

26 января 2006 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.48	8.5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.98	-0.03%
Доходность 30-летних КО США, %	4.66	8.3	Валютный курс, \$/евро	1.22	-0.32%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	63.73	-3.76%	FTC	1 324.65	1.35%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.92	-1.81%	DJIA	10 709.74	-0.02%
Цена на нефть Urals, \$/брл	60.55	-1.35%	S&P 500	1 264.68	-0.17%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Вчера на рынке КО США наблюдалось падение цен под влиянием максимальной с 2001 года доходности, сложившейся на аукционе 2-летних КО США. Облигации развивающихся стран оказались устойчивыми к резкому росту доходностей в США, что привело к сужению спредов. Сегодня рынок будет оценивать результаты вчерашнего дня, строить прогнозы дальнейшей динамики.

Валютный рынок

На международном рынке FOREX сохраняется боковой тренд. По отношению к рублю доллар опустился ниже уровня 28 руб/\$ на фоне налоговых выплат и некоторого ухудшения ситуации с рублевой ликвидности.

Рублевый долговой рынок

Сегодня внимание инвесторов будет обращено на размещение РЖД-5. На вторичном рынке продолжатся покупки облигаций Пятерочки, все еще имеющей потенциал ценового роста после присвоения рейтинга эмитенту.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Аргентина продаст Венесуэле облигации на сумму \$312,4 млн

Российские

- ✓ Банк "Русский стандарт" разместил еврооблигации на \$200 млн под 6,72% годовых
- ✓ Efes Breweries International N.V приобрела 92,34% акций компании Красный Восток
- ✓ ВТБ планирует в I квартале выпустить облигации на 15 млрд руб
- ✓ Республика Марий Эл планирует в 2006 г разместить 2-й выпуск облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ ООО "Спартак-Казань" полностью разместило облигации объемом 500 млн руб, ставка купона - 14,3% годовых
- ✓ Новосибирский метзавод им Кузьмина повторно перенес размещение облигаций на 1,2 млрд руб с 27 января на 15 февраля
- ✓ Орггрэсбанк начнет 8 февраля размещение облигаций объемом 500 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

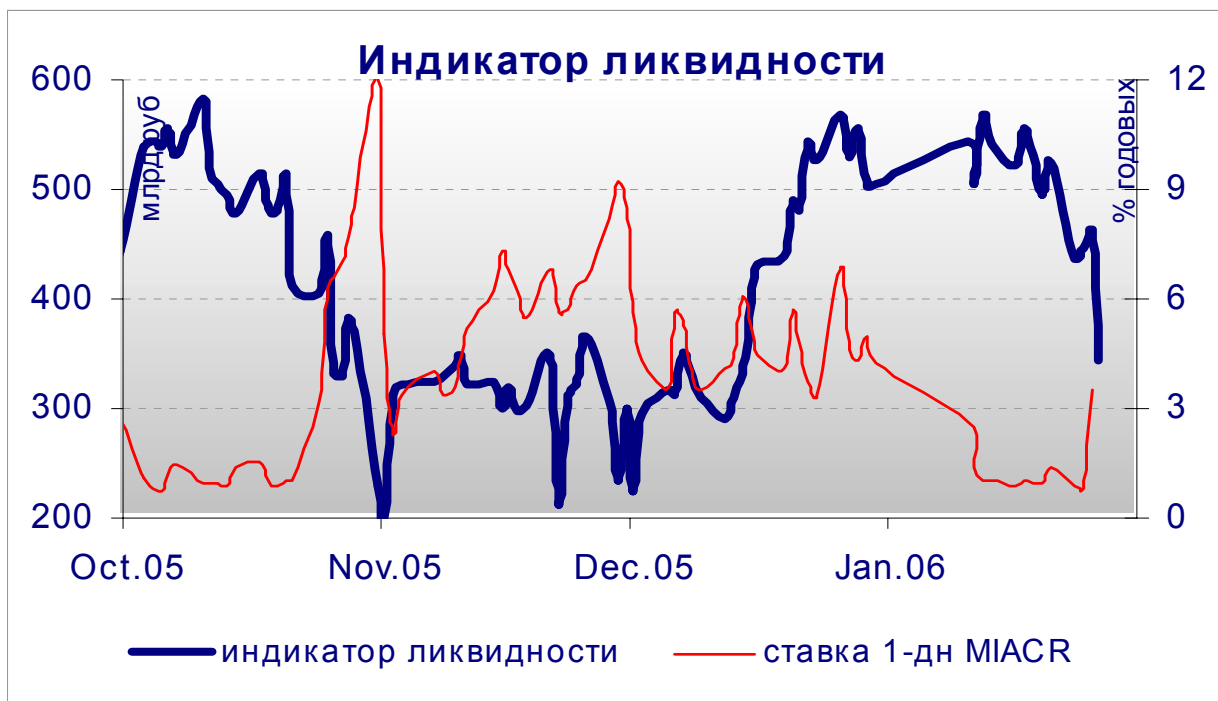
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.981	↓	-0.03%
Курс доллара today	27.952	↓	-1.82%
Объем торгов today (ETC), млн \$	758		
Курс доллара tomorrow	27.944	↓	-0.17%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 084		
Курс евро today	34.341	↓	-0.16%
Объем торгов today (ETC), млн €	16.3		
Курс евро tomorrow	34.363	↓	-0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.1		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	3.48	↑	0.78
MIBID на 1 день	2.40	↑	0.88
MIBOR на 1 день	4.13	↑	1.75
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	77.0	↑	102.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	258.8	↓	330.9
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	715	↑	0
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.05	↑	0.00

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.42	↓	6.47
Объем торгов, млн руб	7 246	↑	345
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓	7.0
Доразмещения Минфина, млн руб	6 487	↑	0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	1 601	↑	1 438
Средневзвешенная доходность по рынку	8.43	↓	8.60
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	838.6	↑	714.6

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-30 000
Размещение корпоративных облигаций		-13 000
Выплаты по корпоративным облигациям		340
Выплаты по субфедеральным облигациям		123
Возврат по РЕПО		-715
Сальдо операций ЦБ с банками		10 715
ИТОГО		-32 537



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Аргентина продаст Венесуэле облигации на сумму \$312,4 млн

На данный момент Венесуэла является держателем аргентинских бумаг, которые были приобретены в прошлом году, на сумму \$1 млрд. В прошлом году правительству Венесуэлы удалось заработать на продаже аргентинских облигаций с погашением в 2012 г на \$600 млн из общего объема в \$1,6 млрд, приобретенного ею в прошлом году.

Новость подтверждает тенденцию интеграции развивающихся стран, в том числе в секторе внешнего долга, которая в последнее время набирает обороты. В прошлом году Бразилия также выкупила внешнедолговые обязательства своих политических союзников. Президент Венесуэлы Уго Чавес сообщил на латиноамериканском саммите в Бразилии о том, что правительство по мере возможности продолжит покупать аргентинские долги. Сотрудничество на внешнедолговом рынке позволяет развивающимся странам повысить спрос и ликвидность своих долговых бумаг.

Банк "Русский стандарт" разместил еврооблигации на \$200 млн под 6,72% годовых

Срок обращения бумаг – 1 год, облигации размещались по номиналу. Ставка купона установлена в размере 6,72% годовых. Спрос на еврооблигации составил чуть менее \$600 млн. Лид-менеджером и букраннером выпуска выступает Goldman Sachs.

ВТБ планирует в I квартале выпустить облигации на 15 млрд руб

ФСФР зарегистрировала 10-летний выпуск ВТБ-6 25 августа 2005 г. Первоначально размещение облигаций было запланировано на конец 2005 г. Всего программа заимствований ВТБ предусматривает выпуск рублевых облигаций на сумму, эквивалентную \$1 млрд. 22 февраля состоится погашение 3-го выпуска эмитента объемом 2 млрд руб.

ООО "Спартак-Казань" полностью разместило облигации объемом 500 млн руб, ставка купона - 14,3% годовых

Согласно сообщению эмитента, в процессе размещения облигаций Татфондбанк приобрел облигации ООО "Спартак-Казань" на сумму 350 млн руб, АКБ "Форпост" – на 150 млн руб.

Срок обращения облигаций – 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты устанавливается на аукционе. Организатором является - ИК ТатИнК.

Оргрэсбанк начнет 8 февраля размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения облигаций - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты определяется на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Эмитент прогнозирует ставку 1-го купона на уровне 9,5-10,5% годовых. Организатором выпуска является Оргрэсбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начнет с 26 января торги облигациями ЗАО "Марта Финанс" и ООО "Севкабель-Финанс"
- ЦБР зарегистрировал дебютный выпуск облигаций Транскапиталбанка на 800 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера на рынке КО США наблюдалось падение цен под влиянием максимальной с 2001 г доходности, сложившейся на аукционе 2-летних КО США на сумму \$22 млрд. В преддверии данных по ВВП и решения по поводу ключевой ставки инвесторы предпочли воздержаться от покупок. Причинами послужили: (1) ожидаемый рекордный объем привлечения средств, запланированный Федеральным казначейством на I квартал и (2) утрата многими инвесторами доверия к доллару после значительного снижения курса. Инвесторы сомневаются, что рынок сможет переварить запланированный объем размещений в условиях снижения интереса к долларовым активам.

Облигации развивающихся стран оказались устойчивыми к резкому росту доходностей в США, что привело к сужению спредов (Россия-30 к 10-летним КО США к закрытию рынка имела спред 107 б.п.).

Сегодня рынок будет оценивать результаты вчерашнего дня, строить прогнозы дальнейшей динамики. Ожидается публикация данных по заказам товаров длительного пользования в декабре, предложению рабочих мест. По-прежнему наиболее уверенно чувствуют себя развивающиеся рынки, в том числе Россия.

Валютный рынок

В среду второй день подряд на рынке FOREX преобладало боковое движение. Между тем, в течение торгов курс евро вновь поднимался до 4-месячного максимума после выхода данных по индексу делового оптимизма Ifo (Германия), достигшего в январе максимальной отметки за последние 5 лет.

Данные по продажам жилья на вторичном рынке США оказались хуже ожиданий, достигнув в декабре минимального значения. Несмотря на это по итогам европейской сессии курс доллара к евро повысился до отметки 1.2240 \$/евро, а в начале торгов в четверг котировки колебались на уровне 1.2250 \$/евро.

По отношению к российскому рублю доллар зафиксировался ниже уровня 28 руб/\$ на фоне налоговых выплат и некоторого ухудшения ситуации с рублевой ликвидностью.

В четверг участники валютного рынка будут следить за макроэкономическими данными США. В частности, ожидается публикация данных по рынку труда и заказам на товары длительного пользования. Котировки евро/доллара скорее всего останутся в коридоре 1.2230-1.2380 \$/евро. На российском рынке укрепление рубля продолжится.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Динамика торгов рублевыми облигациями вчера осталась без изменений. По-прежнему предложение превалирует в секторе длинных высоколиквидных бумаг – Газпром-6, РЖД-6, -7, МГор-39. По этим выпускам зафиксированы максимальные объемы сделок.

В то же время, вышедшие вчера на вторичный рынок облигации Пятерочка-2 открылись максимальным ценовым ростом, прибавив 3,8%. Интерес к этому выпуску был «подогрет» присвоением рейтинга компании в начале текущей недели. Кроме того, заметный ценовой рост продемонстрировали облигации Красный Восток (+0,7%) на информации о приобретении 92,34% акций эмитента компанией Efes.

В секторе гособлигаций вчера состоялся первый в этом году аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ. Несмотря на наблюдавшийся дефицит рублевой ликвидности, спрос на новый выпуск превысил 17 млрд руб. В условиях наблюдающейся на рублевых рынках коррекции инвесторы выставили достаточно агрессивные заявки. Однако Минфин занял жесткую позицию, разместив бумаги на 6,5 млрд руб по номиналу при объеме эмиссии 9 млрд руб. Премия ко вторичному рынку была минимальной и не превышала 5 б.п.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.10	--	--	6.95%	09.02.06	101.05	0.00	--	6.72	360.38
РЖД-6	10 000	10.11.10	4.08	--	--	7.35%	17.05.06	101.63	-0.12	--	7.06	199.67
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.38	--	--	7.55%	17.05.06	102.68	0.04	--	7.17	101.88
КрВосток	1 500	25.02.07	1.01	24.02.06	0.08	11.50%	24.02.06	102.91	0.70	-20.07	8.80	40.41
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	0.63	14.25%	27.03.06	104.05	-0.03	7.99	--	39.97
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	4.10	--	--	9.30%	20.06.06	103.77	3.77	--	8.52	105.37
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	--	31.10.07	1.64	9.28%	03.05.06	100.21	0.14	9.34	--	31.87
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.50	13.11.07	1.67	10.00%	16.05.06	106.17	-0.08	6.41	8.24	63.71
УрСвиИ-6	3 000	18.07.06	0.48	--	--	14.25%	18.07.06	103.51	0.11	--	6.75	33.44
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.85	16.11.06	0.75	13.80%	17.02.06	116.98	-0.08	-6.26	8.38	104.59

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, СибТел-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. 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	1.34	26.06.06	10.000%	106.688	-0.06%	5.01%	9.37%	51	-3.7	1.32 0.14	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.00	31.03.06	8.250%	106.500	-0.18%	4.98%	7.75%	52	0.4	1.90 0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	8.05	24.07.06	11.000%	148.125	-0.34%	5.59%	7.43%	111	-4.6	7.84 1.16	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.94	24.06.06	12.750%	183.250	-0.64%	5.96%	6.96%	142	-2.6	10.64 1.96	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.10	31.03.06	5.000%	112.875	-0.44%	5.54%	4.43%	107	-2.7	7.68 0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.20	14.05.06	3.000%	95.250	-0.13%	5.26%	3.15%	81	-1.4	2.10 0.37	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.29	14.05.06	3.000%	99.400	0.00%	5.06%	3.02%	60	-0.6	0.29 0.20	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.84	14.05.06	3.000%	89.750	-0.28%	5.27%	3.34%	86	-2.7	4.61 0.57	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.26	14.05.06	3.000%	97.062	0.06%	5.42%	3.09%	92	-9.9	1.20 0.12	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.922%	105.125	0.00%		5.63%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.36	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.47%	6.75%	41	-4.4	3.26 0.38	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.32	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.55%	7.51%	110	-8.9	6.16 0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.24	28.04.06	10.950%	101.830	-0.03%	3.15%	10.75%	184	-10.4	0.25 0.03	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.91	12.10.06	6.450%	111.830	-0.30%	4.08%	5.77%	88	0.9	4.74 0.54	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 дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.20	13.04.06	8.000%	100.200	-0.09%	7.86%	7.98%	342	2.8	327	2.11	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.97	09.02.06	7.750%	100.810	-0.23%	6.91%	7.69%	240	18.5	326	0.10	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.24	02.07.06	7.750%	100.980	0.00%	7.30%	7.67%	285	-8.0	233	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.18	28.03.06	8.000%	105.560	-0.15%	6.27%	7.58%	185	-4.5	119	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.11	26.05.06	7.375%	104.580	0.01%	6.26%	7.05%	184	-9.2	109	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.540%	103.340	0.00%		7.30%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.63	11.06.06	6.875%	103.500	-0.13%	5.53%	6.64%	110	-4.2	50	0.27	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.68	12.04.06	7.500%	108.580	-0.14%	5.98%	6.91%	157	-6.2	76	13.98	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.50	04.02.06	6.315%	102.090	0.02%	5.72%	6.19%	131	-9.5	61	-19.52	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.28	02.07.06	6.250%	103.910	-0.13%	5.71%	6.01%	124	-6.8	65	-36.33	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.50	30.04.06	7.250%	103.390	-0.13%	5.89%	7.01%	145	-3.7	87	0.26	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.14	23.03.06	6.500%	99.210	-0.27%	6.61%	6.55%	661	3.9	165	0.70	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.37	12.06.06	9.250%	100.875	0.37%	6.72%	9.17%	224	-109.1	528	0.04	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.35	29.06.06	9.000%	100.780	-0.19%	8.39%	8.93%	390	8.5	339	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.90	03.03.06	8.625%	107.970	-0.38%	4.58%	7.99%	12	11.0	-40	0.21	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.63	23.03.06	9.375%	101.950	0.03%	6.23%	9.20%	170	-11.5	384	0.06	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.60	05.04.06	6.440%	101.770	-0.01%	5.33%	6.33%	85	-5.1	34	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.31	30.06.06	4.375%	96.640	-0.13%	5.88%	4.53%	144	-1.6	88	0.22	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.07	19.03.06	9.000%	101.880	-0.12%	7.23%	8.83%	273	5.2	320	0.11	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.97	13.02.06	9.125%	101.650	-0.18%	7.44%	8.98%	292	12.6	377	0.10	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.96	09.02.06	9.000%	102.250	0.00%	6.69%	8.80%	218	-5.8	306	0.10	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.72	27.04.06	10.250%	101.500	-0.34%	9.42%	10.10%	489	15.6	669	9.55	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.95	04.10.06	8.500%	99.600	0.00%	8.59%	8.53%	417	-8.8	370	0.35	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.00	24.03.06	9.750%	104.330	-0.12%	4.42%	9.35%	-1	-4.4	-65	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.14	14.04.06	8.750%	101.770	0.10%	7.17%	8.60%	267	-14.4	288	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.55	28.03.06	7.800%	101.110	0.08%	7.07%	7.71%	259	-11.5	207	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.390%	100.970	-0.02%		6.33%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.53	11.02.06	6.230%	101.500	-0.02%	5.81%	6.14%	139	-8.4	69	-13.70	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.43	06.07.06	8.875%	103.390	-0.13%	1.01%	8.58%	-350	11.8	-67	0.04	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.80	04.02.06	9.125%	101.660	-0.06%	8.21%	8.98%	374	-3.9	323	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.22	30.06.06	8.625%	100.560	-0.23%	8.36%	8.58%	391	2.7	336	0.22	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

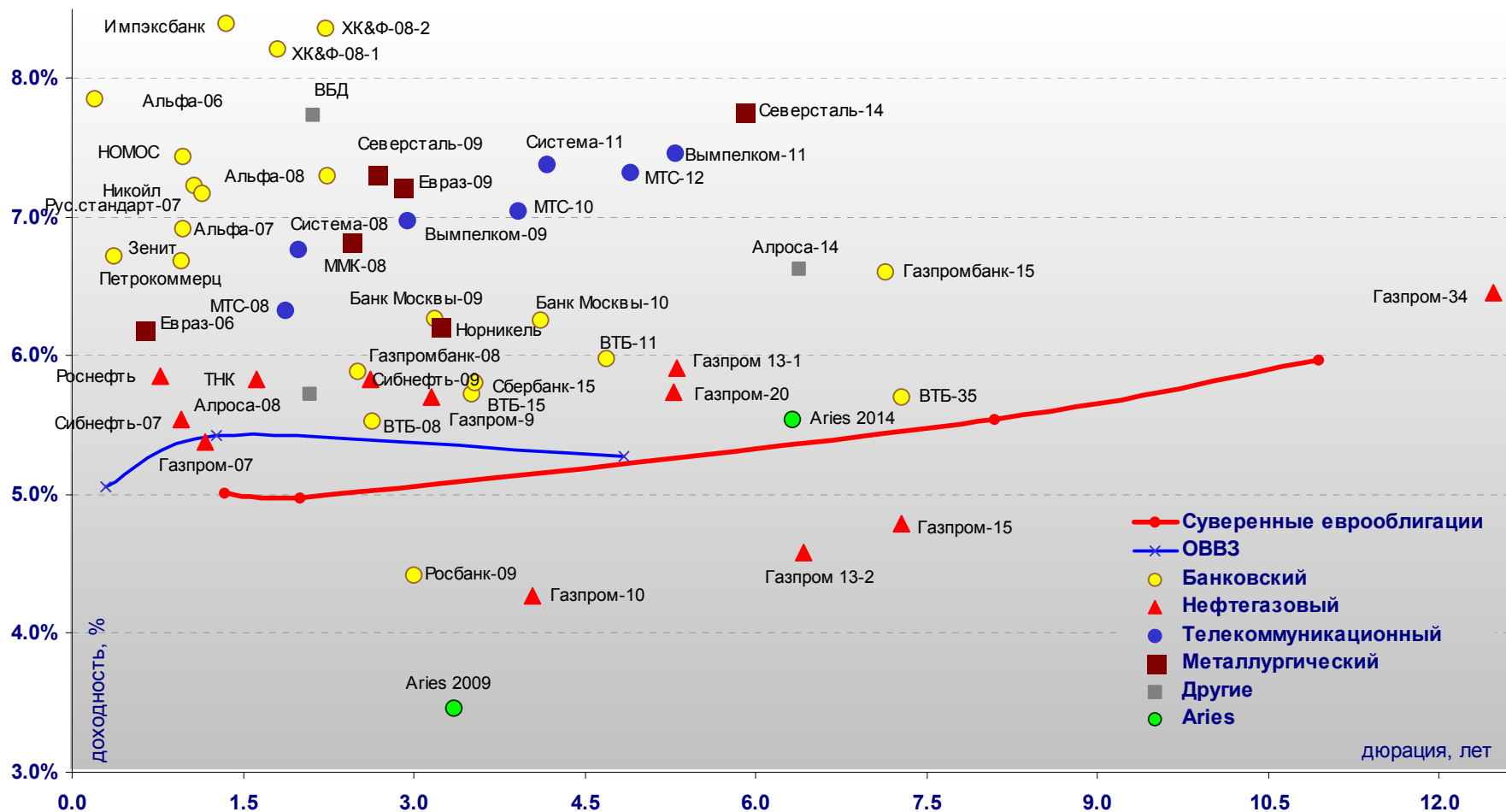
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.17	25.04.06	9.125%	104.400	-0.07%	5.39%	8.7%	88	-1.5	98	0.12	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.15	21.04.06	10.500%	115.880	-0.22%	5.70%	9.1%	128	-3.0	62	0.36	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.04	27.09.06	7.800%	114.610	-0.32%	4.27%	6.8%	115	3.3		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.31	01.03.06	9.625%	121.250	-0.21%	5.91%	7.9%	149	-5.1	63	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.42	22.07.06	4.505%	99.520	0.00%	4.58%	4.5%	14	-8.7		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.17	22.07.06	5.625%	99.440	-0.13%	5.10%	5.7%	69	-4.6	-7	0.30	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.27	01.06.06	5.875%	107.970	-0.38%	4.79%	5.4%	33	-3.5		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.28	01.02.06	7.201%	106.860	-0.15%	5.74%	6.7%	132	-5.6	46	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.47	28.04.06	8.625%	127.940	-0.64%	6.46%	6.7%	188	-3.3	49	1.57	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.78	20.05.06	12.750%	105.330	-0.10%	5.85%	12.1%	133	3.2	291	0.08	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.96	13.02.06	11.500%	105.920	0.10%	5.54%	10.9%	102	-19.0	192	0.10	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.63	15.07.06	10.750%	113.190	-0.05%	5.83%	9.5%	140	-7.8	80	0.29	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.62	06.05.06	11.000%	108.540	-0.06%	5.83%	10.1%	135	-4.5	84	0.18	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	1.98	14.04.06	10.250%	107.010	0.07%	6.77%	9.6%	230	-11.8	179	0.21	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.17	28.01.06	8.875%	106.160	0.26%	7.38%	8.4%	297	-15.4	220	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.94	16.06.06	10.000%	108.950	-0.16%	6.97%	9.2%	255	-3.9	191	0.31	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.41	11.02.06	8.000%	102.930	-0.27%	7.15%	7.8%	273	-1.1	204	0.35	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.910	-0.46%	7.46%	8.0%	304	-0.1	218	7.90	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.37	10.06.06	8.000%	102.470	-0.15%	7.25%	7.8%	283	-4.6	215	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.87	30.01.06	9.750%	106.340	0.11%	6.33%	9.2%	186	-13.8	134	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.92	14.04.06	8.375%	105.240	-0.30%	7.04%	8.0%	263	-1.2	189	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.90	28.01.06	8.000%	103.270	-0.22%	7.32%	7.7%	290	-4.4	207	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.63	25.03.06	8.875%	101.680	-0.04%	6.19%	8.7%	166	-0.2	378	0.06	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.90	03.02.06	10.875%	111.170	-0.20%	7.21%	9.8%	279	-2.9	215	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.46	21.04.06	8.000%	102.850	-0.11%	6.83%	7.8%	239	-4.2	181	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.23	31.03.06	7.125%	102.950	-0.14%	6.21%	6.9%	179	-4.9	112	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.67	24.02.06	8.625%	103.550	-0.14%	7.31%	8.3%	288	-3.9	227	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.90	19.04.06	9.250%	108.880	-0.30%	7.76%	8.5%	333	-3.6	243	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.08	06.05.06	8.125%	105.010	0.06%	5.73%	7.7%	127	-11.1	75	0.22	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.38	17.05.06	8.875%	114.790	-0.18%	6.63%	7.7%	218	-5.9	125	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.11	21.05.06	8.500%	101.570	-0.14%	7.74%	8.4%	328	-1.2	275	0.21	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

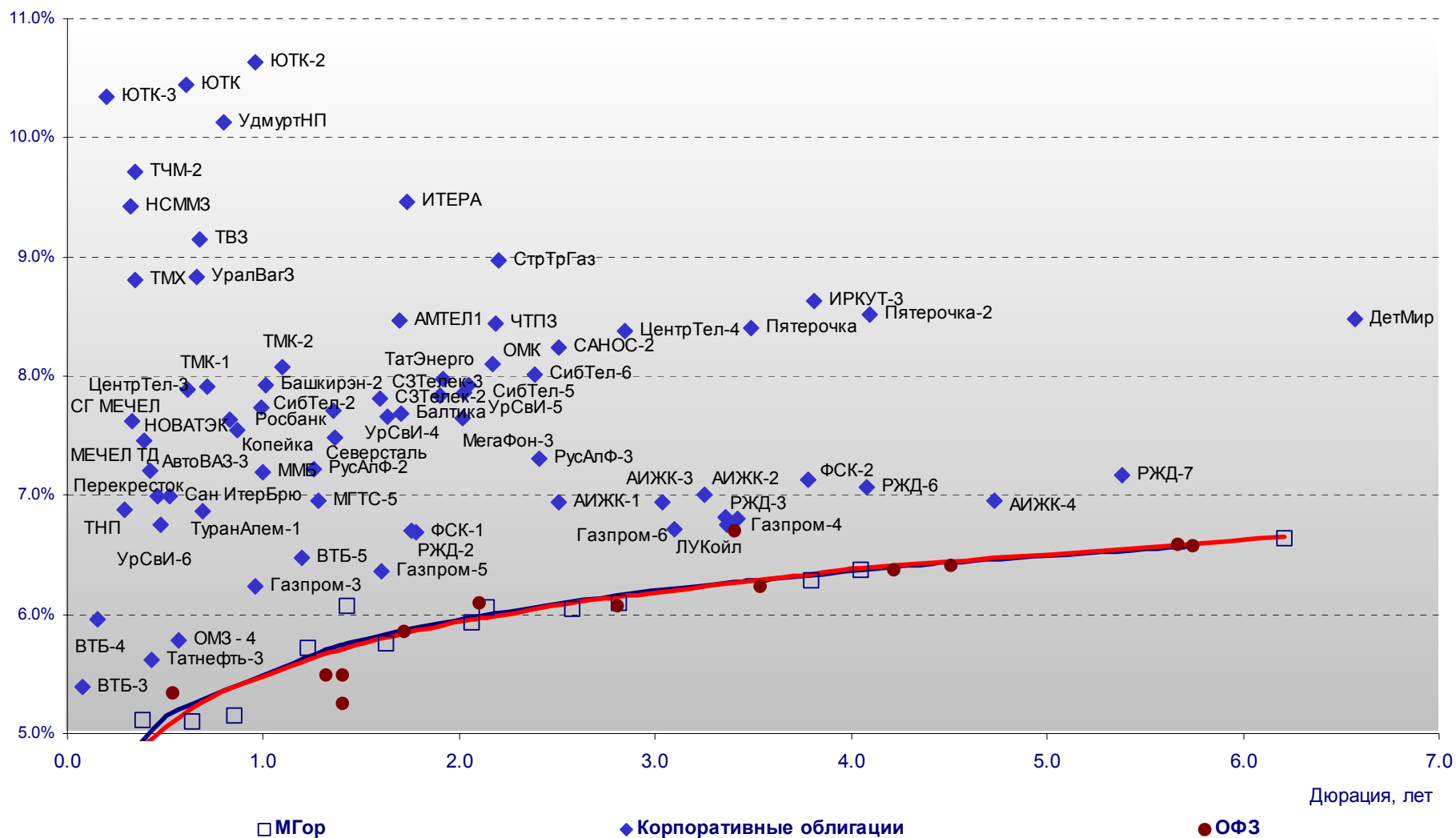
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.06.06	0.38	0.37									
ОБР 04002	15.03.06	0.13	0.13									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.05	0.06				7.96%		0.45	8.00	15.6	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.23	0.22				6.92%		0.23	7.00	1.5	19.04.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.49	0.47				9.72%		0.30	10.00	14.5	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.54	0.51	102.57	-0.03%	5.34%	9.75%	46.16	5.28	10.00	9.7	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.32	1.25				6.89%		2.57	7.00	8.2	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.41	1.33				9.40%		5.31	10.00	2.2	19.07.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.40	1.33				9.35%		5.29	10.00	46.3	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.10	1.98	100.71	-0.11%	6.10%	6.26%	37.18	21.14	6.30	14.7	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.72	1.62	107.50	-0.06%	5.86%	9.30%	10.75	2.87	10.00	11.8	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.81	2.64				7.31%		1.02	7.50	8.8	15.03.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.54	3.33				7.08%		18.31	7.40	0.2	26.04.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.40	3.21				8.81%		5.92	10.00	2.2	19.07.06
ОФЗ 25059	19.01.11	4.22	3.97	99.47		6.38%	6.13%	6463.63	11.37	6.10	0.2	26.04.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.22	3.97	111.76	-0.32%	6.41%	6.13%	12.40	11.37	6.10	0.2	26.04.06
ОФЗ 26198	02.11.12	4.51	4.24	96.83	0.11%	6.59%	8.95%	6.20	6.12	10.00	44.4	15.02.06
ОФЗ 46017	03.08.16	5.66	5.31	107.75	-0.20%	6.59%	6.20%	483.40	23.95	6.00	133.6	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	7.35	6.89	110.82	-0.15%	6.58%	8.35%	71.83	16.05	9.00	17.5	15.02.06
ОФЗ 48001	31.10.18	5.74	5.39				9.02%		0.82	10.00	39.2	07.03.06
ОФЗ 46005	09.01.19	7.81		45.25	0.54%	6.51%	8.41%	0.44	4.44			
ОФЗ 46018	24.11.21	13.33	12.51	113.06	-0.08%	6.62%	6.51%	114.28	18.99	0.00	0.0	00.01.00

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 495) 929-91-91
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
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.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале ценных бумаг, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.