

27 апреля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.11	3.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.39	-0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	5.18	2.8	Валютный курс, \$/евро	1.25	0.19%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.31	-1.30%	PTC	1 669.24	2.56%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	72.96	-0.23%	DJIA	11 354.49	0.63%
Цена на нефть Urals, \$/брл	66.12	-1.65%	S&P 500	1 305.41	0.28%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Российские игроки предпочитают занять выжидательные позиции перед майскими праздниками. На 10 мая запланировано заседание ФРС по поводу ключевой ставки, – повышение на 25 б.п. уже заложено в цены. Ориентиром послужат важные события, которые ожидаются сегодня – завтра: выступление главы ФРС с докладом по экономике и ВВП США за 1 квартал 2006 года.

Валютный рынок

Участники рынка занимают выжидательную позицию перед выступлением главы ФРС Б. Бернанке в четверг.

Рублевый долговой рынок

Волатильность рублевого долгового рынка, как и его зависимость от динамики КО США возрастут накануне майских праздников.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ ВТБ может отменить запланированный выпуск еврооблигаций в фунтах
- ✓ Банк Русский стандарт планирует разместить 5-летние еврооблигации объемом от \$300 млн под доходность 8,375-8,625% годовых
- ✓ Fitch повысило рейтинг НОМОС-Банка на одну ступень до В+/А-(rus), прогноз стабильный
- ✓ Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента Сибкакадембанка на одну ступень – до В, прогноз стабильный
- ✓ ОАО "Синергия" полностью разместило облигации объемом 1 млрд руб под доходность 10,998% годовых к 1,5-летней оферте
- ✓ АрнестФинанс полностью разместило облигации на 600 млн руб под доходность 10,57% годовых к годовой оферте
- ✓ ЕБРР установил ставку 1-го купона по облигациям 2-го выпуска в размере 5,56% годовых
- ✓ Завод Автоприбор начнет 3 мая размещение облигаций объемом 500 млн руб по закрытой подписке
- ✓ Банк НФК 4 мая начнет размещение облигаций объемом 1 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	27.392	↓ -0.12%
Курс доллара today	27.396	↓ -0.07%
Объем торгов today (ETC), млн \$	659	
Курс доллара tomorrow	27.396	↓ -0.05%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	2 000	
Курс евро today	34.013	↑ 0.16%
Объем торгов today (ETC), млн €	16.6	
Курс евро tomorrow	33.999	↑ 0.07%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	14.1	

Денежный рынок

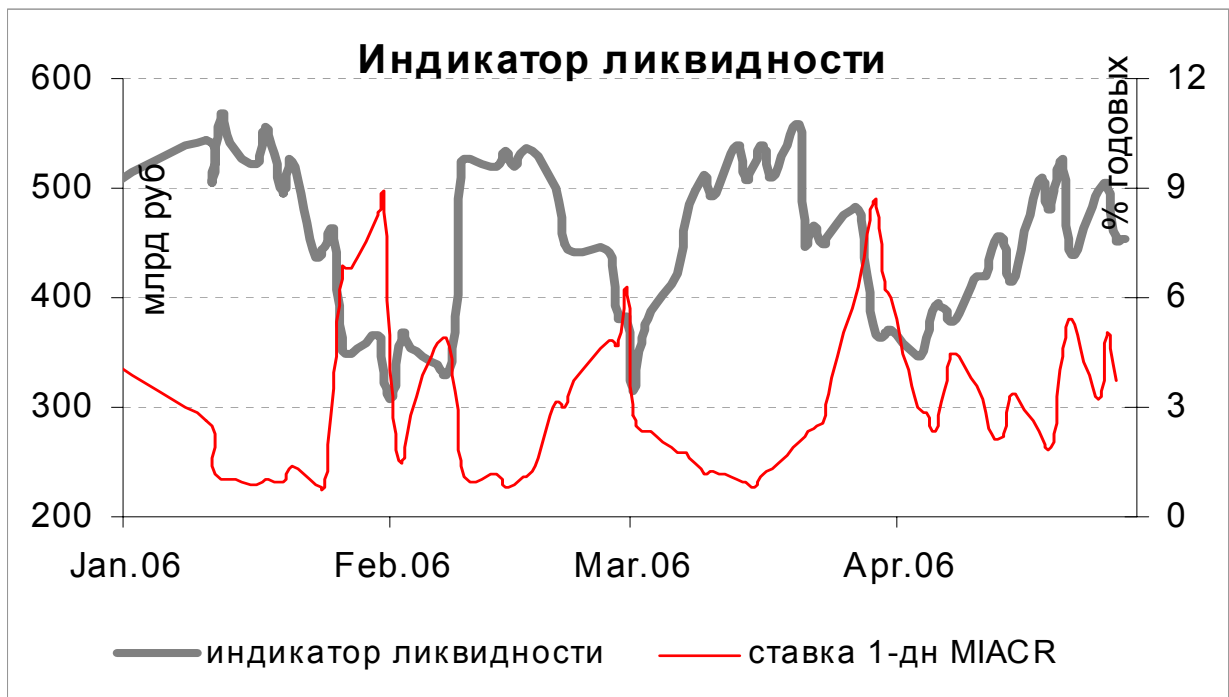
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	3.73	↓ 5.04
MIBID на 1 день	2.75	↓ 3.32
MIBOR на 1 день	4.12	↓ 4.83
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	66.4	↑ 64.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	376.8	↑ 337.7
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	1 825	↓ 2 608
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.02	↓ 6.05

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.86	6.86
Объем торгов, млн руб	391	391
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.0	3.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	820	↑ 750
Средневзвешенная доходность по рынку	8.83	↑ 8.70
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	980.5	↑ 287.3

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Размещение корпоративных облигаций	-7 700
Выплаты по корпоративным облигациям	413
Возврат по РЕПО	-1 826
Сальдо операций ЦБ с банками	12 326
ИТОГО	-6 787



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ВТБ может отменить запланированный выпуск еврооблигаций в фунтах стерлингов

ВТБ по-прежнему планирует привлечь на международных рынках капитала \$1,15 млрд, однако, возможно откажется от выпуска еврооблигаций, номинированных в фунтах.

Планы по выпуску были связаны с финансированием покупки в декабре 2005 г росзагранбанка Moscow Narodny Bank, чьи активы были оценены в британской валюте. Сейчас MNB решает вопрос о реноминировании своего капитала в долларах. В этом случае выпуск еврооблигаций на сумму 150 млн фунтов, запланированный на июнь-июль, будет отменен.

В текущем году банк планирует выпустить ноты с плавающей купонной ставкой на \$350 млн для рефинансирования аналогичных бумаг с погашением в июне, и еще \$800 млн субординированных долговых обязательств.

Банк Русский стандарт планирует разместить 5-летние еврооблигации объемом от \$300 млн под доходность 8,375-8,625% годовых

Deutsche Bank и Dresdner Kleinwort Wasserstein являются лид-менеджерами выпуска. Road-show выпуска проходит в США и Европе, закрыть сделку планируется до майских праздников.

Fitch повысило рейтинг НОМОС-Банка на одну ступень до B+/A-(rus), прогноз стабильный

Остальные рейтинги подтверждены на уровне: краткосрочный - B, индивидуальный - D, и рейтинг поддержки - 5.

Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента Сибкадембанка на одну ступень - до B, прогноз стабильный

Другие рейтинги банка подтверждены на уровне: краткосрочный - B, индивидуальный - D, рейтинг поддержки - 5.

ОАО "Синергия" полностью разместило облигации объемом 1 млрд руб под доходность 10,998% годовых к 1,5-летней оферте

Ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 10,7% годовых. Срок обращения облигаций - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

АрнестФинанс полностью разместило облигации на 600 млн руб под доходность 10,57% годовых к годовой оферте

На аукционе со стороны инвесторов было подано 26 заявок на общую сумму 946,12 млн руб. Ставка купона на срок до оферты была установлена по итогам конкурса в размере 10,30% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ФК Уралсиб.

ЕБРР установил ставку 1-го купона по облигациям 2-го выпуска в размере 5,56% годовых

Размещение выпуска объемом 5 млрд руб пройдет сегодня 27 апреля. По облигациям сроком обращения 5 лет предусмотрена ежеквартальная выплата купонного дохода. Ставка купона устанавливается равной 3-месячной ставке MosPrime Rate.

Завод Автоприбор начнет 3 мая размещение облигаций объемом 500 млн руб по закрытой подписке

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка 1-3-го купона устанавливается на конкурсе. Организатор займа: Антанта Капитал.

Банк НФК 4 мая начнет размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты устанавливается на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор размещения, Промстройбанк, прогнозирует ставку купона на уровне около 10% годовых.

Помимо рублевого займа, НФК планирует во второй половине 2006 г осуществить выпуск CLN объемом 1 млрд руб, а также привлечь синдицированный кредит объемом 1,5 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ГП ПИК установило ставки 5-8-го купонов по облигациям 5-го выпуска в размере 10,2% годовых

Внешний долг РФ

В среду на долговом рынке сохранилось пессимистичное настроение, котировки суверенных российских еврооблигаций с погашением в 2030 г снизились до 108,13% от номинала. Причиной послужил продолжившийся рост доходностей на американском рынке до новых 4-летних максимумов (5,11% годовых по 10-летним КО США). Спред Россия-30 к 10-летним КО США сохранился на уровне 104 б.п.

Данные по заказам на товары длительного пользования принесли новый неприятный для участников долгового рынка сюрприз, продемонстрировав рост заказов в марте на 6,1% против ожидавшихся 1,8%. Апрельские данные также были пересмотрены в сторону увеличения – до 3,4% с 2,6%. Продажи новых жилых домов также подтвердили быстрые темпы роста экономики, составив 1213 тыс против ожидавшихся 1110 тыс.

Ожидания высокого роста ВВП в I квартале становятся все более обоснованными, что подтверждается и данными Бежевой книги ФРС, которая сигнализировала о росте экономической активности в марте-апреле, несмотря на рост затрат на закупку сырья. При этом, однако, экономическая активность снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Российские игроки предпочтут занять выжидательные позиции перед майскими праздниками. На 10 мая намечено заседание ФРС по поводу ключевой ставки, и повышение на 25 б.п. уже заложено в цены. Ориентиром послужат важные события, которые ожидаются в ближайшие два дня: выступление главы ФРС с докладом по экономике и ВВП США за I квартал 2006 г. 5%-ный уровень ставки ФРС подразумевает доходности КО США выше 5% годовых, и, соответственно, доходность российского бенчмарка выше 6% годовых. Поэтому рынку придется привыкать к сложившимся уровням. В случае, если данные по ВВП подтвердят высокие показатели роста в I квартале, дальнейшего снижения котировок не избежать.

Валютный рынок

В среду ситуация на валютном рынке оставалась стабильной. Между тем на американской сессии доллар демонстрировал умеренное укрепление по отношению к евро на фоне выхода позитивных макроэкономических данных. В частности, прирост объема заказов на товары длительного пользования в марте составил 6.1% и оказался лучше прогнозов. Также оказались выше ожиданий данные по продажам на первичном рынке жилья. Тем не менее, после некоторого укрепления доллара котировки вернулись на уровень 1.2460 \$/евро.

На российском рынке доллар потерял еще 1.4 коп и составил 27.3963 руб/\$.

В целом большинство участников рынка занимают выжидательную позицию перед выступлением главы ФРС Б. Бернанке в четверг.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративного долга вчера наблюдались продажи «голубых фишек». В результате возросшего предложения цены выпусков 1-го эшелона снизились на 0,3-0,5%. Аналогичная картина наблюдалась по 44-му выпуску Москвы и облигациям Мособласти, являющихся бенчмарками субфедерального рынка.

Очевидно, *поводом* для продаж послужил возобновившийся рост доходностей КО США на фоне выходящих макроэкономических данных, свидетельствующих о крепости экономического роста. В то же время *причиной* продаж может являться нежелание инвесторов оставаться в бумагах на период между майскими праздниками, когда ликвидность рублевого долгового рынка заметно снижается.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к ofercie, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.82	--	--	7.35%	17.05.06	99.64	-0.27	--	7.58	24.98
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.12	--	--	7.55%	17.05.06	100.60	-0.35	--	7.57	32.90
ГПБ-1	5 000	27.01.11	4.05	--	--	7.10%	03.08.06	98.20	-0.96	--	7.70	49.10
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	2.26	--	--	9.34%	24.05.06	101.39	0.04	--	8.91	26.56
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	26.07.07	1.18	10.00%	27.07.06	100.95	0.05	9.36	--	18.68
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	2.60	9.99%	02.10.06	103.10	-1.86	8.95	--	25.78
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	25.07.06	0.25	9.70%	25.07.06	100.20	0.00	9.17	--	34.77
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.32	9.25%	16.06.06	101.15	0.00	8.93	--	21.34
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	09.10.07	1.38	10.90%	08.10.06	102.01	0.01	9.60	--	27.69
ЮТК-4	5 000	09.12.09	2.10	--	--	10.50%	14.06.06	101.00	0.00	--	10.02	26.51

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, 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 oferent. 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	Изм спред	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.08	26.06.06	10.000%	104.750	-0.04%	5.67%	9.55%	69	-2.3	1.07	0.11	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.11	30.09.06	8.250%	105.000	-0.07%	5.60%	7.86%	61	-4.8	2.11	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.69	24.07.06	11.000%	141.125	-0.41%	6.16%	7.79%	106	1.6	7.47	1.07	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.41	24.06.06	12.750%	173.000	-0.57%	6.49%	7.37%	136	2.3	10.09	1.79	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.88	30.09.06	5.000%	108.125	-0.31%	6.15%	4.62%	104	0.5	7.43	0.81	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.95	14.05.06	3.000%	94.687	-0.00%	5.86%	3.17%	86	-4.2	1.85	0.46	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.04	14.05.06	3.000%	99.890	0.01%	6.10%	3.00%	134	-1.0	0.05	0.08	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.57	14.05.06	3.000%	87.500	-0.43%	5.95%	3.43%	93	5.4	4.33	0.64	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.01	14.05.06	3.000%	97.250	0.00%	5.80%	3.08%	82	-2.0	0.96	0.09	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.248%	104.220	-0.02%		6.00%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.10	25.10.06	7.750%	110.990	-0.18%	4.27%	6.98%	67	2.7	2.98	0.34	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.26	25.10.06	9.600%	123.320	-0.44%	6.05%	7.78%	98	3.1	6.09	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.65	12.10.06	6.450%	108.120	-0.28%	4.72%	5.97%	94	3.9	4.45	0.50	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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.75	09.08.06	7.750%	100.720	-0.03%	6.76%	7.69%	178	0.7	106	0.07	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.99	02.07.06	7.750%	100.490	-0.08%	7.49%	7.71%	250	-0.8	188	0.20	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.04	28.09.06	8.000%	103.530	-0.33%	6.82%	7.73%	183	6.2	113	0.31	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.85	26.05.06	7.375%	101.960	-0.13%	6.87%	7.23%	186	-1.2	110	0.39	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.026%	102.680	0.00%		7.82%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.38	11.06.06	6.875%	101.820	-0.06%	6.11%	6.75%	112	-2.4	48	0.24	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.57	12.10.06	7.500%	104.930	-0.15%	6.61%	7.15%	159	-1.6	78	9.59	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.35	04.08.06	6.315%	99.690	-0.14%	6.41%	6.33%	141	-0.3	69	3.67	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.95	02.07.06	6.250%	97.940	-0.37%	6.55%	6.38%	147	1.5	33	19.67	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.33	30.04.06	7.250%	101.870	-0.07%	6.43%	7.12%	144	-1.9	81	0.23	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.06	23.09.06	6.500%	94.890	-0.85%	7.26%	6.85%	726	12.4	104	0.65	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.11	12.06.06	9.250%	100.063	-0.06%	8.39%	9.24%	362	40.1	265	0.01	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.10	29.06.06	9.000%	102.020	0.04%	7.14%	8.82%	216	-7.7	147	0.11	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.72	03.09.06	8.625%	104.300	-0.32%	6.11%	8.27%	112	13.7	48	0.18	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.39	23.09.06	9.375%	100.750	-0.02%	7.35%	9.31%	245	-0.4	163	0.04	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.37	05.07.06	6.926%	101.570	-0.01%	5.77%	6.82%	79	-1.9	12	0.14	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.06	30.06.06	4.375%	96.380	-0.04%	6.18%	4.54%	119	-2.1	59	0.20	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.86	19.09.06	9.000%	101.000	-0.29%	7.79%	8.91%	282	30.3	328	0.08	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.76	13.08.06	9.125%	101.130	-0.02%	7.58%	9.02%	261	-1.2	189	0.08	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.75	09.08.06	9.000%	101.290	-0.11%	7.23%	8.89%	225	10.5	153	0.07	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.08	29.07.06	6.875%	100.650	-0.10%	6.55%	6.83%	655	4.7	95	0.21	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.90	29.09.06	6.200%	97.150	-0.14%	6.96%	6.38%	696	3.9	118	23.99	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.49	27.04.06	10.250%	101.000	-0.10%	9.69%	10.15%	473	4.2	398	7.50	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.70	04.10.06	8.500%	100.320	-0.14%	8.43%	8.47%	342	-1.4	294	1.82	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.63	24.06.06	9.750%	104.500	-0.24%	0.63%	9.33%	-436	4.6	-502	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.93	14.10.06	8.750%	101.150	0.00%	7.47%	8.65%	250	-3.8	179	0.09	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.35	28.09.06	7.800%	100.270	-0.02%	7.59%	7.78%	260	-2.2	193	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	6.876%	100.500	0.00%		6.84%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.38	11.08.06	6.230%	99.430	-0.15%	6.40%	6.27%	140	0.0	68	6.27	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	101.870	-0.07%	-1.42%	8.71%			-716		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.63	04.08.06	9.125%	101.420	-0.08%	8.23%	9.00%	324	0.4	259	0.16	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.97	30.06.06	8.625%	100.650	-0.15%	8.28%	8.57%	329	2.7	269	0.20	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	0.96	25.10.06	9.125%	103.030	-0.02%	5.91%	8.9%	93	-3.3	23	0.10	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.03	21.10.06	10.500%	113.960	-0.08%	5.99%	9.2%	100	-2.8	30	0.34	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.78	27.09.06	7.800%	112.220	-0.05%	4.66%	7.0%	98	-1.3		0.42	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.74	09.12.06	4.560%	97.740	-0.26%	4.96%	4.7%	111	3.0		0.54	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.24	01.09.06	9.625%	117.580	-0.60%	6.40%	8.2%	137	7.2	51	0.60	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.17	22.07.06	4.505%	99.550	0.00%	4.58%	4.5%	-48	-4.0		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.06	22.07.06	5.625%	98.470	-0.12%	5.40%	5.7%	39	-0.1	-39	0.27	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	6.98	01.06.06	5.875%	104.300	-0.32%	5.27%	5.6%	18	0.8		0.73	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.94	01.08.06	7.201%	103.890	-0.29%	6.32%	6.9%	129	2.2	45	0.45	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.21	28.04.06	8.625%	120.190	-1.05%	6.97%	7.2%	183	6.1	48	1.42	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.52	20.05.06	12.750%	103.440	-0.05%	6.30%	12.3%	134	-1.6	59	0.06	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.76	13.08.06	11.500%	103.840	-0.11%	6.37%	11.1%	140	6.6	67	0.08	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.37	15.07.06	10.750%	110.930	-0.06%	6.29%	9.7%	130	-3.2	66	0.26	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.37	06.05.06	11.000%	106.940	-0.06%	6.13%	10.3%	115	-1.9	48	0.15	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.82	14.10.06	10.250%	105.700	-0.12%	7.07%	9.7%	208	1.1	145	0.19	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.91	28.07.06	8.875%	103.840	-0.11%	7.88%	8.5%	287	-1.8	211	0.40	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.68	16.06.06	10.000%	107.920	-0.17%	7.12%	9.3%	213	0.9	147	0.29	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.28	11.08.06	8.000%	101.750	-0.20%	7.45%	7.9%	246	1.4	174	0.33	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.490	-0.37%	7.72%	8.1%	268	2.7	182	6.64	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.11	10.06.06	8.000%	101.410	-0.19%	7.54%	7.9%	255	1.4	185	0.31	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.62	30.07.06	9.750%	104.900	-0.05%	6.72%	9.3%	173	-2.5	108	0.17	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.81	14.10.06	8.375%	103.110	-0.18%	7.54%	8.1%	253	0.4	178	0.38	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.63	28.07.06	8.000%	101.230	-0.28%	7.73%	7.9%	270	1.7	189	0.46	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.40	25.09.06	8.875%	100.800	-0.02%	6.76%	8.8%	186	-0.5	104	0.04	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.78	03.08.06	10.875%	109.410	-0.16%	7.55%	9.9%	256	0.6	189	0.30	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.53	10.05.06	8.250%	100.450	-0.33%	8.18%	8.2%	818	5.0	214	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.29	21.10.06	8.000%	100.710	-0.07%	7.68%	7.9%	269	-1.7	206	0.22	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.07	30.09.06	7.125%	100.810	-0.12%	6.85%	7.1%	186	-0.7	116	0.30	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.53	24.08.06	8.625%	102.700	-0.22%	7.53%	8.4%	255	4.1	190	0.25	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.88	19.10.06	9.250%	107.400	-0.29%	7.98%	8.6%	292	0.9	202	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.83	06.05.06	8.125%	104.350	-0.06%	5.80%	7.8%	81	-2.3	23	0.19	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.10	17.05.06	8.875%	112.740	-0.41%	6.88%	7.9%	182	2.5	90	0.69	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.86	21.05.06	8.500%	101.790	-0.18%	7.54%	8.4%	255	4.5	196	0.19	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

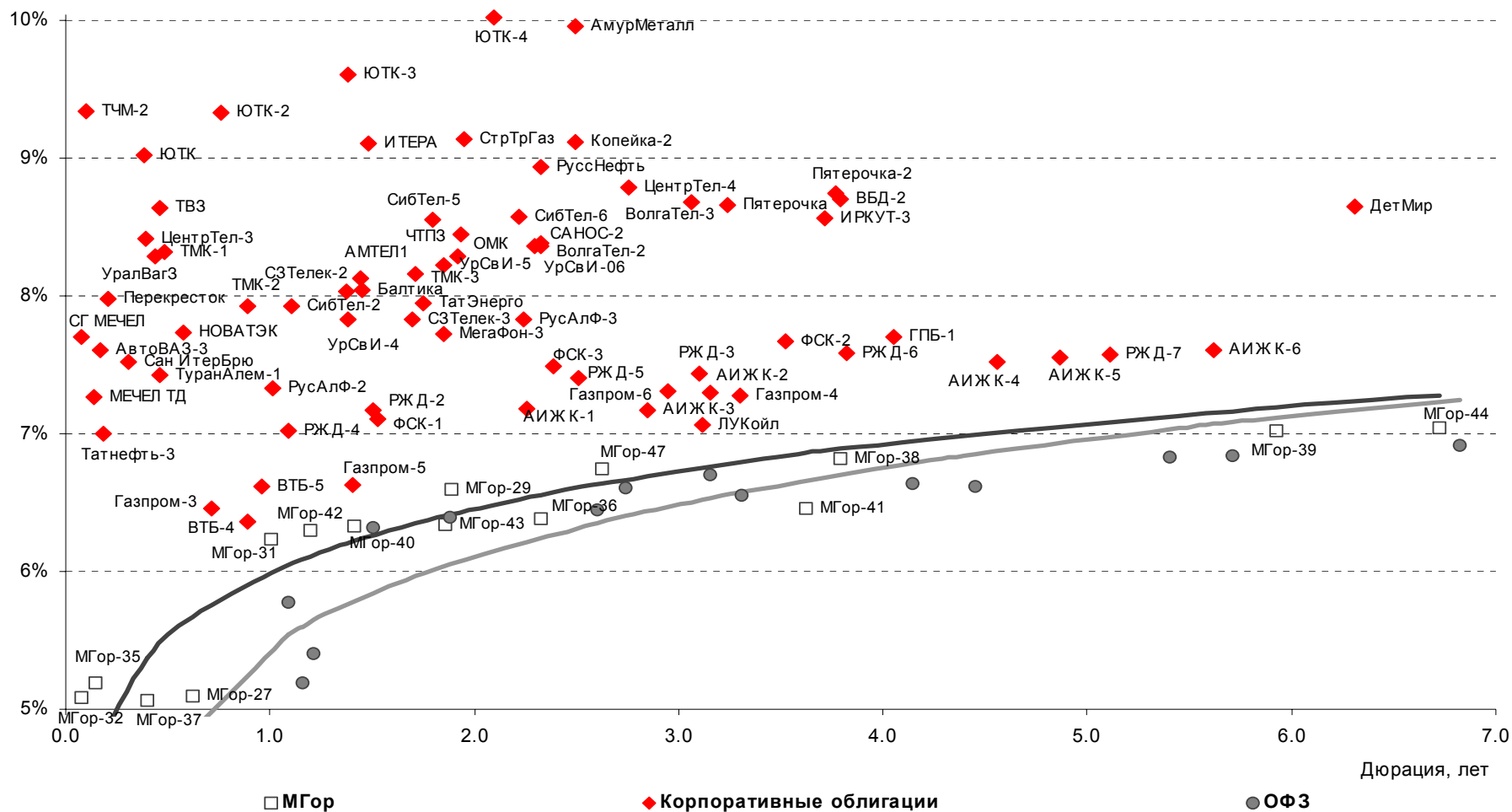
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.13	0.13	99.35	0.10%	4.79%		234.82				
ОБР 04002	03/15/06	0.39	0.37									
ОФЗ 45002	08/02/06	0.27	0.26				9.85%		2.29	10.00	6.99	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.30	0.29				9.78%		1.42	10.00	9.73	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.09	1.03	100.95	0.11%	5.81%	6.93%	12.22	0.08	7.00	8.25	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.16	1.10				9.46%		0.09	10.00	27.12	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.21	1.15				9.46%		9.77	10.00	21.37	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.88	1.76	100.13	-0.02%	6.38%	6.29%	19.70	11.45	6.30	14.67	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.51	1.42	105.85	-0.11%	6.33%	9.45%	12.24	0.46	10.00	11.78	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.60	2.45	101.80	0.15%	6.24%	7.40%	0.00	15.81	7.50	8.84	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.74	2.57				5.90%		5.87	5.80	13.51	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.31	3.10	103.11	-0.36%	6.62%	7.16%	0.52	6.15	7.40	0.20	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.15	2.96	111.60	-0.18%	6.54%	8.96%	10.55	16.26	10.00	27.12	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.14	3.88	98.60	-0.01%	6.60%	6.20%	0.35	4.61	6.10	0.17	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.45	4.18	110.24	-0.16%	6.57%	9.09%	34.81	15.46	10.00	19.45	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.41	5.06				6.27%		21.84	6.00	148.60	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.82	6.38	105.24	0.04%	6.88%	8.57%	11.63	5.56	9.00	17.51	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.71	5.35	108.82	-0.21%	6.80%	9.21%	51.82	1.51	10.00	13.97	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.53	7.09	104.50	-0.71%	6.19%	8.61%	2.09	4.07	9.00	39.58	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.43	11.67				6.51%		40.92	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.07	9.41	54.71	0.20%	7.08%	7.05%	0.00	1.16	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.69	8.12	109.45	-0.19%	6.95%	8.70%	0.11	19.48	9.50	11.19	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.89	12.96				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.69	11.85	99.53	-0.02%	7.06%	6.99%	31.98	0.00	6.95	13.52	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
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	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
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 495) 929-91-91
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 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-групп, 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.