

28 февраля 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.59	1.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.12	-0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	4.55	2.4	Валютный курс, \$/евро	1.18	-0.24%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.29	-2.60%	PTC	1 516.99	0.03%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.49	-2.45%	DJIA	11 097.55	0.32%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.23	-0.53%	S&P 500	1 294.12	0.36%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Рынок ожидает публикации данных по ВВП за 4 квартал 2005 г. Инвесторы опасаются, что оценка будет пересмотрена в сторону повышения, однако это лишь подтвердит ожидания повышения ставки на мартовском заседании. На развивающихся рынках сохраняется крайне позитивный фон, вызванный выкупом задолженности странами Латинской Америки.

Валютный рынок

Во вторник участники рынка будут следить за данными по инфляции в Еврозоне, которые могут пролить свет на перспективы повышения ставки на заседании ЕЦБ. Между тем курс доллара вновь не смог преодолеть уровень сопротивления 1.1830 \$/евро и скорее всего можно ожидать возврата котировок на уровень выше 1.1900 \$/евро.

Рублевый долговой рынок

В 3-ем эшелоне наблюдаются неактивные продажи в рамках мобилизации ресурсов в период налоговых платежей. Активность рынка остается невысокой. Сегодня конъюнктура торгов останется без изменений.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ S&P повысило рейтинги ХМАО на одну ступень – до ВВ+, прогноз позитивный
- ✓ S&P повысило долгосрочный рейтинг города Сургута в иностранной валюте на две ступени – до ВВ–; прогноз стабильный
- ✓ Внешторгбанк выпустил Schuldschein (векселя) объемом 200 млн евро сроком на 1 год под EURIBOR + 0,3% годовых
- ✓ Группа Трансбункер планирует выпустить CLN на сумму \$125 млн
- ✓ ООО "Рос-Финанс" приняло решение о размещении облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Наблюдательный совет Московского кредитного банка принял решение о размещении 2-го выпуска 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	28.122	↓ -0.12%
Курс доллара today	28.123	↓ -0.25%
Объем торгов today (ETC), млн \$	869	
Курс доллара tomorrow	28.122	↓ -0.08%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 104	
Курс евро today	33.339	↓ -0.73%
Объем торгов today (ETC), млн €	18.0	
Курс евро tomorrow	33.331	↓ -0.44%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	6.4	

Денежный рынок

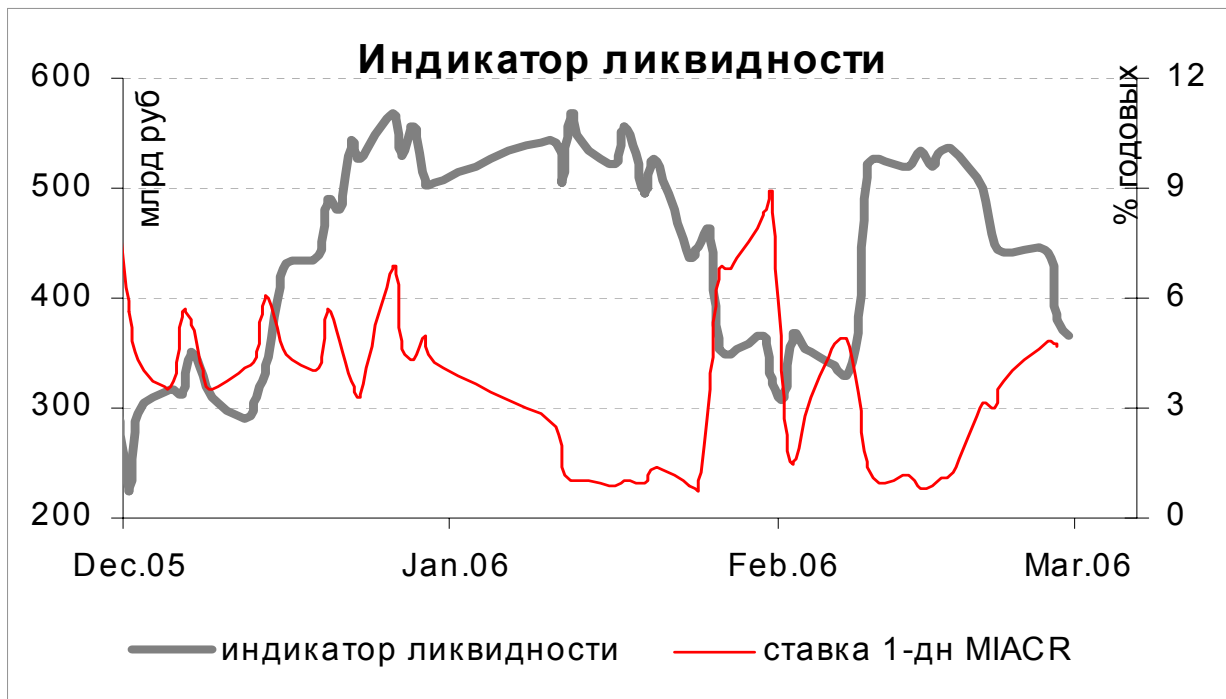
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	4.69	↓ 4.85
MIBID на 1 день	3.23	↑ 3.15
MIBOR на 1 день	4.74	↑ 4.55
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	41.6	↓ 57.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	330.7	↑ 291.1
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	6 087	↑ 1 780
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.06	↓ 6.07

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.66	↑ 6.59
Объем торгов, млн руб	215	↔ 888
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.5	↓ 5.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	751	↑ 526
Средневзвешенная доходность по рынку	8.49	↓ 8.49
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	313.0	↑ 97.6

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Возврат по РЕПО	-6 088
Сальдо операций ЦБ с банками	5 788
ИТОГО	-300



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

S&P повысило рейтинги ХМАО на одну ступень – до ВВ+, прогноз позитивный

Рейтинг региона по российской шкале был повышен с ruAA до ruAA+. "Повышение рейтингов отражает высокую ликвидность и более высокие, чем ожидалось, финансовые показатели округа, — отметил кредитный аналитик S&P. — Кроме того, финансовая гибкость автономного округа выше среднероссийского показателя благодаря высокому качеству развития инфраструктуры и высоким капитальным расходам в расчете на одного жителя". Агентство отмечает, что экономика региона по-прежнему концентрируется в нефтяной отрасли. Не ясен также институциональный статус региона как часть Тюменской области.

Внешторгбанк выпустил Schuldschein (векселя) объемом 200 млн евро сроком на 1 год под EURIBOR + 0,3% годовых

Бумаги были выпущены взамен прошлогоднего выпуска объемом 130 млн евро также сроком на 1 год. Организаторами выпуска выступили Donau-Bank и WestLB.

В марте ВТБ планирует привлечь 3-летний синдицированный кредит на \$600 млн, которым будут замещены два предыдущих займа.

Группа Трансбункер планирует выпустить CLN на сумму \$125 млн

Размещение запланировано на конец марта – начало апреля. Срок обращения составит 4 года с полугодовым купоном. По выпуску предусмотрен пут-опцион через 2 года. Организатором выступает Альфа-Банк.

Трансбункер является крупнейшей в СНГ компанией по транспортировке, перевалке топлива и заправке судов с прогнозируемым объемом продаж в 2005 г более \$750 млн.

ООО "Рос-Финанс" приняло решение о размещении облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года. Организатором займа выступает КИТ-Финанс, который сообщил, что Рос-Финанс является SPV-компанией одного из клиентов банка.

Наблюдательный совет Московского кредитного банка принял решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начинает с 28 февраля торги облигациями Терна-Финанс, Инмарко и ТД Спартак-Казань, а также возобновляет торги облигациями ТД Копейка-1

Внешний долг РФ

На рынке российских еврооблигаций сохраняется оптимистичное настроение, спреды суверенных еврооблигаций к КО США держатся на рекордно низком для этого года уровне. Вчера спред Россия-30 к 10-летним КО США сузился до 95 б.п. Такие уровни спредов были характерны для ралли сентября 2005 г. Причиной сужения спредов послужила благоприятная конъюнктура развивающихся рынков, где продолжается выкуп долгов Бразилией. Правительство заявило о намерении продолжать выкуп задолженности. Венесуэла и Колумбия также намерены приступить к выкупу задолженности в 2006 г, а Филиппины планируют провести свопы своих бумаг для улучшения долговой структуры.

На рынке КО США в отличие от развивающихся рынков, сохраняется понижательный тренд в результате опасений пересмотра оценки ВВП за 4 квартал 2005 г в сторону повышения. Данные по ВВП выйдут сегодня в 16.30 (МСК). Если оценка будет повышена, это только подтвердит ожидания инвесторов по поводу повышения ключевой ставки в марте.

Валютный рынок

Несмотря на возможное повышение ставки на ближайшем заседании ЕЦБ, курс евро продолжает снижаться по отношению к доллару. В понедельник европейская валюта не удержалась на уровне 1.1900 \$/евро и в конце европейской сессии опустилась до уровня 1.1840–11830 \$/евро. Азиатская сессия во вторник, тем не менее, началась с коррекции – курс доллара опустился до уровня 1.1860 \$/евро. Дополнительным поводом для некоторого ослабления доллара против евро послужило укрепление йены по отношению к доллару до максимума за последний месяц на ожиданиях ужесточения денежной политики Японии.

На российском рынке продолжается укрепление рубля к корзине валют. Несмотря на динамику международного рынка FOREX вчера по итогам торгов на ETC курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 2.31 коп до 28.1215 руб/\$. ЦБР не препятствует укреплению рубля на фоне роста инфляционных ожиданий. Кроме того, в конце месяца ощущается нехватка рублевой ликвидности.

Во вторник участники рынка будут следить за данными по инфляции в Еврозоне, которые могут пролить свет на перспективы повышения ставки на заседании ЕЦБ. В США также выходят важные данные по ВВП за IV квартал и по индексу деловой активности Чикаго. Между тем курс доллара вновь не смог преодолеть уровень сопротивления 1.1830 \$/евро и, скорее всего, можно ожидать возврата котировок на уровень выше 1.1900 \$/евро.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичные торги в секторе корпоративного долга вчера оставались неактивными. В секторе облигаций 1-го эшелона наблюдалась стабилизация цен. В то же время, бумаги телекоммуникационных компаний, а также выпуски 3-го эшелона, не участвовавшие в продажах в середине месяца, начали снижаться в цене. Если продажи «телекомов» были обусловлены переоценкой их привлекательности после падения цен в «голубых фишках», то сокращение позиций в 3-ем эшелоне, наиболее вероятно, вызвано потребностью участников рынка в свободных ресурсах в период налоговых платежей. Ситуация на денежном рынке остается напряженной – ставки по кредитам overnight вплотную приблизились к отметке 5% годовых.

Сегодня конъюнктура рынка не претерпит существенных изменений. В условиях повышенных ставок на короткие рублевые ресурсы вялые продажи продолжатся.

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	3.11	--	--	6.95%	10.08.06	100.44	0.14	--	6.92	61.29
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.27	20.11.07	1.63	7.25%	23.05.06	101.58	-0.11	6.36	6.87	19.41
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.99	--	--	7.35%	17.05.06	100.92	0.11	--	7.24	45.11
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.55	--	--	7.10%	16.06.06	99.91	0.06	--	7.26	49.96
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	26.04.07	1.12	6.20%	27.04.06	99.85	-0.01	6.48	--	19.97
Газбанк	750	25.11.08	--	21.11.06	0.71	11.00%	23.05.06	100.55	-0.14	10.41	--	21.82
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	1.02	11.50%	06.04.06	100.00	0.00	11.80	--	40.15
РусТекстиль-2	1 000	05.03.09	1.39	09.03.06	0.03	14.30%	09.03.06	100.03	-0.04	13.14	13.16	53.09
УрСви-6	3 000	18.07.06	0.39	--	--	14.25%	18.07.06	102.56	-0.05	--	7.48	20.82
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.91	16.11.06	0.70	13.80%	19.08.06	114.17	-1.76	-5.26	9.17	70.77

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, ГлавМострой, 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%	105.800	-0.02%	5.37%	9.45%	64	0.4	1.23	0.13	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.91	31.03.06	8.250%	105.688	0.00%	5.25%	7.81%	52	0.1	1.81	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.95	24.07.06	11.000%	147.625	-0.17%	5.61%	7.45%	103	1.3	7.75	1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.90	24.06.06	12.750%	185.000	0.14%	5.87%	6.89%	130	-2.0	10.61	1.98	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.01	31.03.06	5.000%	113.000	0.22%	5.54%	4.42%	95	-4.5	7.60	0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.11	14.05.06	3.000%	94.938	-0.13%	5.52%	3.16%	79	7.0	2.01	0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.20	14.05.06	3.000%	99.550	0.01%	5.35%	3.01%	76	-2.1	0.20	0.42	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.75	14.05.06	3.000%	89.130	-0.13%	5.46%	3.37%	82	2.2	4.51	0.72	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.17	14.05.06	3.000%	97.000	0.00%	5.65%	3.09%	91	0.3	1.11	0.11	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.017%	104.780	-0.09%		5.74%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.27	25.10.06	7.750%	113.740	0.21%	3.65%	6.81%	48	-11.4	3.16	0.37	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.24	25.04.06	9.600%	128.440	0.34%	5.43%	7.47%	81	-6.4	6.09	0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.16	28.04.06	10.950%	101.170	-0.01%	3.11%	10.82%	196	-6.0	0.16	0.02	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.82	12.10.06	6.450%	111.040	-0.08%	4.19%	5.81%	88	-3.5	4.64	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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.11	13.04.06	8.000%	100.110	0.00%	7.92%	7.99%	336	-0.1	235	1.30	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.92	09.08.06	7.750%	101.130	-0.05%	6.48%	7.66%	175	4.6	105	0.09	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.16	02.07.06	7.750%	101.660	-0.09%	6.96%	7.62%	224	4.3	176	0.21	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.09	28.03.06	8.000%	105.160	-0.09%	6.36%	7.61%	166	2.0	106	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.02	26.05.06	7.375%	104.070	-0.12%	6.36%	7.09%	169	2.1	102	0.41	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.720%	103.000	0.00%		7.50%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.54	11.06.06	6.875%	102.860	0.00%	5.74%	6.68%	102	-0.4	46	0.26	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.59	12.04.06	7.500%	107.360	0.03%	6.19%	6.99%	154	-1.3	81	12.78	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.52	04.08.06	6.315%	101.690	0.00%	5.83%	6.21%	114	-0.7	50	-16.05	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.18	02.07.06	6.250%	103.130	-0.08%	5.81%	6.06%	121	0.3	-82	-28.84	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.42	30.04.06	7.250%	102.960	0.05%	6.02%	7.04%	131	-2.2	75	0.25	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.05	23.03.06	6.500%	98.880	0.19%	6.66%	6.57%	666	-2.7	-14	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.28	12.06.06	9.250%	100.625	0.00%	6.82%	9.19%	219	-4.5	127	0.03	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.26	29.06.06	9.000%	102.770	0.02%	6.77%	8.76%	203	-2.2	140	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.82	03.03.06	8.625%	108.140	0.26%	4.34%	7.98%	-39	-14.2	-93	0.20	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.54	23.03.06	9.375%	101.650	0.00%	6.31%	9.22%	157	-2.4	81	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.51	05.04.06	6.620%	101.550	0.03%	5.59%	6.52%	86	-1.1	27	0.15	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.22	30.06.06	4.375%	96.320	-0.02%	6.09%	4.54%	137	1.3	83	0.21	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.98	19.03.06	9.000%	101.980	0.00%	7.00%	8.83%	227	-1.0	277	0.10	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.93	13.08.06	9.125%	101.900	-0.10%	7.01%	8.95%	228	9.7	158	0.09	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.91	09.08.06	9.000%	101.780	-0.11%	6.99%	8.84%	226	11.0	157	0.09	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.25	29.07.06	6.875%	101.490	0.06%	6.20%	6.77%	620	-2.8	101	0.22	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.95	29.03.06	6.200%	99.560	0.18%	6.31%	6.23%	631	-4.6	94	4.22	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.63	27.04.06	10.250%	101.750	0.00%	9.28%	10.07%	455	-0.9	380	11.82	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.87	04.10.06	8.500%	101.410	0.34%	8.19%	8.38%	352	-8.1	330	3.82	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.95	24.03.06	9.750%	105.050	0.10%	3.78%	9.28%	-93	-7.4	-152	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.06	14.04.06	8.750%	101.750	0.00%	7.08%	8.60%	235	-0.8	168	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.46	28.03.06	7.800%	101.020	-0.07%	7.10%	7.72%	237	4.7	177	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.570%	100.760	-0.04%		6.52%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.55	11.08.06	6.230%	100.690	-0.13%	6.03%	6.19%	134	3.0	71	-6.08	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.34	06.07.06	8.875%	102.960	0.05%	0.27%	8.62%	-439	-21.0	-526	0.04	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.80	04.08.06	9.125%	101.920	0.02%	8.02%	8.95%	329	-0.9	275	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.13	30.06.06	8.625%	101.130	0.19%	8.07%	8.53%	335	-8.9	281	0.21	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

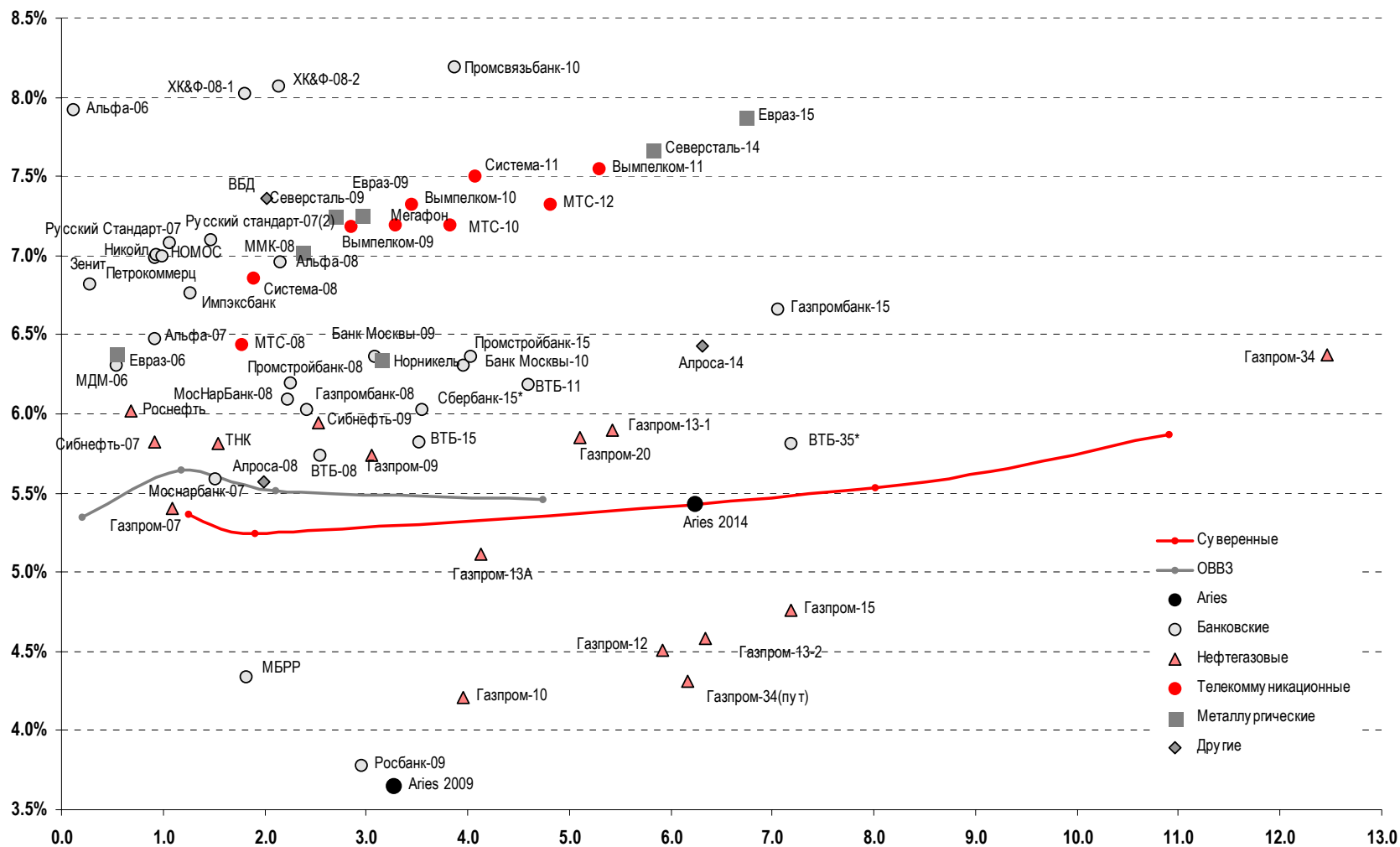
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.08	25.04.06	9.125%	104.070	-0.05%	5.41%	8.8%	67	3.2	1	0.11	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.06	21.04.06	10.500%	115.410	0.11%	5.74%	9.1%	104	-4.6	44	0.35	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.95	27.09.06	7.800%	114.610	-0.08%	4.21%	6.8%	98	-3.0		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.92	09.12.06	4.560%	100.270	0.26%	4.51%	4.5%	111	-9.5		0.57	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.43	01.03.06	9.625%	121.100	0.00%	5.90%	7.9%	127	-0.9	49	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.33	22.07.06	4.505%	99.530	0.00%	4.58%	4.5%	-4	-0.8		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.14	22.07.06	5.625%	99.340	-0.01%	5.11%	5.7%	45	-0.5	-24	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.19	01.06.06	5.875%	108.140	0.26%	4.76%	5.4%	16	-4.5		0.77	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.11	01.08.06	7.201%	106.230	-0.01%	5.85%	6.8%	121	-0.7	45	0.48	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.46	28.04.06	8.625%	129.350	0.31%	6.37%	6.7%	181	-3.2	50	1.60	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.69	20.05.06	12.750%	104.630	-0.10%	6.02%	12.2%	128	10.6	55	0.07	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.92	13.08.06	11.500%	105.150	-0.10%	5.82%	10.9%	109	8.4	40	0.09	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.54	15.07.06	10.750%	112.500	-0.09%	5.94%	9.6%	123	2.9	67	0.28	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.53	06.05.06	11.000%	108.160	-0.02%	5.81%	10.2%	108	0.5	50	0.17	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.89	14.04.06	10.250%	106.560	-0.05%	6.86%	9.6%	213	2.5	161	0.20	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.08	28.07.06	8.875%	105.520	-0.03%	7.51%	8.4%	284	-0.1	216	0.42	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.85	16.06.06	10.000%	108.100	0.12%	7.18%	9.3%	247	-5.1	189	0.30	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.45	11.08.06	8.000%	102.270	0.04%	7.32%	7.8%	264	-1.9	201	0.34	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.450	0.06%	7.55%	8.0%	291	-1.9	214	7.64	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.28	10.06.06	8.000%	102.590	0.11%	7.20%	7.8%	250	-4.0	189	0.33	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.78	30.07.06	9.750%	105.860	0.19%	6.44%	9.2%	171	-11.0	117	0.18	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.83	14.04.06	8.375%	104.570	0.03%	7.19%	8.0%	252	-1.5	185	0.40	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.81	28.07.06	8.000%	103.160	0.03%	7.33%	7.8%	268	-1.5	195	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.54	25.03.06	8.875%	101.350	-0.01%	6.39%	8.8%	165	-0.3	89	0.06	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.95	03.08.06	10.875%	110.750	0.05%	7.26%	9.8%	256	-2.8	197	0.32	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.73	10.05.06	8.250%	102.500	0.58%	7.87%	8.0%	787	-8.7	233	0.68	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.37	21.04.06	8.000%	102.300	0.03%	7.02%	7.8%	230	-1.4	176	0.24	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.14	31.03.06	7.125%	102.460	-0.06%	6.34%	7.0%	164	1.2	104	0.32	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.69	24.08.06	8.625%	103.630	0.11%	7.25%	8.3%	253	-4.6	196	0.27	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.82	19.04.06	9.250%	109.400	0.40%	7.67%	8.5%	305	-7.8	224	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.00	06.05.06	8.125%	105.150	-0.02%	5.57%	7.7%	85	1.1	32	0.21	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.30	17.05.06	8.875%	116.090	0.19%	6.43%	7.6%	181	-3.9	98	0.72	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.03	21.05.06	8.500%	102.280	0.15%	7.36%	8.3%	263	-7.1	211	0.20	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



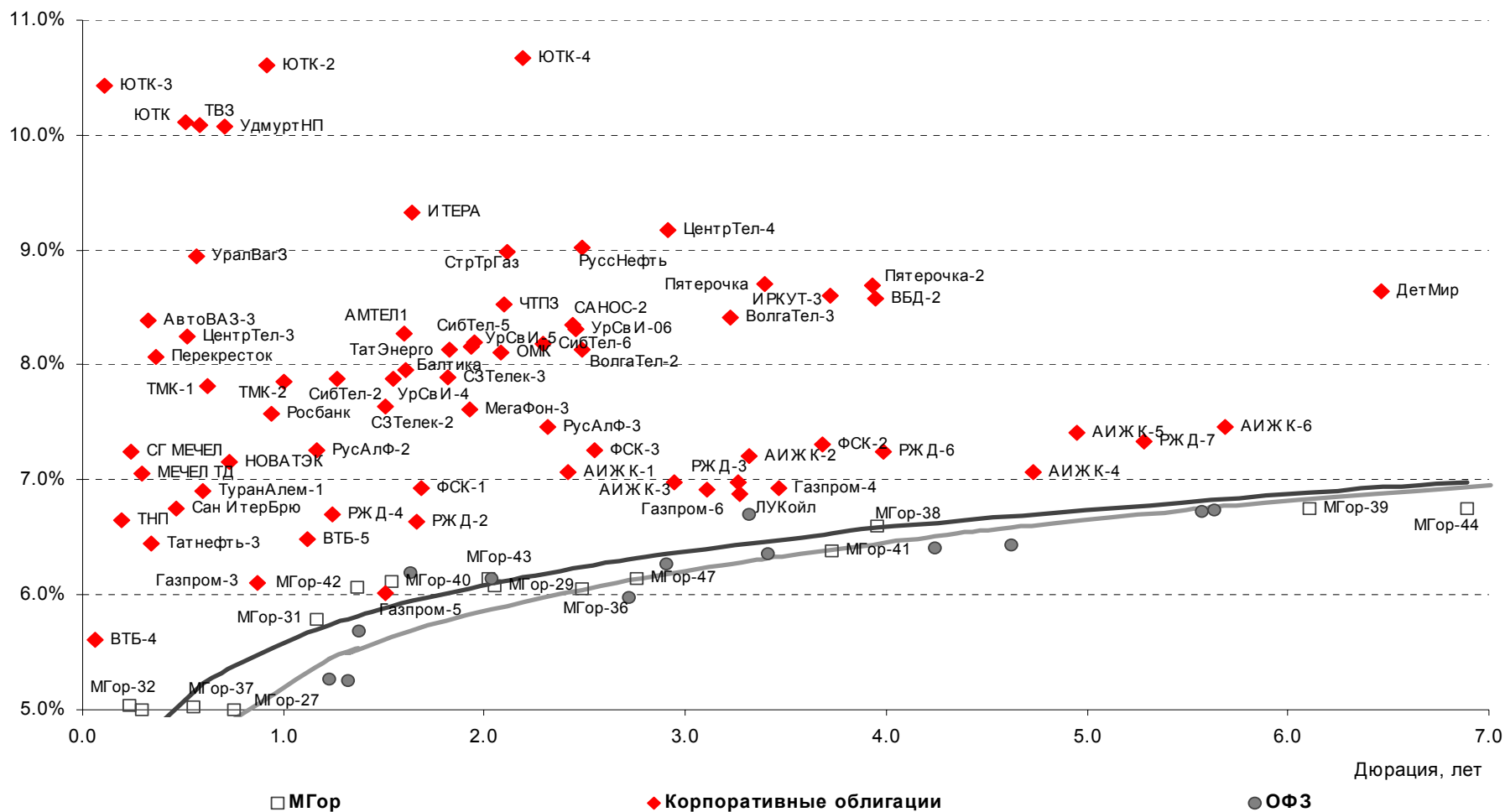
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Доходность к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.30	0.28	98.61	4.82%		11.34				
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	102.90	3.13%	9.72%	0.00	3.91	10.00	2.14	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.46	0.44			9.76%		1.65	10.00	1.64	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.23	1.17	101.80	5.27%	6.88%	0.00	0.04	7.00	14.38	03/15/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.32	1.25			9.40%		0.10	10.00	10.96	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.38	1.30	106.00	5.69%	9.43%	0.32	13.99	10.00	5.21	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	2.04	1.92	100.60	6.14%	6.26%	2.01	18.46	6.30	4.49	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.63	1.54	106.61	6.19%	9.38%	26.33	0.69	10.00	20.55	03/15/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.72	2.56	102.70	5.98%	7.30%	0.00	26.96	7.50	15.41	03/15/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.91	2.73	99.06	6.27%	5.86%	24.76	8.22	5.80	4.13	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.41	3.21	104.09	6.36%	7.11%	0.99	10.32	7.40	6.69	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.31	3.11	112.46	6.42%	8.89%	1.13	17.28	10.00	10.96	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.24	3.99			6.14%		6.26	6.10	5.52	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.62	4.34	111.40	6.43%	8.98%	1.90	24.37	10.00	3.29	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.57	5.22	96.15	6.73%	6.24%	115.38	31.92	6.00	138.90	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	7.01	6.57	106.75	6.71%	8.43%	13.77	7.96	9.00	2.96	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.63	5.28	109.60	6.74%	9.12%	3.77	2.63	10.00	47.95	03/07/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.71	7.27	106.00	6.05%	8.49%	0.07	2.82	9.00	25.03	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.47	11.71	45.00	6.56%	6.56%	0.00	31.23	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.18	9.53	55.00	6.92%	6.92%	0.00	0.74	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.73	8.18	111.79	6.73%	8.50%	13.08	14.25	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. 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.