

29 мая 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.07	3.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.03	-0.01%
Доходность 30-летних КО США, %	5.17	3.6	Валютный курс, \$/евро	1.27	-0.38%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	69.64	2.73%	PTC	1 495.11	4.92%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.77	0.04%	DJIA	11 278.61	0.60%
Цена на нефть Urals, \$/брл	65.41	0.17%	S&P 500	1 280.16	0.57%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня рынок в США будет закрыт в связи с национальным праздником, а следующие ключевые события намечены на среду, когда будет обнародован протокол заседания ФРС от 10 мая с комментариями.

Рублевый долговой рынок

Сегодня в связи с праздниками в США и Великобритании внешние рынки будут низкоактивны. В секторе рублевого долга вероятно консолидация котировок на фоне невысокой активности.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Данные по инфляции в США совпали с ожиданиями (PCE дефлятор в апреле составил 2,9% год-к-году)
- ✓ Личные доходы населения выросли на 0,5% против ожидавшихся 0,7%

Российские

- ✓ S&P повысило прогноз рейтинга Самарской области до Позитивного; рейтинги подтверждены на уровне ВВ- и ruAA-
- ✓ РУСАЛ подписал мандат на синдикацию кредита в размере \$1,5 млрд с рядом западных банков
- ✓ ООО ДЗ-Финанс полностью разместило облигации объемом 400 млн руб под доходность к годовой оферте 11,94% годовых
- ✓ Группа Черкизово начнет 6 июня размещение облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ ТАИФ-Финанс (г. Казань) утвердило решение о выпуске облигаций двух серий общим объемом 9 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	27.035	↓ -0.01%
Курс доллара today	27.033	↓ -0.01%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 234	
Курс доллара tomorrow	27.014	↓ -0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	2 649	
Курс евро today	34.568	↑ 0.07%
Объем торгов today (ETC), млн €	9.8	
Курс евро tomorrow	34.603	↑ 0.17%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	10.4	

Денежный рынок

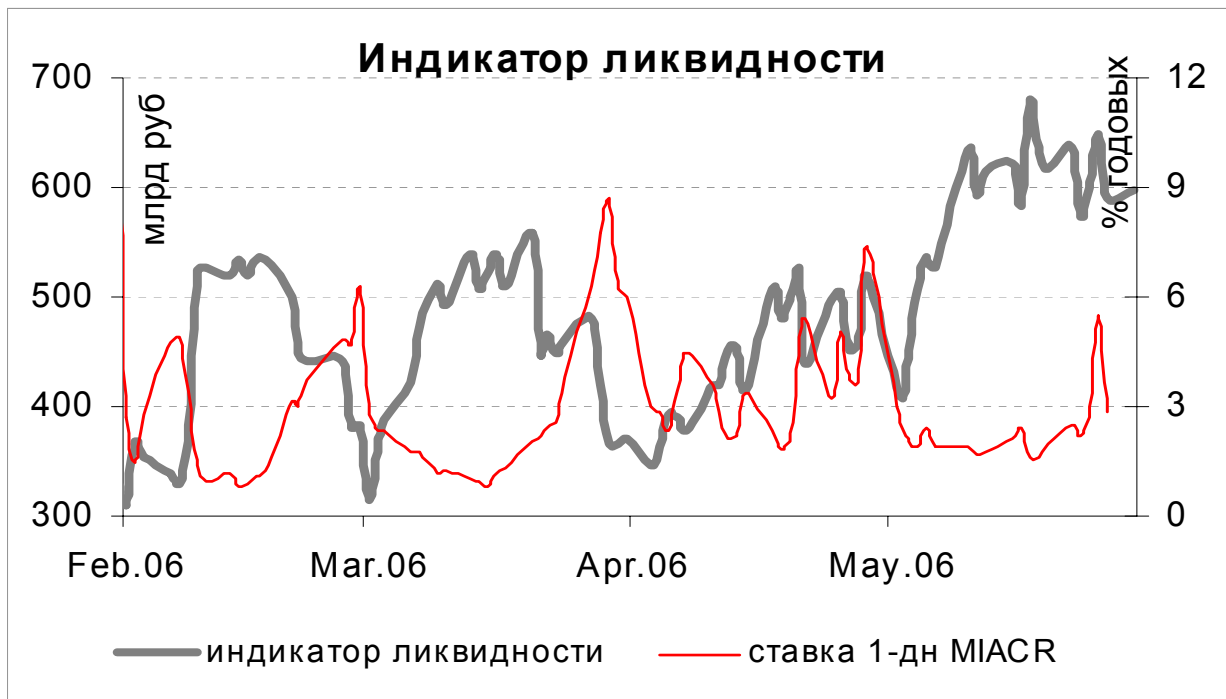
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.86	↓ 5.48
MIBID на 1 день	1.77	↓ 3.60
MIBOR на 1 день	3.17	↓ 5.28
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб		↑ 139.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	406.6	↑ 327.0
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	264	↓ 11 772
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.01	↓ 6.13
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-11 774	↓ 0

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.68	↓ 6.92
Объем торгов, млн руб	441	↓ 8 179
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.3	↑ 4.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	815	↓ 972
Средневзвешенная доходность по рынку	8.48	↓ 8.66
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	283.6	↑ 279.7

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	290
Выплаты по субфедеральным облигациям	180
Возврат по РЕПО	-264
Сальдо операций ЦБ с банками	33 664
ИТОГО	33 870



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Рейтинговые агентства поставили рейтинги Северстали на пересмотр с позитивным прогнозом

Все три рейтинговых агентства в пятницу заявили о постановке на пересмотр с позитивным прогнозом рейтингов Северстали. Это было сделано в связи с объявлением компании об объединении с Arcelor.

Завершение сделки планируется в июне. Тогда же агентства примут окончательное решение о новых рейтингах Северстали. Мы считаем, что после пересмотра рейтинги компании будут повышены и переводим облигации Северсталь в 1-ый эшелон корпоративного долгового рынка.

РУСАЛ подписал мандат на синдикацию кредита в размере \$1,5 млрд с рядом западных банков

В роли координирующего уполномоченного организатора, агента по сделке и документарного агента выступит банк Natexis Banques Populaires. В качестве букраннеров - банки ABN AMRO N.V., BNP Paribas /Suisse/ S.A., Calyon, Citibank NA.

Кредит будет предоставлен в виде двух равных амортизируемых траншей по \$750 млн сроком на 5 и 7 лет. Ожидается, что синдикация будет открыта в начале июня. Полученные средства пойдут на рефинансирование текущей задолженности РУСАЛа в размере \$2,9 млрд.

ООО ДЗ-Финанс полностью разместило облигации объемом 400 млн руб под доходность к годовой оферте 11,94% годовых

В заявках, поданными инвесторами в ходе проведения конкурса, были указаны ставки в диапазоне 10,80–11,80% годовых, спрос на облигации составил 573 млн руб. По результатам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 11,60% годовых.

Срок обращения выпуска – 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Группа Черкизово начнет 6 июня размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения облигаций - 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Эмитент ожидает ставку купона 9,0-9,25% годовых.

ТАИФ-Финанс (г. Казань) утвердило решение о выпуске облигаций двух серий общим объемом 9 млрд руб

Объем 1-го выпуска составит 4 млрд руб, срок обращения – 4 года. Объем 2-го выпуска – 5 млрд руб с 5-летним сроком обращения. Облигации будут размещаться на ФБ ММВБ по открытой подписке по номиналу.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- НСММЗ выкупило по оферте облигации на сумму 689,6 млн руб
- ЦБР зарегистрировал 7-ой выпуск облигаций НОМОС-БАНК объемом 3 млрд руб

Внешний долг РФ

Прошлая неделя завершилась на оптимистичной ноте – ведущие фондовые индексы закрылись положительно (DOW +0,6%), наибольший рост наблюдался на торговых площадках развивающихся стран (Merval (Аргентина) +6,28%, BOVESPA +2,82%). Вышедшие данные по экономике США совпали с ожиданиями, не подтвердив опасений относительно выхода инфляции из-под контроля. С прогнозами не совпали лишь данные по личным доходам населения, которые продемонстрировали меньший, чем ожидалось, рост. Котировки Россия-30 подросли, немного опередив рост на американском рынке долга, спред Россия-30 к 10-летним КО США сузился до 117 б.п.

Сегодня рынок в США будет закрыт в связи с национальным праздником, а следующие ключевые события намечены на среду, когда будет обнародован протокол заседания ФРС от 10 мая с комментариями. Спреды облигаций развивающихся стран продолжат сужение, если из США не поступит тревожных сигналов. Мы по-прежнему считаем справедливым уровень спреда Россия-30 к 10-летним КО США не выше 110 б.п.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Прошлая неделя закрылась позитивно. После возросшей в середине недели волатильности, вызванной давлением внешних рынков, в пятницу после окончания размещений, запланированных на прошлую неделю, на вторичных торгах возобновились покупки. Сделки были сосредоточены в 1-ом эшелоне. Кроме того, возросла активность и в облигациях Северстали на фоне объявления компании о ее слиянии с Arcelor. Облигации Газпромбанка возросли в цене на 0,5%, сузив спред к бумагам 1-го эшелона.

Среди субфедеральных бумаг также наблюдались покупки. Облигации Мособласти, снижавшиеся в цене в течение всей недели, откорректировались вверх на 0,2-0,3%.

Сегодня в связи с праздниками в США и Великобритании внешние рынки будут низкоактивны. В секторе рублевого долга вероятно консолидация котировок на фоне невысокой активности.

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
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.02	--	--	8.33%	07.06.06	104.19	0.13	--	7.09	20.63
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.23	--	--	7.55%	15.11.06	101.54	0.09	--	7.38	20.77
Северсталь	3 000	28.06.07	1.03	--	--	8.10%	29.06.06	101.55	0.44	--	6.70	71.16
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.09	9.70%	27.06.06	100.10	-0.02	8.54	--	28.10
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	26.04.07	0.90	6.20%	27.07.06	99.82	0.02	6.56	--	29.95
ГПБ-1	5 000	27.01.11	3.97	--	--	7.10%	03.08.06	97.98	0.56	--	7.76	29.39
ИТЕРА	2 000	07.12.07	1.40	--	--	9.75%	07.06.06	101.25	-0.05	--	9.05	17.72
МегаФон-3	3 000	15.04.08	1.76	--	--	9.25%	17.10.06	103.04	-0.06	--	7.63	30.91
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	09.12.06	0.52	11.50%	12.06.06	100.45	0.01	11.05	--	25.49
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.68	16.11.06	0.46	13.80%	19.08.06	114.21	0.05	--	8.85	34.79

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.00	26.06.06	10.000%	104.220	-0.12%	5.86%	9.60%	87	13.4	0.99	0.11	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.03	30.09.06	8.250%	104.500	-0.03%	5.80%	7.89%	85	0.9	2.03	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.58	24.07.06	11.000%	139.375	-0.00%	6.31%	7.89%	127	2.5	7.36	1.05	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.27	24.06.06	12.750%	171.125	0.16%	6.59%	7.45%	151	0.6	9.96	1.76	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.78	30.09.06	5.000%	107.500	0.24%	6.24%	4.65%	117	-3.2	7.33	0.79	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.92	14.05.07	3.000%	94.750	0.13%	5.94%	3.17%	99	-6.2	1.83	0.52	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.65	14.05.07	3.000%	87.125	0.29%	6.10%	3.44%	114	-4.0	4.39	0.68	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.94	14.11.06	3.000%	97.250	0.00%	6.07%	3.08%	108	2.0	0.88	0.09	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.314%	104.000	0.00%		6.07%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.02	25.10.06	7.750%	111.250	0.12%	4.12%	6.97%	69	-4.8	2.91	0.34	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.18	25.10.06	9.600%	123.750	0.19%	5.96%	7.76%	96	-0.6	6.01	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.56	12.10.06	6.450%	108.050	0.21%	4.71%	5.97%	114	-4.9	4.37	0.49	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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда еврооблига-циям	Сред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.67	09.08.06	7.750%	100.530	0.04%	6.93%	7.71%	192	-4.8	104	0.07	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.91	02.07.06	7.750%	100.450	0.14%	7.51%	7.72%	255	-6.6	170	0.19	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.07	15.06.06	6.746%	100.000	0.00%	6.75%	6.75%	180	2.3	76	0.41	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.42	09.06.06	8.625%	100.000	0.05%	8.62%	8.63%	362	1.7	242	0.64	225	USD	NA/Ba3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.95	28.09.06	8.000%	103.130	0.14%	6.92%	7.76%	198	-3.2	105	0.30	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.90	26.11.06	7.375%	101.140	0.16%	7.07%	7.29%	213	-2.0	113	0.38	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.127%	102.430	0.03%		7.93%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.29	11.06.06	6.875%	101.000	0.00%	6.44%	6.81%	149	1.0	62	0.23	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.49	12.10.06	7.500%	103.750	0.14%	6.82%	7.23%	187	-0.1	83	7.82	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.27	04.08.06	6.315%	98.820	-0.08%	6.68%	6.39%	173	4.2	78	12.62	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.85	02.07.06	6.250%	96.700	0.19%	6.74%	6.46%	172	-0.3	17	30.47	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.25	30.10.06	7.250%	101.490	0.05%	6.57%	7.14%	162	-1.2	75	0.22	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.97	23.09.06	6.500%	94.360	0.24%	7.34%	6.89%	734	-3.6	82	0.64	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.03	12.06.06	9.250%	99.875	-0.12%	11.73%	9.26%	676	361.0	581	-0.34	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.02	29.06.06	9.000%	102.350	0.19%	6.69%	8.79%	170	-17.1	83	0.10	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.64	03.09.06	8.625%	103.150	0.78%	6.68%	8.36%	172	-47.3	86	0.17	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.31	23.09.06	9.375%	100.340	0.03%	8.04%	9.34%	315	-9.8	213	-0.19	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.28	05.07.06	7.027%	101.410	0.05%	5.93%	6.93%	95	-2.2	8	0.13	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.98	30.06.06	4.375%	96.210	0.38%	6.34%	4.55%	139	-18.4	55	0.19	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.78	19.09.06	9.000%	100.620	-0.01%	8.16%	8.94%	315	2.5	360	0.08	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.68	13.08.06	9.125%	100.670	0.00%	8.09%	9.06%	308	1.2	221	0.07	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.67	09.08.06	9.000%	101.130	0.00%	7.26%	8.90%	226	1.2	138	0.07	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.00	29.07.06	6.875%	99.780	0.03%	6.98%	6.89%	698	-1.5	118	0.20	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.82	29.09.06	6.200%	96.130	0.12%	7.25%	6.45%	725	-3.4	129	32.57	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.41	27.10.06	10.250%	100.810	0.03%	9.80%	10.17%	485	-1.1	390	6.74	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.61	04.10.06	8.500%	98.640	0.44%	8.80%	8.62%	385	-7.7	310	-1.98	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.58	24.06.06	9.750%	103.440	0.00%	0.81%	9.43%	-414	-0.1	-503	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.85	14.10.06	8.750%	100.600	0.10%	8.00%	8.70%	300	-10.9	213	0.08	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.27	28.09.06	7.800%	99.950	0.07%	7.83%	7.80%	285	-4.6	198	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	6.977%	100.200	0.00%		6.96%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.30	11.08.06	6.230%	99.950	0.07%	6.24%	6.23%	130	-0.4	35	1.06	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	101.490	0.05%		8.74%					140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.55	04.08.06	9.125%	101.060	0.12%	8.42%	9.03%	345	-6.9	259	0.15	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.89	30.06.06	8.625%	100.010	0.13%	8.61%	8.62%	366	-6.2	283	0.19	275	USD	B-/Ba3/NA

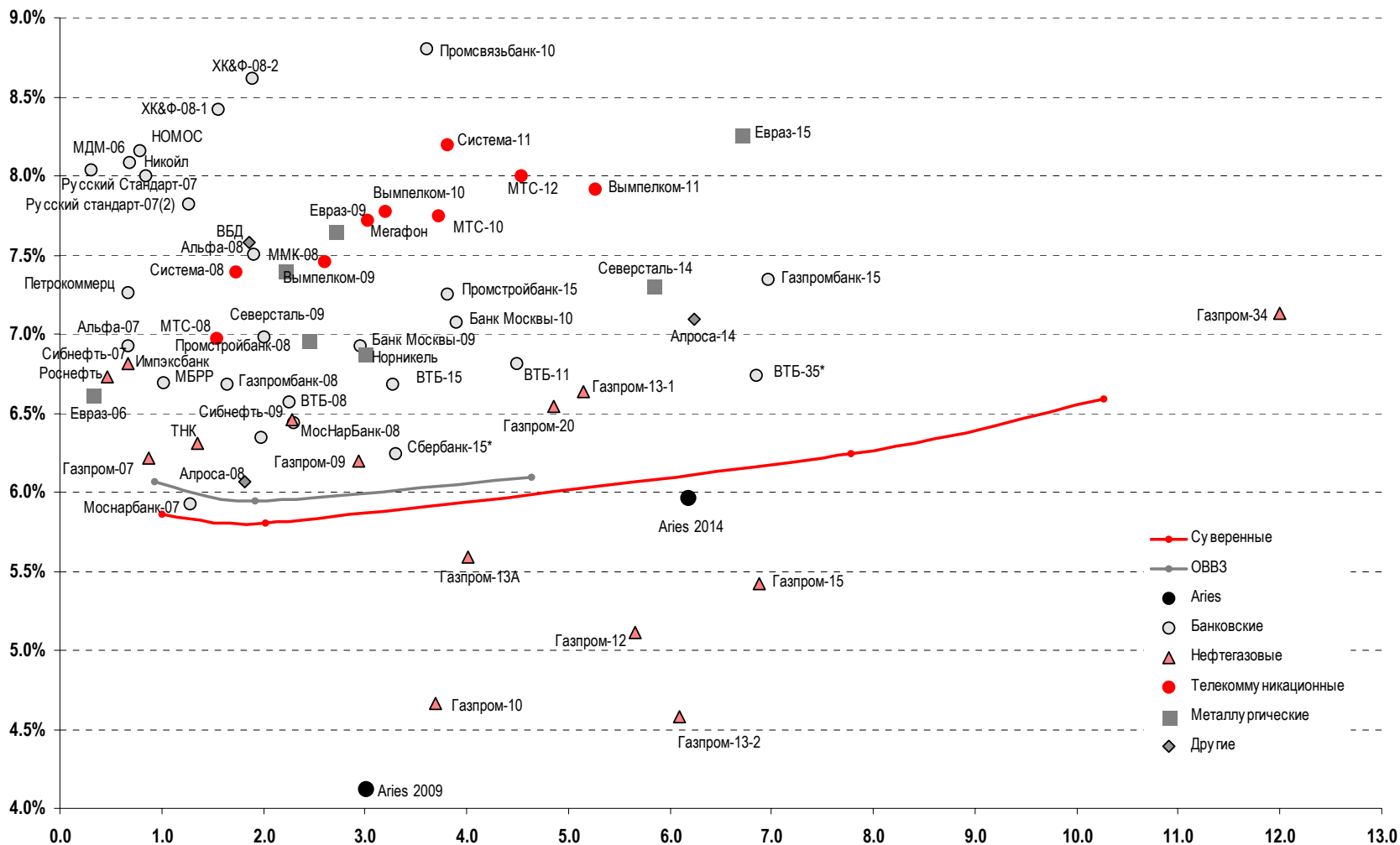
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход 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	0.88	25.10.06	9.125%	102.500	0.10%	6.21%	8.9%	122	-10.2	34	0.09	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.94	21.10.06	10.500%	112.960	0.01%	6.20%	9.3%	125	1.2	33	0.33	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.70	27.09.06	7.800%	111.970	0.15%	4.67%	7.0%	118	-4.7		0.41	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.65	09.12.06	4.560%	96.970	0.28%	5.11%	4.7%	141	-5.5		0.53	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.15	01.09.06	9.625%	116.050	0.35%	6.63%	8.3%	167	-4.2	60	0.59	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.09	22.07.06	4.505%	99.560	0.00%	4.58%	4.5%	-42	2.5		0.60	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.02	22.07.06	5.625%	97.940	0.07%	5.59%	5.7%	64	-0.4	-36	0.26	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	6.88	01.06.06	5.875%	103.150	0.78%	5.42%	5.7%	40	-8.8		0.71	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.86	01.08.06	7.201%	102.860	0.11%	6.54%	7.0%	158	0.1	53	0.44	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.00	28.10.06	8.625%	117.980	0.52%	7.13%	7.3%	202	-2.6	54	1.38	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.03			102.710		5.76%	7.3%	77	-6.3	-34	0.70		USD	
Роснефть	20.11.06	0.47	20.11.06	12.750%	102.710	0.01%	6.73%	12.4%	173	-1.0	83	-0.14	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.67	13.08.06	11.500%	103.130	-0.01%	6.81%	11.2%	181	2.7	93	0.07	400	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.29	15.07.06	10.750%	110.190	0.01%	6.46%	9.8%	151	0.6	64	0.25	500	USD	B/Baa3/NA
ТНК	06.11.07	1.36	06.11.06	11.000%	106.310	-0.01%	6.31%	10.3%	133	1.7	47	0.14	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.73	14.10.06	10.250%	104.880	0.03%	7.40%	9.8%	243	-0.8	158	0.18	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.82	28.07.06	8.875%	102.580	0.15%	8.19%	8.7%	325	-1.8	226	0.39	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.64			100.000		4.83%		-18	-21.6	110	0.07			
Вымпелком-09	16.06.09	2.60	16.06.06	10.000%	106.810	0.04%	7.45%	9.4%	251	-0.2	161	0.28	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.20	11.08.06	8.000%	100.690	0.11%	7.78%	7.9%	283	-1.8	189	0.32	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.06	8.375%	102.420	0.14%	7.92%	8.2%	295	-0.0	187	5.05	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.03	10.06.06	8.000%	100.860	0.15%	7.72%	7.9%	277	-3.4	184	0.31	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.54	30.07.06	9.750%	104.280	0.08%	6.97%	9.3%	200	-4.1	114	0.16	400	USD	BB-/Baa3/NA
МТС-10	14.10.10	3.72	14.10.06	8.375%	102.260	0.22%	7.75%	8.2%	280	-3.9	182	0.37	400	USD	BB-/Baa3/NA
МТС-12	28.01.12	4.54	28.07.06	8.000%	99.980	0.10%	8.00%	8.0%	305	0.4	201	0.45	400	USD	BB-/Baa3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.32	25.09.06	8.875%	100.650	0.25%	6.61%	8.8%	172	-78.5	71	-0.15	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.70	03.08.06	10.875%	108.900	0.67%	7.65%	10.0%	271	-23.7	180	0.29	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.71	10.11.06	8.250%	99.920	1.66%	8.26%	8.3%	826	-25.5	203	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.21	21.10.06	8.000%	101.280	0.29%	7.40%	7.9%	245	-12.4	159	0.22	300	USD	BB-/Baa3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.99	30.09.06	7.125%	100.700	0.14%	6.88%	7.1%	194	-3.2	101	0.29	500	USD	BB-/Baa2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.44	24.08.06	8.625%	104.040	1.74%	6.97%	8.3%	202	-70.5	114	0.25	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.84	19.10.06	9.250%	111.470	4.86%	7.31%	8.3%	232	-81.7	122	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.82	06.11.06	8.125%	103.690	0.11%	6.07%	7.8%	111	-5.2	28	0.18	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.24	17.11.06	8.875%	111.160	0.22%	7.10%	8.0%	210	-1.1	98	0.67	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.85	21.11.06	8.500%	101.650	0.12%	7.58%	8.4%	262	-5.8	179	0.18	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.05	0.04									
ОБР 04002	03/15/06	0.30	0.29	98.67	0.06%	4.44%		74.49				
ОФЗ 45002	08/02/06	0.18	0.17				9.89%		2.03	10.00	9.62	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.46	0.44				9.75%		1.54	10.00	0.82	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.00	0.95	100.89	0.10%	5.77%	6.94%	226.53	0.11	7.00	14.38	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.07	1.01				9.55%		0.11	10.00	35.89	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.13	1.07				9.53%		9.14	10.00	30.14	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.82	1.71	100.46	0.10%	6.18%	6.27%	62.81	9.92	6.30	4.49	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.42	1.34	105.86	0.15%	6.12%	9.45%	14.67	0.39	10.00	20.55	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.52	2.37				7.36%		19.36	7.50	15.41	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.69	2.53				5.88%		5.44	5.80	4.13	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.22	3.02	103.44	-0.02%	6.49%	7.15%	13.65	5.34	7.40	6.69	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.06	2.87	111.00	-0.13%	6.65%	9.01%	0.56	14.21	10.00	35.89	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.05	3.80	98.65	0.24%	6.59%	6.18%	14.90	4.09	6.10	5.52	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.36	4.09	109.70	0.08%	6.64%	9.12%	1.55	13.25	10.00	28.22	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.32	4.98				6.26%		29.93	6.00	153.86	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.89	6.45	105.60	0.15%	6.80%	8.52%	25.58	4.80	9.00	2.96	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.63	5.28	108.70	0.09%	6.78%	9.20%	0.20	1.25	10.00	22.74	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.44	7.01				8.60%		3.37	9.00	47.47	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.41	11.65				6.53%		36.40	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.01	9.35				7.05%		0.96	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.64	8.09	110.50	0.14%	6.82%	8.60%	5.57	22.38	9.50	19.52	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.80	12.88				7.72%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.63	11.80	99.84	0.29%	7.03%	6.96%	26.28	0.00	6.95	19.61	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

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.