

27 февраля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.57	1.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.16	-0.10%
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	2.5	Валютный курс, \$/евро	1.19	-0.35%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.46	0.22%	PTC	1 516.46	3.47%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.34	-1.12%	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:

Валютный рынок

В понедельник на азиатской сессии курс доллара остается стабильным на уровне 1.1900 \$/евро. Основное внимание участников валютного рынка в преддверие заседания ЕЦБ относительно процентных ставок будет обращено на завтрашние данные по инфляции в Еврозоне.

Рублевый долговой рынок

На рублевом рынке в ближайшие два дня сохранится низкая активность на фоне дефицита рублевых средств. При превышении ставок *overnight* уровня 5% годовых вероятна активизация продаж.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Татфондбанк разместил дебютный выпуск CLN на \$90 млн со ставкой купона в размере 9,5% годовых
- ✓ АПК ОГО установила ставку купона по облигациям 2-го выпуска в размере 12,95% годовых
- ✓ ООО "ЮТэйр-Финанс" 14 марта начнет размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Тверской вагоностроительный завод принял решение о размещении 4-летних облигаций 3-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "Глобус-Лизинг-Финанс" приняло решение о размещении 3-летних облигаций 4-го выпуска объемом 500 млн руб
- ✓ Московская областная электросетевая компания приняла решение о размещении облигаций объемом до 6 млрд руб

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

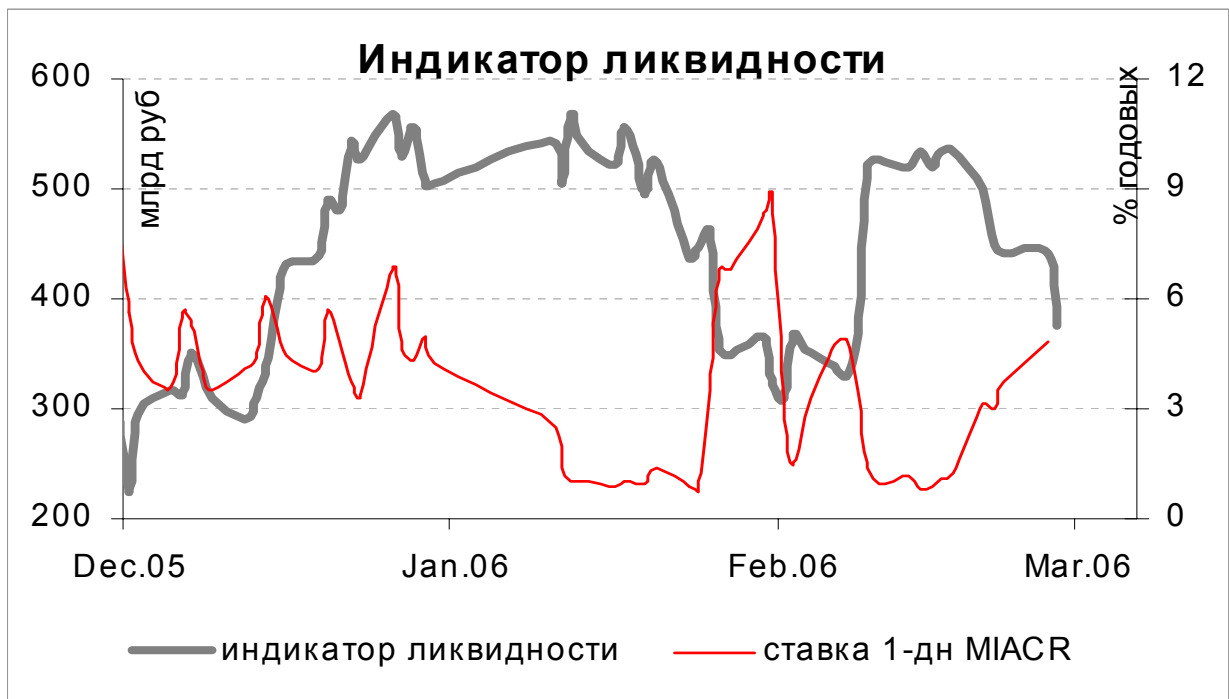
Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.155	↓ -0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	798	
Курс доллара tomorrow	28.145	↓ -0.20%
Курс евро tomorrow	33.480	↓ -0.30%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	4.9	

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	4.85	↑ 3.76
MIBID на 1 день	3.15	↑ 2.35
MIBOR на 1 день	4.55	↑ 3.73
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	57.2	↕ 93.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	291.1	↓ 310.0
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	1 780	↑ 0
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.07	↑ 0.00

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.59	↑ 6.44
Объем торгов, млн руб	888	↕ 4 022
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.9	↑ 0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	526	↓ 790
Средневзвешенная доходность по рынку	8.49	↓ 8.79
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	97.6	↓ 475.4
Денежные потоки сегодня		млн руб
Возврат по РЕПО		-1 780
Сальдо операций ЦБ с банками		29 680
ИТОГО		27 900



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Татфондбанк разместил дебютный выпуск CLN на \$90 млн со ставкой купона в размере 9,5% годовых

Спрос на CLN превысил предложение и составил более \$110 млн. В итоге объем эмиссии был увеличен с планировавшихся \$50-70 млн до \$90 млн. Срок обращения бумаг - 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовым пут-опционом. Организатор выпуска: ИБ Траст.

АПК ОГО установила ставку купона по облигациям 2-го выпуска в размере 12,95% годовых

Выпуск азмещался по закрытой подписке по номиналу. Срок обращения облигаций составит 3 года с амортизацией основной суммы долга. Первые 15% от номинала погашаются в 730-й день с даты начала размещения облигаций; вторые 15% - в 912-й день, оставшиеся 70% - в 1095-й день.

ООО "ЮТэйр-Финанс" 14 марта начнет размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Организаторы размещения: ВТБ, НОМОС-банк, БК Регион.

Валютный рынок

В отсутствие внешних ориентиров на российском валютном рынке наблюдалось снижение активности, объем торгов на ETC снизился более чем на 82%. На фоне дефицита рублевой ликвидности продолжилось укрепление рубля к корзине валют. По итогам дня курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 5.6 коп до 28.1446 руб/\$. На денежном рынке сохранялась достаточно напряженная ситуация, ставки overnight по рублевым кредитам приблизились к отметке 5% годовых. Для пополнения свободных ресурсов банки воспользовались операциями РЕПО с Банком России.

В понедельник на азиатской сессии курс доллара остается стабильным на уровне 1.1900 \$/евро. Сегодня выйдут данные по продажам новых домов в США, что может оказать внутрисуточное влияние на валютный рынок. Основное внимание участников валютного рынка в преддверие заседания ЕЦБ относительно процентных ставок будет обращено на завтрашние данные по инфляции в Еврозоне.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга активность вчера была невысокой, сделки носили точечный характер. Снижение котировок по итогам дня находилось в пределах 0,25%. Продажи были вызваны ухудшением ситуации на денежном рынке и ростом ставок по краткосрочным рублевым ресурсам. Инвесторы настроены на продолжение коррекции вниз в краткосрочном плане. Сегодня продажи продолжатся в связи с сохранением рублевого дефицита.

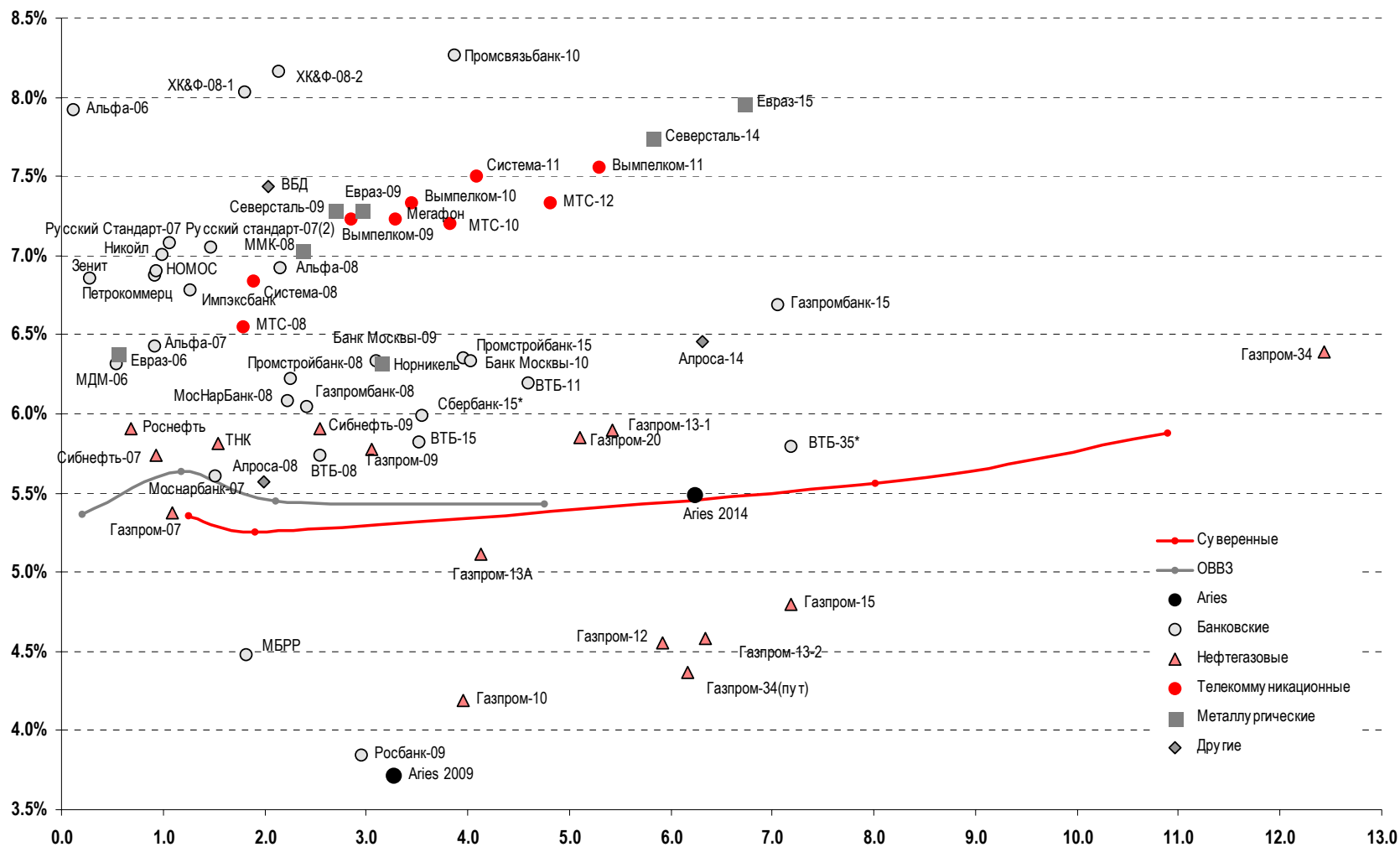
Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

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
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.28	20.11.07	1.63	7.25%	23.05.06	101.69	0.04	6.29	6.84	20.10
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.55	--	--	7.10%	16.06.06	99.85	-0.09	--	7.28	49.93
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	3.23	--	--	8.50%	06.06.06	100.50	-0.50	--	8.51	15.08
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	--	23.11.06	0.71	17.00%	25.05.06	104.07	-0.09	11.67	--	22.67
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	25.07.06	0.40	9.70%	25.04.06	100.20	-0.10	9.50	--	26.82
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.49	9.25%	16.06.06	100.98	-0.02	9.03	--	24.28
Санвэй	1 000	03.12.08	--	06.06.07	1.19	11.66%	07.06.06	100.39	-0.21	11.61	--	18.92
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	27.04.06	0.16	9.65%	27.04.06	100.27	-0.05	8.19	--	20.35
ФинКонтракт	700	04.09.07	1.38	07.03.06	0.50	11.70%	07.03.06	99.82	-0.18	12.61	12.36	15.71
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.92	16.11.06	0.71	13.80%	19.08.06	116.21	-0.15	-7.54	8.52	29.68

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, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, 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. Доходность российских еврооблигаций


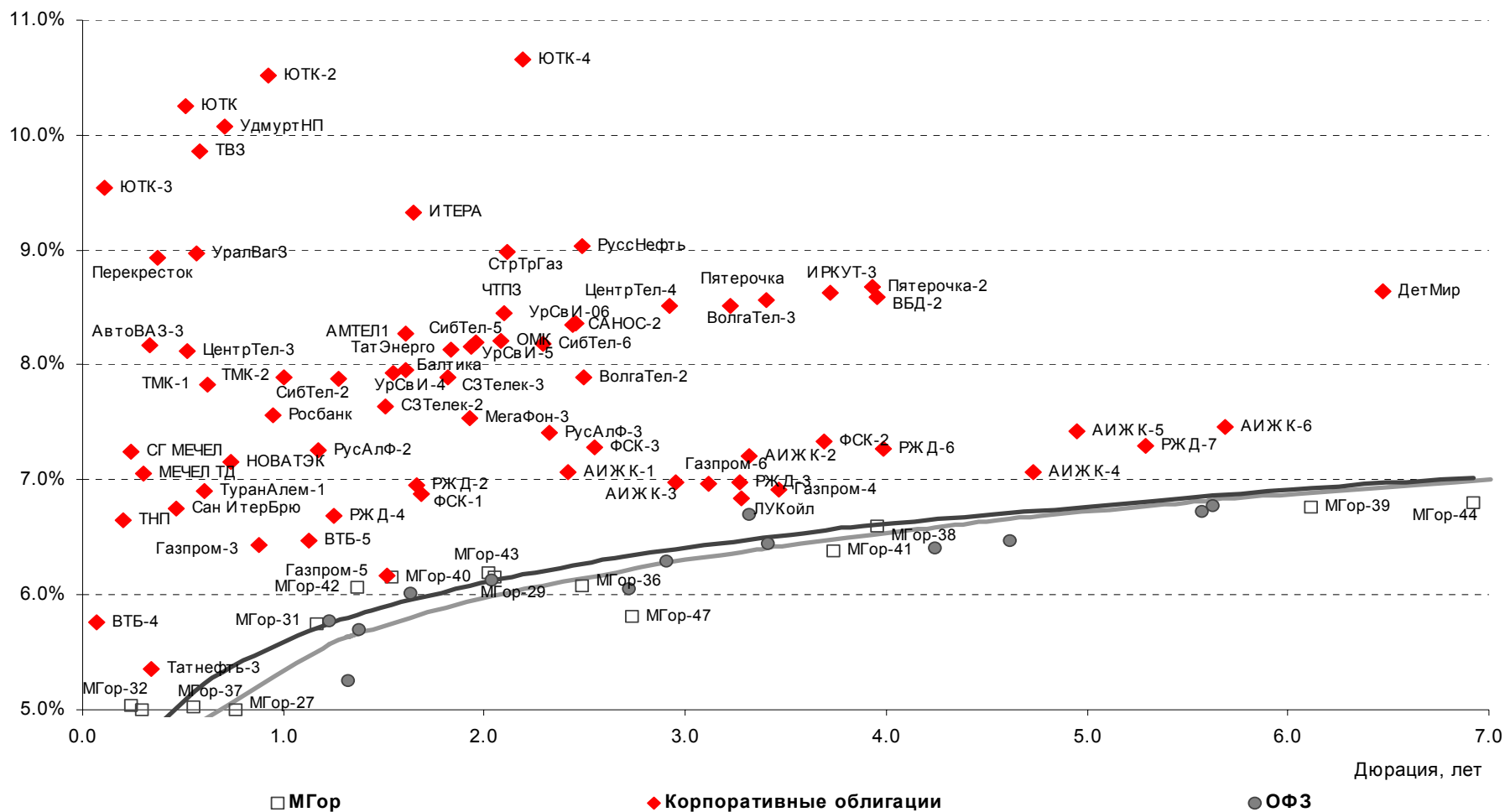
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. 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	0.30	0.28	98.65	0.06%	4.64%		9.86				
ОБР 04002	03/15/06	0.04	0.04									
ОФЗ 27018	09/14/05	0.00	0.00				0.00%		0.13	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 27024	04/19/06	0.14	0.14				6.95%		0.13	7.00	7.67	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.43	0.41				9.78%		3.98	10.00	2.14	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.46	0.44				9.76%		1.68	10.00	1.64	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.23	1.16				6.92%		0.04	7.00	14.38	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.32	1.25				9.40%		0.11	10.00	10.96	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.38	1.30				9.43%		14.25	10.00	5.21	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.04	1.92	100.62	0.02%	6.13%	6.26%	10.34	18.76	6.30	4.49	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.63	1.54				9.35%		0.71	10.00	20.55	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.72	2.56	102.50	0.20%	0.00%	7.32%	6.77	27.42	7.50	15.41	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.90	2.73				5.86%		8.37	5.80	4.13	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.41	3.20	103.77	-0.43%	6.45%	7.13%	455.97	10.51	7.40	6.69	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.31	3.12	112.63	-0.11%	6.37%	8.88%	0.02	17.60	10.00	10.96	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.24	3.99				6.14%		6.38	6.10	5.52	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.62	4.34	111.16	-0.30%	6.48%	9.00%	72.25	24.62	10.00	3.29	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.57	5.22	96.14	-0.00%	6.73%	6.24%	27.69	32.48	6.00	138.90	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	7.01	6.57	106.70	0.02%	6.71%	8.43%	301.70	8.10	9.00	2.96	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.62	5.27	109.35	-0.50%	6.78%	9.14%	3.28	2.68	10.00	47.95	03/07/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.72	7.29				8.41%		2.87	9.00	25.03	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.48	11.70				6.66%		31.79	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.09	9.45				6.84%		0.75	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.73	8.18				8.50%		14.50	9.50	19.52	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. 4. Доходность рублевых облигаций


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.