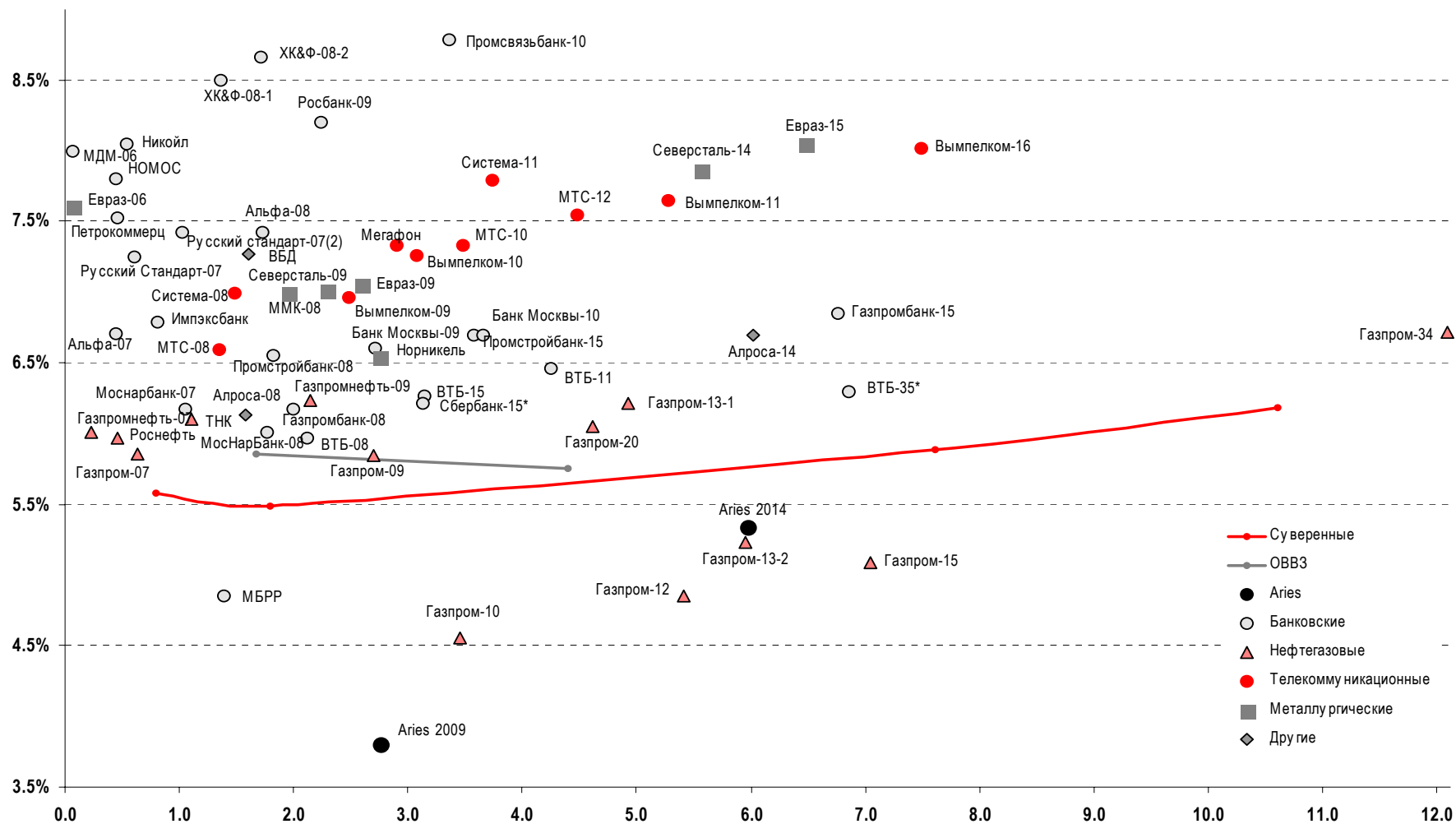
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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 доходность	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые													
Газпром-07	25.04.07	0.63	25.10.06	9.125%	102.060	0.01%	5.85%	8.9%	26	0.06	500	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.70	21.10.06	10.500%	113.180	-0.05%	5.85%	9.3%	29	0.31	700	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.45	27.09.06	7.800%	111.810	0.03%	4.56%	7.0%		0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.42	09.12.06	4.560%	98.450	-0.11%	4.85%	4.6%		0.53	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	4.92	01.09.06	9.625%	118.030	-0.08%	6.21%	8.2%	51	0.59	1 750	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.95	22.01.07	4.505%	95.820	0.20%	5.23%	4.7%		0.56	1 222	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.67	22.01.07	5.625%	98.900	-0.06%	3.25%	5.7%	-237	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.05	01.06.07	5.875%	105.430	-0.33%	5.09%	5.6%		0.72	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.62	01.02.07	7.201%	104.860	-0.13%	6.05%	6.9%	37	0.44	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.09	28.10.06	8.625%	123.890	-0.31%	6.71%	7.0%	53	1.48	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.23	20.11.06	12.750%	101.450	0.00%	6.01%	12.6%	37	0.02	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.46	13.02.07	11.500%	102.440	-0.05%	5.97%	11.2%	36	0.05	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.15	15.01.07	10.750%	109.820	0.06%	6.24%	9.8%	72	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.11	06.11.06	11.000%	105.510	0.05%	6.10%	10.4%	54	0.12	700	USD	BB-/Baa2/BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.21	18.01.07	6.875%	101.491	-0.08%	6.51%	6.8%	85	0.42	500	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.15	18.01.07	7.500%	103.405	-0.07%	7.02%	7.3%	126	0.72	1 000	USD	BB+/Baa2/BB+
Телекоммуникационные													
АФК Система-08	14.04.08	1.49	14.10.06	10.250%	104.910	-0.03%	6.99%	9.8%	147	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.74	28.01.07	8.875%	103.960	-0.06%	7.79%	8.5%	216	0.38	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.41			100.000								
Вымпелком-09	16.06.09	2.48	16.12.06	10.000%	107.580	0.00%	6.96%	9.3%	143	0.26	450	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.08	11.02.07	8.000%	102.210	-0.02%	7.26%	7.8%	168	0.30	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.870	0.12%	7.65%	8.1%	192	9.00	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-16	23.05.16	7.49	23.11.06	8.250%	101.733	-0.20%	8.02%	8.1%	226	2.60		USD	BB/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.91	10.12.06	8.000%	101.900	0.01%	7.33%	7.9%	177	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.35	30.01.07	9.750%	104.200	0.01%	6.59%	9.4%	106	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.48	14.10.06	8.375%	103.630	-0.08%	7.34%	8.1%	173	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.48	28.01.07	8.000%	101.960	0.00%	7.55%	7.8%	188	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические													
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.07	25.09.06	8.875%	100.070	0.00%	7.61%	8.9%	196	0.01	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.59	03.02.07	10.875%	109.950	0.01%	7.05%	9.9%	151	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.48	10.11.06	8.250%	101.290	-0.08%	8.05%	8.1%	222	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	1.96	21.10.06	8.000%	101.970	-0.03%	6.99%	7.8%	149	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.75	30.09.06	7.125%	101.610	-0.13%	6.54%	7.0%	98	0.28	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.29	24.02.07	8.625%	103.610	0.00%	7.02%	8.3%	149	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.56	19.10.06	9.250%	107.840	-0.06%	7.86%	8.6%	211	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
Другие													
Алроса-08	06.05.08	1.57	06.11.06	8.125%	103.130	0.10%	6.13%	7.9%	66	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.03	17.11.06	8.875%	113.560	0.07%	6.70%	7.8%	92	0.68	500	USD	BB-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.61	21.11.06	8.500%	101.940	0.05%	7.27%	8.3%	180	0.16	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

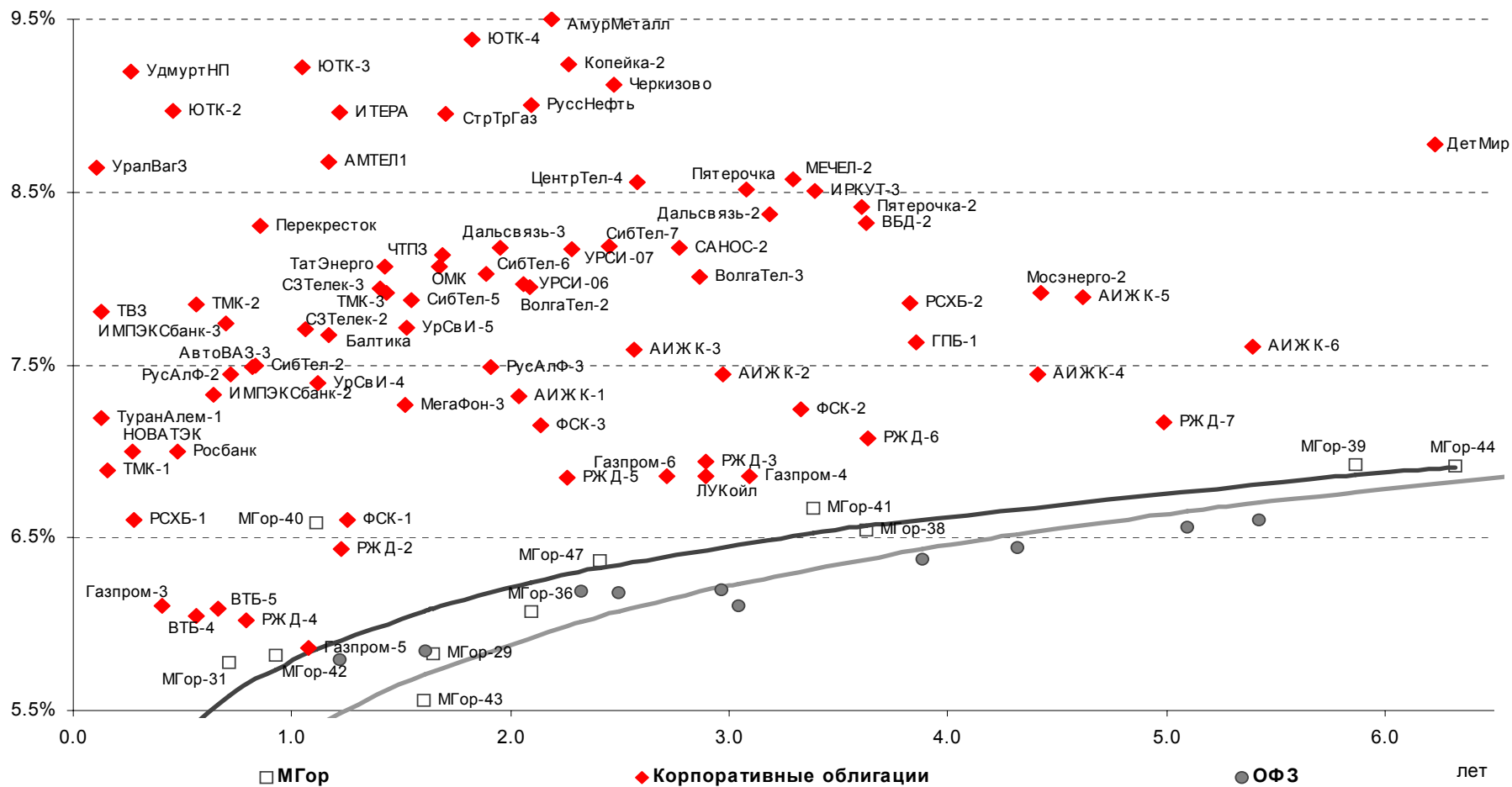
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.31	0.30									
ОБР 04002	03/15/06	0.06	0.06	99.83	0.08%	2.91%		99.83				
ОФЗ 45001	11/15/06	0.23	0.22				9.86%		1.35	10.00	0.48	11/15/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.78	0.74				6.94%		6.29	7.00	13.42	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.88	0.83				9.61%		6.15	10.00	9.59	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.94	0.89				9.59%		8.11	10.00	3.84	02/07/07
ОФЗ 25058	04/30/08	1.61	1.52	100.92	0.07%	5.85%	6.24%	50.46	8.05	6.30	3.62	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.22	1.15	105.36	-0.13%	5.80%	9.49%	11.38	0.59	10.00	19.18	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.33	2.19	101.50	-0.05%	6.19%	7.39%	0.86	18.61	7.50	14.38	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.50	2.35	99.40	0.20%	6.18%	5.83%	124.25	4.89	5.80	3.34	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.04	2.87	104.37	0.40%	6.11%	7.09%	127.34	5.43	7.40	5.68	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.96	2.79	111.75	0.23%	6.20%	8.95%	149.51	18.09	10.00	9.59	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.88	3.65	99.50	0.30%	6.38%	6.13%	0.50	5.05	6.10	4.68	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.32	4.06	109.90	0.36%	6.45%	8.19%	157.11	9.76	9.00	1.73	02/14/07
ОФЗ 26198	11/02/12	5.09	4.78	97.19	0.56%	6.56%	6.17%	185.18	27.39	6.00	168.00	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.81	6.39	106.09	0.09%	6.66%	8.48%	391.41	5.72	9.00	1.73	11/15/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.42	5.09	109.03	0.20%	6.61%	9.17%	47.50	0.87	10.00	46.30	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.23	6.83				8.54%		3.16	9.00	68.67	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.34	11.59	45.37	1.50%	6.49%	6.49%	15.88	32.30	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.86	9.22	56.90	0.83%	6.90%	6.90%	171.84	0.63	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.63	8.09	111.30	0.37%	6.67%	8.54%	182.52	17.04	9.50	18.22	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.54	12.62				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	13.02	12.19	102.59	1.37%	6.81%	6.73%	162.31	0.00	6.90	1.32	02/14/07

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
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.