

26 февраля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.56	3.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.18	-0.03%
Доходность 30-летних КО США, %	4.50	2.1	Валютный курс, \$/евро	1.19	0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.46	0.22%	PTC	1 465.62	1.47%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.06	3.06%	DJIA	11 061.85	-0.07%
Цена на нефть Urals, \$/брл	58.75	2.26%	S&P 500	1 289.43	0.13%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ и валютный рынок

Сегодня можно ожидать низкой активности на рынке внешнего долга России на фоне выходного дня в США и Европе. На текущей неделе инвесторы будут следить за макроэкономическими данными США, в частности во вторник выходят данные по ВВП за IV квартал, в среду будут опубликованы данные по индексу деловой активности ISM.

Валютный рынок

На текущей неделе ключевым событием для валютного рынка станет заседание ЕЦБ, запланированное на четверг. Большинство экономистов ожидает повышения базовой ставки на 25 б.п. до 2.5% годовых.

Рублевый долговой рынок

В первой половине недели динамику рублевого долгового рынка будет определять состояние рублевой ликвидности в период закрытия месячных балансов.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 10 по 17 февраля возросли на \$1,2 млрд до \$195,4 млрд – ЦБР
- ✓ Ситроникс разместил 3-летние еврооблигации на \$200 млн с купоном 7,875% годовых
- ✓ Fitch изменило прогноз долгосрочного рейтинга банка Уралсиб (на уровне В) на "позитивный"
- ✓ Fitch присвоило программе выпуска нот участия в кредите Пробизнесбанка на сумму \$100 млн долгосрочный рейтинг В-
- ✓ Комстар-ОТС привлек синдицированный кредит на \$150 млн
- ✓ Россельхозбанк полностью разместил 2-ой выпуск облигаций объемом 7 млрд руб под доходность к погашению 8,08% годовых
- ✓ ТД Копейка полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 4 млрд руб под доходность к 3-летней оферте 8,99% годовых
- ✓ Компания "Юнимилк" приняла решение о размещении 5-летних облигаций на 2 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
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	28.183	↓ -0.03%
Курс доллара today	28.193	↓ -0.97%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 303	
Курс доллара tomorrow	28.201	↑ 0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 417	
Курс евро today	33.585	↓ -0.03%
Объем торгов today (ETC), млн €	21.2	
Курс евро tomorrow	33.580	↓ -0.05%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	11.5	

Денежный рынок

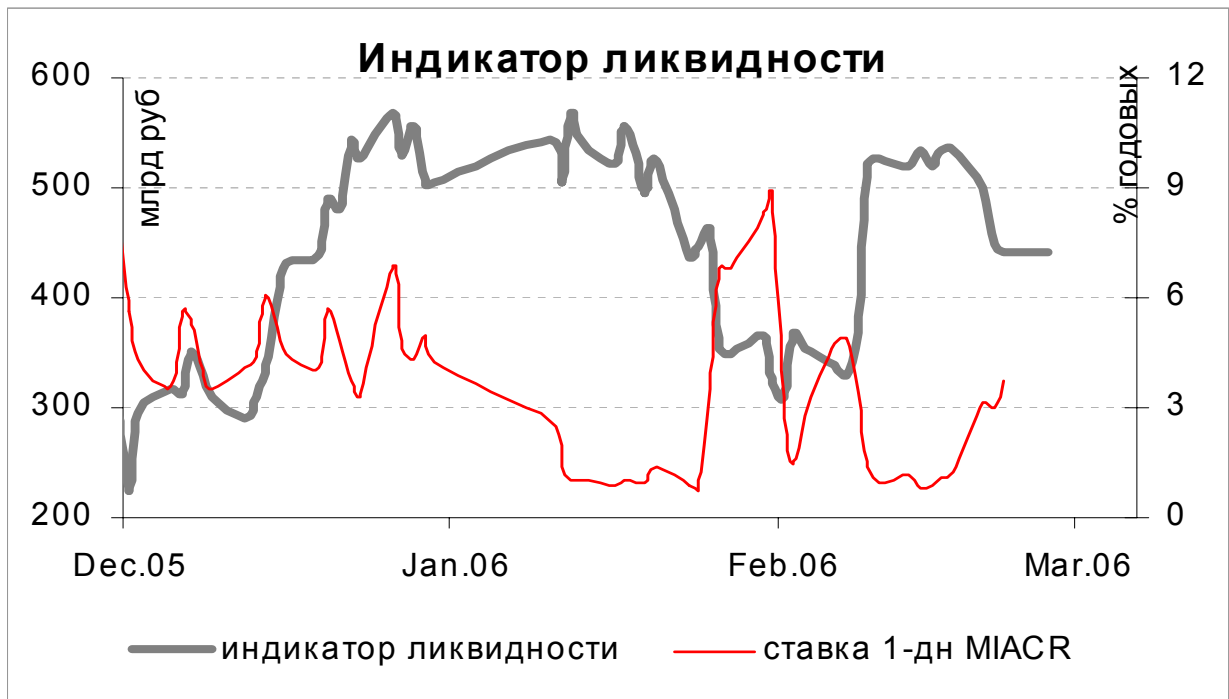
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	3.76	↑ 2.98
MIBID на 1 день	2.35	↑ 2.01
MIBOR на 1 день	3.73	↑ 3.41
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	93.4	↕ 100.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	310.0	↓ 327.3

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.44	↓ 6.68
Объем торгов, млн руб	4 022	↕ 603
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 5.1
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	790	↓ 1 149
Средневзвешенная доходность по рынку	8.79	↑ 8.47
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	475.4	↑ 361.0

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-1 200
Выплаты по корпоративным облигациям	195
Выплаты по субфедеральным облигациям	94
Сальдо операций ЦБ с банками	37 000
ИТОГО	36 090



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Ситроникс разместил 3-летние еврооблигации на \$200 млн с купоном 7,875% годовых

Цена размещения составила 99,672% от номинала. Таким образом, доходность выпуска при размещении составила 8% годовых.

Комстар-ОТС привлек синдицированный кредит на \$150 млн

Согласно договору, процентная ставка по кредиту составляет LIBOR+140 б.п. Срок погашения займа - 364 дня с даты подписания кредитного договора. Организаторы кредита: АБН АМРО Банк, ИНГ Банк (Евразия), ММБ.

Россельхозбанк полностью разместил 2-ой выпуск облигаций объемом 7 млрд руб под доходность к погашению 8,08% годовых

В ходе размещения были поданы 54 заявки инвесторов общим объемом 8,3 млрд руб с предлагаемой инвесторами ставкой первого купона в диапазоне от 7,45–7,91% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 7,85% годовых. Срок обращения выпуска 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Организатор займа: ВТБ.

ТД Копейка полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 4 млрд руб под доходность к 3-летней оферте 8,99% годовых

Общий спрос на аукционе составил 4,67 млрд руб, в ходе аукциона было подано 76 заявок. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 8,70% годовых. Срок обращения выпуска – 6 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ФК Уралсиб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- МДМ-банк намерен сократить объем выпускаемых рублевых облигаций с 6 млрд до 3 млрд руб
- ФБ ММВБ начинает с 26 февраля торги облигациями серии 01 ООО "Группа Магnezит"

Внешний долг РФ

На рынке Казначейских обязательств США в пятницу в середине дня наблюдался небольшой рост котировок, на фоне публикации макроэкономических данных в США. Так, январские данные по заказам на товары длительного пользования неожиданно упали на 10,2%, при ожиданиях всего 2%-ного снижения. Это несколько ослабило опасения дальнейшего роста ставок ФРС США. Между тем, в конце дня цены скорректировались вниз, так как участники рынка предпочли занять выжидательную позицию в преддверии выхода важных макроэкономических данных на текущей неделе. В итоге доходность 10-летних КО повысилась на 3 б.п. до 4,56% годовых. Российские еврооблигации несколько повысились, спред к 10-летним Treasuries сузился до 101 пункта.

Сегодня можно ожидать низкой активности на рынке внешнего долга России, на фоне выходного дня в США и Европе. На текущей неделе рынок будет следить за макроэкономическими данными США, в частности во вторник выходят данные по ВВП за IV квартал, в среду будут опубликованы данные по индексу деловой активности ISM.

Валютный рынок

В пятницу на рынке FOREX отмечалось снижение курса доллара по отношению к евро, вызванное публикацией данных по заказам на товары длительного пользования в США, которые в январе неожиданно упали на 10.2% при прогнозах снижения на 2%. На этих данных европейская валюта повысилась до 1.1938 \$/евро, однако затем котировки евро/доллар вновь опустились ниже отметки 1.1900 \$/евро в результате фиксации прибыли участниками рынка.

На российском рынке в среду ситуация оставалась стабильной, по итогам торгов на ETC курс доллара с расчетами «завтра» практически не изменился по сравнению с предыдущим днем и составил 28.2006 руб/\$. Ставки по рублевым кредитам overnight на межбанковском рынке оставались на достаточно высоком уровне и колебались в диапазоне 2,5%-4% годовых.

На текущей неделе ключевым событием для валютного рынка станет заседание ЕЦБ, запланированное на четверг. Большинство экономистов ожидает повышения базовой ставки на 25 б.п. до 2.5% годовых. Кроме того на неделе выходит ряд важным макроэкономических данных в США, из которых можно отметить данные по ВВП и индексу деловой активности.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Несмотря на приближение длинных выходных, покупательная активность инвесторов оставалась низкой. Напротив, в секторе 1-го эшелона и «телекомах» наблюдались вялые продажи. Итоги первичных размещений в секторе корпоративного долга оказались в пределах ожиданий. Оба выпуска были размещены с превышением спроса над предложением в пределах 20%. Уровни доходности по итогам конкурсов оказались в пределах прогнозируемого диапазона.

В секторе гособлигаций итоги аукциона по доразмещению 30-летних ОФЗ оказались более неожиданными. Если, во время первого размещения этого выпуска Минфин занял жесткую позицию, отказавшись размещать облигации с премией к рынку, то при доразмещении доходность оказалась на более высоком уровне, по сравнению с первым аукционом. В итоге в ходе доразмещения был реализован практически весь оставшийся объем выпуска.

Первая половина текущей недели будет спокойной в отсутствии первичных размещений. Влияние на динамику торгов может оказать лишь ухудшение рублевой ликвидности в конце месяца. Однако на четверг-пятницу объем запланированных размещений в корпоративном сегменте превышает 11 млрд руб, наиболее интересным из них будет аукцион по 2-му выпуску Мосэнерго на 5 млрд руб.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дата до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.12	--	--	6.95%	10.08.06	100.30	-0.07	--	6.97	23.07
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.56	--	--	7.10%	16.06.06	99.94	-0.02	--	7.25	165.42
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	0.56	14.25%	27.03.06	103.43	0.17	8.30	--	34.31
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	3.94	--	--	9.30%	20.06.06	103.13	-0.31	--	8.67	31.93
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.50	9.25%	16.06.06	101.00	0.00	9.03	--	61.08
ТМК-1	2 000	20.10.06	0.63	--	--	10.30%	20.04.06	101.60	0.00	--	7.87	19.49
УрСви-06	2 000	17.11.11	--	24.11.08	2.47	8.20%	25.05.06	100.00	-0.10	8.36	--	28.70
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.12	12.30%	08.04.06	100.26	0.02	10.14	--	19.56
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	2.11	9.50%	21.06.06	102.40	-0.01	8.50	--	20.79
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	15.05.07	1.15	13.00%	16.05.06	99.03	-0.11	14.61	--	28.76

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, 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 офферент. 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	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред дюрация	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.25	26.06.06	10.000%	105.820	-0.17%	5.36%	9.45%	63	4.3	1.24	0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.91	31.03.06	8.250%	105.688	-0.13%	5.25%	7.81%	52	0.3	1.82	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.96	24.07.06	11.000%	147.875	0.64%	5.59%	7.44%	101	-9.5	7.76	1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.90	24.06.06	12.750%	184.750	1.41%	5.88%	6.90%	132	-13.3	10.61	1.98	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.01	31.03.06	5.000%	112.750	0.50%	5.56%	4.43%	101	-3.8	7.59	0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.11	14.05.06	3.000%	95.062	0.07%	5.45%	3.16%	72	-4.4	2.02	0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.20	14.05.06	3.000%	99.540	0.02%	5.37%	3.01%	78	4.9	0.21	0.42	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.75	14.05.06	3.000%	89.250	0.00%	5.43%	3.36%	79	-4.0	4.52	0.72	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.17	14.05.06	3.000%	97.000	0.00%	5.64%	3.09%	91	-0.0	1.11	0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.014%	104.875	0.00%		5.73%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.27	25.10.06	7.750%	113.500	0.00%	3.72%	6.83%	59	-8.8	3.17	0.37	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.24	25.04.06	9.600%	128.000	0.00%	5.49%	7.50%	88	-3.5	6.09	0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.16	28.04.06	10.950%	101.180	-0.14%	3.17%	10.82%	202	0.4	0.17	0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.83	12.10.06	6.450%	111.130	-0.09%	4.18%	5.80%	91	-5.1	4.65	0.53	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 еврооблигациям РФ	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.12	13.04.06	8.000%	100.110	-0.10%	7.92%	7.99%	338	7.4	237	1.30	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.92	09.08.06	7.750%	101.180	0.12%	6.43%	7.66%	170	-18.9	101	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.16	02.07.06	7.750%	101.750	0.25%	6.92%	7.62%	219	-15.0	171	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.09	28.03.06	8.000%	105.250	0.08%	6.33%	7.60%	164	-6.3	102	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.03	26.05.06	7.375%	104.190	0.04%	6.33%	7.08%	167	-5.6	98	0.41	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.710%	103.000	-0.05%		7.49%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.54	11.06.06	6.875%	102.860	-0.13%	5.74%	6.68%	103	1.5	46	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.59	12.04.06	7.500%	107.330	-0.01%	6.19%	6.99%	155	-4.7	81	12.71	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.53	04.08.06	6.315%	101.690	0.19%	5.83%	6.21%	115	-9.3	49	-16.04	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.18	02.07.06	6.250%	103.210	0.16%	5.80%	6.06%	120	-4.2	-25	-29.64	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.42	30.04.06	7.250%	102.910	-0.14%	6.05%	7.04%	133	2.1	77	0.25	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.05	23.03.06	6.500%	98.690	0.34%	6.69%	6.59%	669	-4.7	56	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.28	12.06.06	9.250%	100.620	-0.13%	6.86%	9.19%	224	25.7	133	0.03	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.27	29.06.06	9.000%	102.750	-0.16%	6.79%	8.76%	206	6.3	143	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.82	03.03.06	8.625%	107.860	0.10%	4.48%	8.00%	-25	-11.7	-78	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.54	23.03.06	9.375%	101.650	-0.01%	6.32%	9.22%	160	-11.0	84	0.06	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.51	05.04.06	6.610%	101.520	0.02%	5.61%	6.51%	87	-1.7	29	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.22	30.06.06	4.375%	96.340	-0.03%	6.08%	4.54%	136	-0.0	81	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.99	19.03.06	9.000%	101.980	0.15%	7.00%	8.83%	228	-20.9	278	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.93	13.08.06	9.125%	102.000	0.25%	6.91%	8.95%	218	-34.3	149	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.92	09.08.06	9.000%	101.890	0.07%	6.88%	8.83%	215	-15.0	146	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.25	29.07.06	6.875%	101.430	-0.01%	6.22%	6.78%	622	-0.1	103	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.96	29.03.06	6.200%	99.380	0.24%	6.36%	6.24%	636	-6.0	99	5.66	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.63	27.04.06	10.250%	101.750	0.00%	9.28%	10.07%	456	-3.2	382	11.80	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.87	04.10.06	8.500%	101.070	0.11%	8.26%	8.41%	360	-6.5	334	3.17	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.96	24.03.06	9.750%	104.940	0.18%	3.85%	9.29%	-86	-17.4	-146	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.06	14.04.06	8.750%	101.750	-0.11%	7.08%	8.60%	236	4.5	169	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.47	28.03.06	7.800%	101.090	-0.06%	7.05%	7.72%	232	0.4	173	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.560%	100.800	-0.04%		6.51%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.55	11.08.06	6.230%	100.820	0.17%	5.99%	6.18%	131	-8.7	66	-7.35	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.35	06.07.06	8.875%	102.910	-0.14%	0.47%	8.62%	-418	-8.3	-504	0.04	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.80	04.08.06	9.125%	101.900	0.16%	8.03%	8.95%	330	-12.8	277	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.13	30.06.06	8.625%	100.940	0.30%	8.16%	8.54%	344	-17.4	290	0.21	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-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
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	1.09	25.04.06	9.125%	104.120	-0.05%	5.37%	8.8%	64	-4.5	-2	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.06	21.04.06	10.500%	115.280	-0.03%	5.78%	9.1%	108	-4.0	47	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.95	27.09.06	7.800%	114.700	0.36%	4.19%	6.8%	101	-17.2		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.92	09.12.06	4.560%	100.010	0.25%	4.56%	4.6%	120	-9.8		0.57	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.43	01.03.06	9.625%	121.100	0.61%	5.90%	7.9%	128	-16.0	47	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.34	22.07.06	4.505%	99.530	0.00%	4.58%	4.5%	-3	-2.8		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.14	22.07.06	5.625%	99.350	0.11%	5.11%	5.7%	45	-9.5	-25	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.19	01.06.06	5.875%	107.860	0.10%	4.80%	5.4%	20	-3.3		0.77	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.11	01.08.06	7.201%	106.240	-0.06%	5.85%	6.8%	122	-4.1	43	0.48	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.44	28.04.06	8.625%	128.950	0.98%	6.39%	6.7%	184	-7.8	51	1.59	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.69	20.05.06	12.750%	104.730	-0.16%	5.91%	12.2%	118	2.8	45	0.07	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.92	13.08.06	11.500%	105.250	-0.17%	5.73%	10.9%	101	4.4	32	0.10	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.54	15.07.06	10.750%	112.600	-0.03%	5.91%	9.5%	120	-4.5	63	0.28	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.54	06.05.06	11.000%	108.180	-0.06%	5.81%	10.2%	108	-4.0	50	0.17	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.90	14.04.06	10.250%	106.610	-0.10%	6.84%	9.6%	211	-0.0	159	0.20	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.08	28.07.06	8.875%	105.550	-0.10%	7.50%	8.4%	284	-2.2	214	0.42	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.85	16.06.06	10.000%	107.970	-0.11%	7.23%	9.3%	252	-0.3	193	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.45	11.08.06	8.000%	102.230	0.03%	7.34%	7.8%	265	-4.8	201	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.390	-0.03%	7.56%	8.0%	293	-3.4	213	7.53	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.28	10.06.06	8.000%	102.480	-0.03%	7.23%	7.8%	254	-2.8	191	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.78	30.07.06	9.750%	105.660	-0.10%	6.55%	9.2%	182	0.1	128	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.83	14.04.06	8.375%	104.540	-0.14%	7.20%	8.0%	253	-0.6	185	0.40	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.81	28.07.06	8.000%	103.130	-0.05%	7.34%	7.8%	270	-3.7	194	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.55	25.03.06	8.875%	101.360	0.02%	6.38%	8.8%	165	-14.4	90	0.06	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.95	03.08.06	10.875%	110.690	-0.12%	7.29%	9.8%	258	-0.6	198	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.72	10.05.06	8.250%	101.910	0.43%	7.96%	8.1%	796	-6.6	244	0.67	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.37	21.04.06	8.000%	102.270	-0.17%	7.04%	7.8%	232	3.7	176	0.24	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.14	31.03.06	7.125%	102.520	-0.02%	6.33%	6.9%	163	-2.9	101	0.32	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.69	24.08.06	8.625%	103.520	-0.12%	7.29%	8.3%	258	0.8	200	0.27	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.82	19.04.06	9.250%	108.960	0.00%	7.74%	8.5%	312	-3.6	229	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.00	06.05.06	8.125%	105.170	-0.02%	5.57%	7.7%	84	-3.8	31	0.21	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.30	17.05.06	8.875%	115.870	0.04%	6.46%	7.7%	185	-3.9	99	0.72	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.03	21.05.06	8.500%	102.130	0.03%	7.43%	8.3%	270	-5.0	218	0.20	150	USD	B+/B3/NA

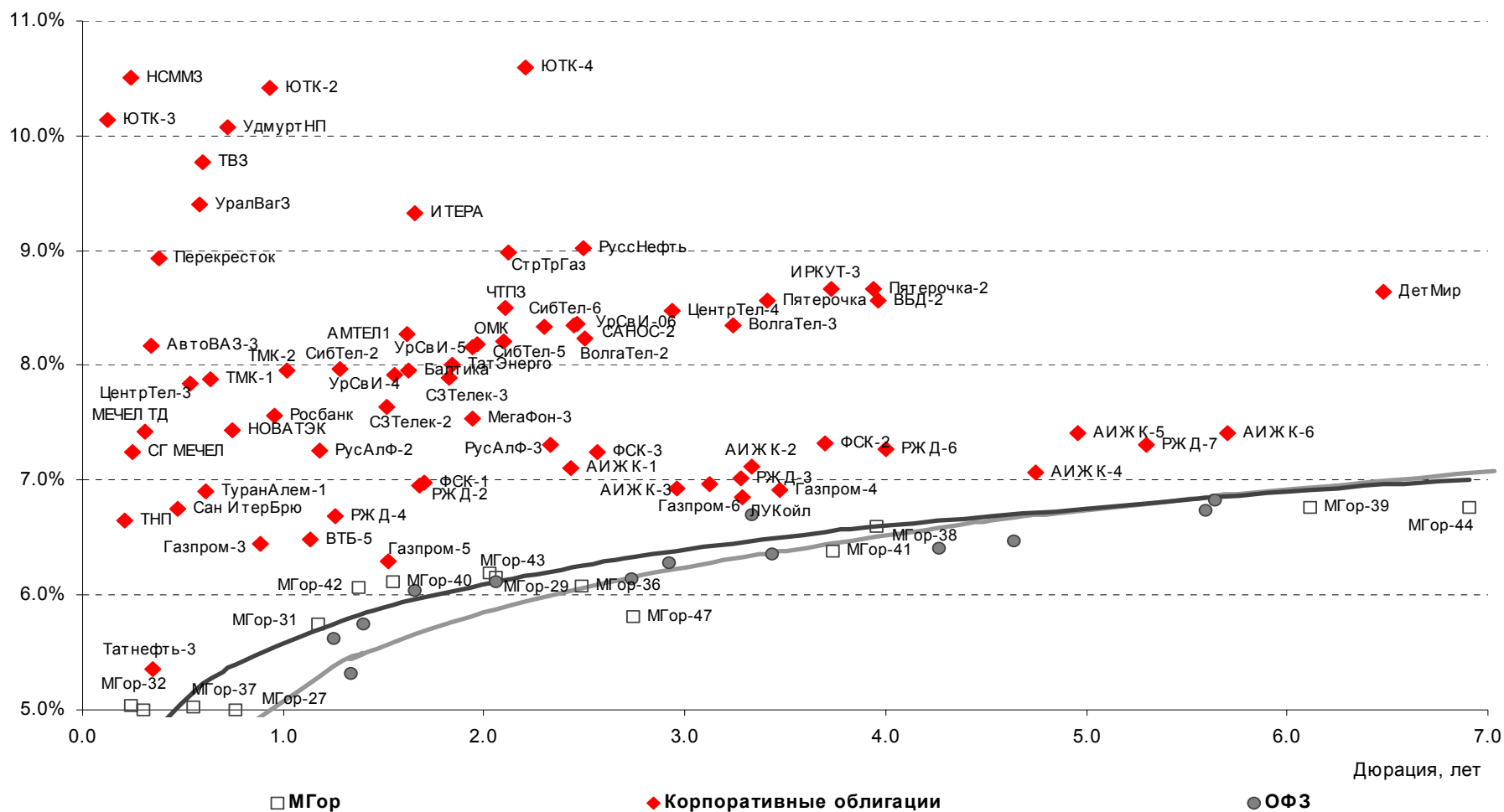
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.31	0.30	98.60	0.05%	4.63%		11.32				
ОБР 04002	03/15/06	0.06	0.05									
ОФЗ 27018	09/14/05	0.00	0.00				0.00%		0.14	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 27024	04/19/06	0.16	0.15				6.95%		0.14	7.00	6.71	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.45	0.42				9.74%		4.06	10.00	1.73	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.48	0.45	102.48	-0.26%	4.81%	9.76%	0.54	1.72	10.00	0.96	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.25	1.17				6.95%		0.04	7.00	13.42	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.34	1.27				9.40%		0.11	10.00	9.59	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.40	1.31				9.43%		14.50	10.00	3.84	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.06	1.93	100.57	-0.07%	6.16%	6.26%	28.64	19.11	6.30	3.62	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.65	1.55	106.91	-0.02%	6.04%	9.35%	43.83	0.71	10.00	19.18	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.74	2.57				7.33%		27.94	7.50	14.38	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.92	2.75	98.98	-0.06%	6.30%	5.86%	3357.84	7.71	5.80	3.34	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.43	3.21	103.45	-0.62%	6.55%	7.15%	206.90	10.71	7.40	5.68	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.33	3.13	112.75	-0.01%	6.35%	8.87%	38.44	17.93	10.00	9.59	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.26	4.00				6.14%		6.37	6.10	4.68	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.64	4.35	111.16	-0.09%	6.49%	9.00%	2.22	25.03	10.00	1.92	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.59	5.23	96.14	0.03%	6.73%	6.24%	14.42	32.55	6.00	138.08	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	7.03	6.58	106.84	0.10%	6.70%	8.42%	0.11	8.25	9.00	1.73	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.64	5.30	109.88	0.70%	6.70%	9.10%	25.11	2.73	10.00	46.58	03/07/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.73	7.28				8.49%		2.93	9.00	23.79	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.48	11.70	44.50	-0.07%	6.66%	6.66%	2.23	32.39	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	8.75	9.45				6.83%		0.77	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	14.10	8.19	111.78	-0.05%	6.74%	8.50%	290.60	14.77	9.50	18.22	03/15/06

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
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.