

## Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	5.24	4.3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.06	0.10%
Доходность 30-летних КО США, %	5.28	4.9	Валютный курс, \$/евро	1.25	-0.43%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	71.62	1.07%	PTC	1 414.01	1.22%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	72.45	0.33%	DJIA	10 973.56	0.45%
Цена на нефть Urals, \$/брл	66.20	1.25%	S&P 500	1 246.00	0.55%

## Прогнозы по рынку:

**Внешний долг РФ**

Сегодняшний день будет ключевым для июньского рынка – кроме объявления решения ФРС будет опубликована финальная оценка ВВП США за 1 квартал 2006 г и индекс цен ВВП. Рынок будет строить предположения по поводу августовского заседания, так как предел, когда ФРС остановится, пока не ясен.

**Рублевый долговой рынок**

Сегодня активность торгов будет низкой, инвесторы рублевого рынка ожидают реакции международных рынков на сегодняшнее решение ФРС относительно ключевой процентной ставки США. Настрой остается негативным.

## Новости и ключевые события:

**Международные**

- ✓ ФРС США объявит ставку, Полсон одобрен на пост министра финансов
- ✓ Банк Турции повысил ставку overnight на 200 б.п.

**Российские**

- ✓ Индийская Sun приобретает 25%+1 акция российской компании ИТЕРА - позитивно
- ✓ Калужская область планирует разместить в 2006 г облигационный займ объемом 1,3 млрд руб
- ✓ Томская область планирует разместить в 2006 г облигационный займ объемом 1 млрд руб
- ✓ Новосибирский оловянный комбинат утвердил решение о 2-ом выпуске облигаций объемом 400 млн руб
- ✓ КОРПОРИВНЫЕ НОВОСТИ

### Денежные потоки

#### Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.061	↑ 0.10%
Курс доллара today	27.058	↑ 0.09%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 016	
Курс доллара tomorrow	27.063	↑ 0.08%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 819	
Курс евро today	34.017	↓ -0.11%
Объем торгов today (ETC), млн €	18.5	
Курс евро tomorrow	34.012	↓ -0.11%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.9	

#### Денежный рынок

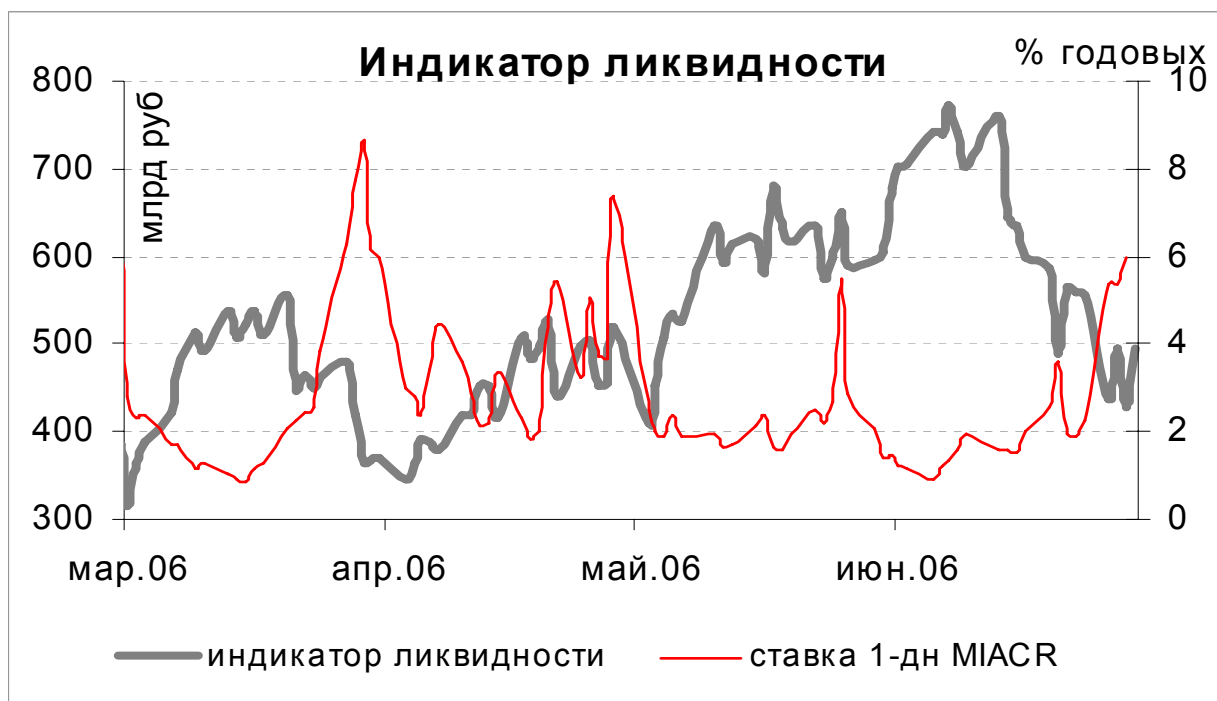
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	5.95	↑ 5.39
MIBID на 1 день	4.13	↑ 3.90
MIBOR на 1 день	5.48	↑ 5.29
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	134.1	↓ 145.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	334.5	↑ 331.2

#### Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.91	↑ 6.87
Объем торгов, млн руб	242	↓ 752
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.9	↓ 5.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 126	↑ 1 010
Средневзвешенная доходность по рынку	9.11	↑ 9.10
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	834.1	↓ 998.0

#### Денежные потоки сегодня млн руб

Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Выплаты по корпоративным облигациям	205
Размещение субфедеральных облигаций	-1 500
Выплаты по субфедеральным облигациям	20
Возврат по РЕПО	-1 173
Сальдо операций ЦБ с банками	26 773
<b>ИТОГО</b>	<b>14 325</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## **Основные новости**

### **Индийская Sun приобретает 25%+1 акция российской Итеры – позитивно**

Индийская компания, известная в России проектом Сан Интербрю, приобретет 25%+1 акция газовой компании. Sun заявляет, что участие имеет стратегический характер.

*Хотя приобретаемый пакет акций не является контрольным, мы рассматриваем сделку как позитивную для облигаций Итеры, так как поддержка со стороны нерезидента очень важна для компании после утраты поддержки Газпрома. К тому же мы не исключаем наращивания дальнейшего участия Sun в Итере.*

### **Калужская область планирует разместить в 2006 г облигационный займ объемом 1,3 млрд руб**

Генеральным агентом займа выступит ИБ КИТ Финанс. Планируемый срок обращения облигаций - 3-5 лет. По выпуску предусмотрена амортизация долга.

Размещение облигаций позволит Калужской области привлечь средства на газификацию региона и подготовку площадки для индустриального парка «Габцево», которую планируется в том числе использовать для строительства сборочного производства Volkswagen.

### **Томская область планирует разместить в 2006 г облигационный займ объемом 1 млрд руб**

Генеральным агентом займа выступит ВТБ-РУ. Размещение выпуска планируется провести в IV квартале 2006 г.

### **Новосибирский оловянный комбинат утвердил решение о 2-ом выпуске облигаций объемом 400 млн руб**

Срок обращения облигаций – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией 50% выпуска в 1638-ой день с даты начала размещения бумаг. Ставка купона на первые два года обращения облигаций будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

### **КОРПОРИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФБ ММВБ начинает с 29 июня торги облигациями РКС-1, АЦБК-3 и Завода Автоприбор
- ЦБ зарегистрировал выпуск облигаций Банка Северная Казна на 1 млрд руб

## Внешний долг РФ

Внешнедолговой рынок находится в напряжении в преддверии объявления ставки ФРС и заявления относительно дальнейшего направления денежно-кредитной политики. После прихода Бернанке на пост председателя ФРС участники рынка не находят политику прозрачной, поэтому до последнего сомневались в том, состоится ли ее очередное повышение. Сейчас уверенность рынка в этом составляет 100%, доходность 10-летних КО США достигла 5,24% годовых. Российские еврооблигации последовали за американским рынком (Россия-30 -0,24%), спред сохранился на уровне 131 б.п.

Сегодняшний день является ключевым для текущего месяца – кроме объявления решения ФРС будет опубликована финальная оценка ВВП США за 1 квартал и индекс цен ВВП. На основании этих данных рынок сформирует ожидания итогов августовского заседания, так как предел, когда ФРС остановится, пока не ясен. В сегодняшнем заседании принимает новый министр финансов Полсон, который сменил Джона Сноу на этом посту. Его кандидатура вчера была согласована.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе негосударственного долга падение котировок вчера замедлилось, а объемы торгов сократились. Хотя биржевой оборот корпоративными бумагами превышал 1 млрд руб, 25% объема сделок было сосредоточено в облигациях НОМОС-Банка (-0,32%). В целом снижение котировок корпоративных бумаг не превышало 0,25-0,40%.

В секторе муниципального долга возросла активность сделок с облигациями Москвы, на долю которых пришлось половина биржевого оборота, составившего 0,8 млрд руб. При этом, значительный объем пришелся на короткий 29-ый выпуск, цена которого в ходе торгов выросла на 0,6%. В то же время торговывшиеся дальние выпуски (МГор-38, 39, 44) несколько снизились в цене. Также вчера продолжались активные продажи 2-го выпуска Ленобласти, которая на фоне сохранившейся высокой активности потеряла в цене еще 0,4%.

Сегодня вероятна стабилизация котировок. Ожидается некоторое улучшение ситуации на денежном рынке на фоне окончания налоговых выплат в текущем полугодии. Однако рынок останется неактивным. Инвесторы ожидают реакции международных рынков на сегодняшнее решение ФРС относительно ключевой процентной ставки США.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.12	--	--	8.22%	16.08.06	101.88	-0.27	--	7.76	46.25
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.13	--	--	7.55%	15.11.06	100.40	-0.40	--	7.61	40.16
Башкирэн-2	500	22.02.07	0.63	--	--	9.50%	24.08.06	100.85	-0.05	--	8.27	45.38
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	2.24	8.20%	05.12.06	98.05	0.15	9.32	--	36.28
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	4.57	7.65%	31.08.06	97.47	-0.39	8.38	--	29.24
НОМОС-6	800	16.08.07	1.07	--	--	10.03%	17.08.06	102.50	-0.32	--	7.81	272.72
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	0.74	11.50%	05.10.06	99.92	-0.03	11.89	--	32.84
СевКабель-2	1 000	28.11.08	--	09.12.06	0.44	11.50%	10.09.06	99.00	-2.04	14.55	--	29.83
ТД Спартак	500	23.01.08	--	24.01.07	0.54	14.30%	26.07.06	100.50	0.50	13.76	--	30.15
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.58	16.11.06	0.37	13.80%	19.08.06	112.65	0.48	--	9.29	58.58

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 к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>															
Евро-07	26.06.07	0.96	26.12.06	10.000%	103.563	0.00%	6.20%	9.66%	90	-4.8	0.94	0.10	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	1.94	30.09.06	8.250%	103.740	-0.01%	6.00%	7.95%	72	-3.8	1.94	0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.45	24.07.06	11.000%	136.750	-0.05%	6.54%	8.04%	130	-3.9	7.23	1.02	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.46	24.12.06	12.750%	167.688	0.19%	6.78%	7.60%	152	-6.4	10.13	1.70	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	7.62	30.09.06	5.000%	105.188	-0.24%	6.56%	4.75%	131	-1.0	7.15	0.76	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
<b>ОВВЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	1.83	14.05.07	3.000%	94.250	0.00%	6.38%	3.18%	110	-3.1	1.74	0.48	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.55	14.05.07	3.000%	86.000	0.00%	6.45%	3.49%	121	-4.4	4.29	0.64	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.85	14.11.06	3.000%	97.250	0.00%	6.37%	3.08%	107	-0.3	0.80	0.08	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.488%	103.850	0.00%		6.25%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.93	25.10.06	7.750%	111.170	-0.13%	4.07%	6.97%	36	3.4	2.83	0.33	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.10	25.10.06	9.600%	124.160	0.06%	5.88%	7.73%	64	-5.8	5.94	0.75	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-11	12.10.11	4.47	12.10.06	6.450%	106.210	-0.04%	5.07%	6.07%	123	0.4	4.27	0.47	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	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблига-циям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.58	09.08.06	7.750%	99.950	-0.19%	7.82%	7.75%	251	31.8	155	0.06	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.89	02.07.06	7.750%	99.090	-0.16%	8.25%	7.82%	297	5.6	224	0.18	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	4.05	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.75%	6.75%	150	-4.5	54	0.40	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.56	09.12.06	8.625%	97.130	-0.63%	9.08%	8.88%	384	5.7	263	0.61	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.86	28.09.06	8.000%	100.500	-0.08%	7.82%	7.96%	255	-1.4	173	0.28	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.80	26.11.06	7.375%	98.870	-0.27%	7.68%	7.46%	243	3.0	150	0.36	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	8.399%	102.350	0.00%		8.21%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.28	11.12.06	6.875%	100.250	-0.15%	6.76%	6.86%	148	2.7	73	0.22	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.39	12.10.06	7.500%	101.750	0.20%	7.18%	7.37%	194	-8.2	94	4.14	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.18	04.08.06	6.315%	97.250	0.52%	7.20%	6.49%	194	-20.4	108	28.90	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.92	02.07.06	6.250%	92.660	-0.06%	7.38%	6.75%	213	-3.4	87	62.14	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.16	30.10.06	7.250%	100.670	0.36%	6.93%	7.20%	165	-21.0	91	0.21	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.82	23.09.06	6.500%	90.410	0.00%	7.99%	7.19%	799	0.1	149	0.60	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.97	29.06.06	9.000%	101.410	-0.08%	7.49%	8.87%	219	5.3	130	0.09	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.55	03.09.06	8.625%	99.500	-0.03%	8.94%	8.67%	365	-0.8	286	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.22	23.09.06	9.375%	100.380	0.00%	7.44%	9.34%	243	-2.8	110	0.02	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.19	05.07.06	7.299%	101.340	0.00%	6.18%	7.20%	89	-3.0	3	0.12	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	1.93	30.06.06	4.375%	96.060	0.24%	6.52%	4.55%	123	-15.8	52	0.18	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.69	19.09.06	9.000%	100.560	0.07%	8.14%	8.95%	284	-12.1	368	0.07	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.59	13.08.06	9.125%	100.130	-0.37%	8.87%	9.11%	357	61.2	260	0.06	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.58	09.08.06	9.000%	101.000	-0.01%	7.24%	8.91%	194	-1.3	97	0.06	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.91	29.07.06	6.875%	98.920	-0.08%	7.44%	6.95%	744	4.5	144	0.19	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.72	29.09.06	6.200%	93.950	-0.32%	7.90%	6.60%	790	9.0	173	50.33	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.32	27.10.06	10.250%	100.500	-0.10%	9.97%	10.20%	488	9.6	364	4.74	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.50	04.10.06	8.750%	97.220	-0.29%	9.38%	9.00%	412	2.1	369	-5.54	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.34	24.09.06	9.750%	102.380	-0.12%	8.20%	9.52%	293	0.0	216	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.76	14.10.06	8.750%	99.600	-0.11%	9.26%	8.79%	396	14.0	302	0.07	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.18	28.09.06	7.800%	99.110	-0.12%	8.56%	7.87%	326	8.7	240	0.11	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.249%	100.130	0.00%		7.24%					1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.20	11.08.06	6.230%	99.110	-0.12%	6.51%	6.29%	125	-0.4	38	9.94	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	100.670	0.36%		8.82%					140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.46	04.08.06	9.125%	100.110	0.00%	9.04%	9.11%	375	-2.8	294	0.15	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.87	30.06.06	8.625%	98.380	-0.12%	9.54%	8.77%	425	3.3	354	0.18	275	USD	B-/Ba3/NA

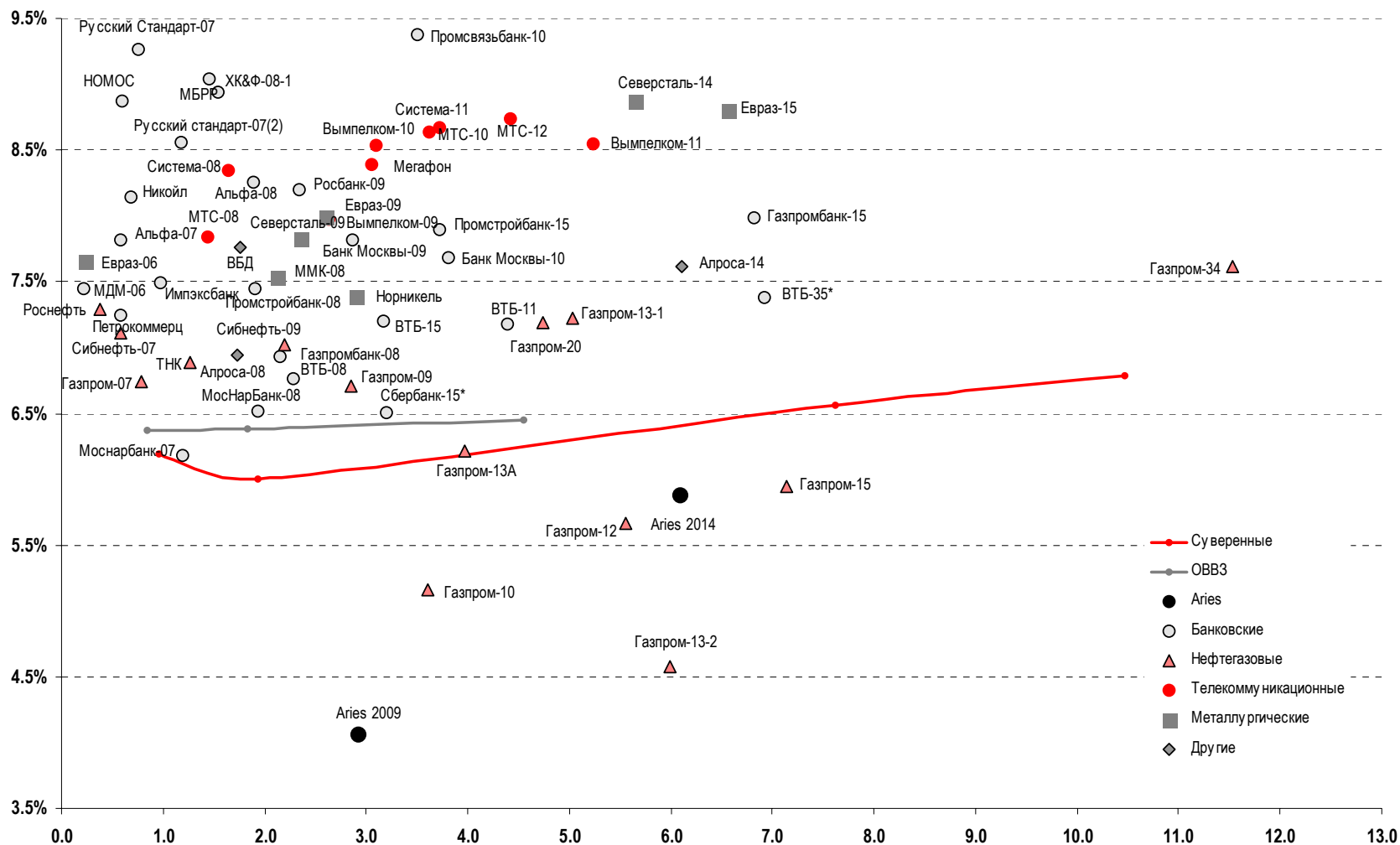
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- \* - 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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>															
Газпром-07	25.04.07	0.79	25.10.06	9.125%	101.830	0.00%	6.75%	9.0%	144	-3.7	52	0.08	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.85	21.10.06	10.500%	111.030	-0.10%	6.71%	9.5%	145	-1.5	62	0.31	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.60	27.09.06	7.800%	109.770	0.03%	5.16%	7.1%	140	-1.5		0.40	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.55	09.12.06	4.560%	94.150	-0.12%	5.66%	4.8%	171	2.3		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.03	01.09.06	9.625%	112.500	0.12%	7.22%	8.6%	198	-7.1	92	0.56	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.00	22.07.06	4.505%	99.580	0.00%	4.57%	4.5%	-67	-4.5		0.60	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.97	22.07.06	5.625%	96.380	0.03%	6.21%	5.8%	96	-5.6	1	0.25	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.15	01.06.07	5.875%	99.500	-0.03%	5.95%	5.9%	70	-3.9		0.67	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.75	01.08.06	7.201%	100.100	0.14%	7.19%	7.2%	195	-8.0	91	0.41	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.54	28.10.06	8.625%	111.610	0.27%	7.61%	7.7%	235	-7.0	83	1.26	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	5.89			101.980		6.69%	7.7%	145	-9.3	30	0.64		USD	
Роснефть	20.11.06	0.38	20.11.06	12.750%	101.980	-0.01%	7.29%	12.5%	212	-6.3	98	0.04	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.58	13.08.06	11.500%	102.560	-0.08%	7.12%	11.2%	181	6.8	85	0.06	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.19	15.07.06	10.750%	108.500	-0.29%	7.03%	9.9%	175	8.3	100	0.24	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.27	06.11.06	11.000%	105.160	-0.02%	6.89%	10.5%	160	-3.2	76	0.13	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационные</b>															
АФК Система-08	14.04.08	1.64	14.10.06	10.250%	103.060	-0.31%	8.35%	9.9%	306	15.1	229	0.17	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.72	28.07.06	8.875%	100.750	-0.03%	8.67%	8.8%	342	-3.6	250	0.37	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.55			100.000		7.49%		218	2.8	394	0.06			
Вымпелком-09	16.06.09	2.63	16.12.06	10.000%	105.220	-0.06%	7.98%	9.5%	271	-2.4	191	0.27	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.10	11.08.06	8.000%	98.360	-0.18%	8.53%	8.1%	327	1.8	242	0.30	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.23	22.10.06	8.375%	99.110	-0.14%	8.55%	8.5%	330	-1.8	222	-1.13	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.05	10.12.06	8.000%	98.850	-0.09%	8.39%	8.1%	313	-1.1	228	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.44	30.07.06	9.750%	102.770	-0.03%	7.84%	9.5%	255	-1.6	174	0.15	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.62	14.10.06	8.375%	99.050	-0.51%	8.64%	8.5%	339	10.2	247	0.35	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.43	28.07.06	8.000%	96.810	-0.15%	8.73%	8.3%	349	-0.9	249	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургические</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.23	25.09.06	8.875%	100.230	-0.08%	7.66%	8.9%	265	33.5	132	0.02	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.61	03.08.06	10.875%	107.700	-0.06%	8.00%	10.1%	273	-2.6	194	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.56	10.11.06	8.250%	96.480	0.33%	8.81%	8.6%	881	-5.2	235	0.61	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.12	21.10.06	8.000%	100.950	-0.01%	7.53%	7.9%	225	-3.6	152	0.21	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.90	30.09.06	7.125%	99.230	-0.01%	7.39%	7.2%	213	-3.8	130	0.28	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.35	24.08.06	8.625%	101.840	0.32%	7.83%	8.5%	256	-17.7	179	0.24	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.64	19.10.06	9.250%	102.080	-1.11%	8.87%	9.1%	363	15.8	251	0.56	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	1.73	06.11.06	8.125%	102.000	-0.13%	6.94%	8.0%	165	3.6	96	0.17	500	USD	B+/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.11	17.11.06	8.875%	107.670	-0.07%	7.62%	8.2%	237	-3.3	121	0.64	500	USD	B+/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.77	21.11.06	8.500%	101.260	-0.09%	7.76%	8.4%	247	1.3	178	0.17	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

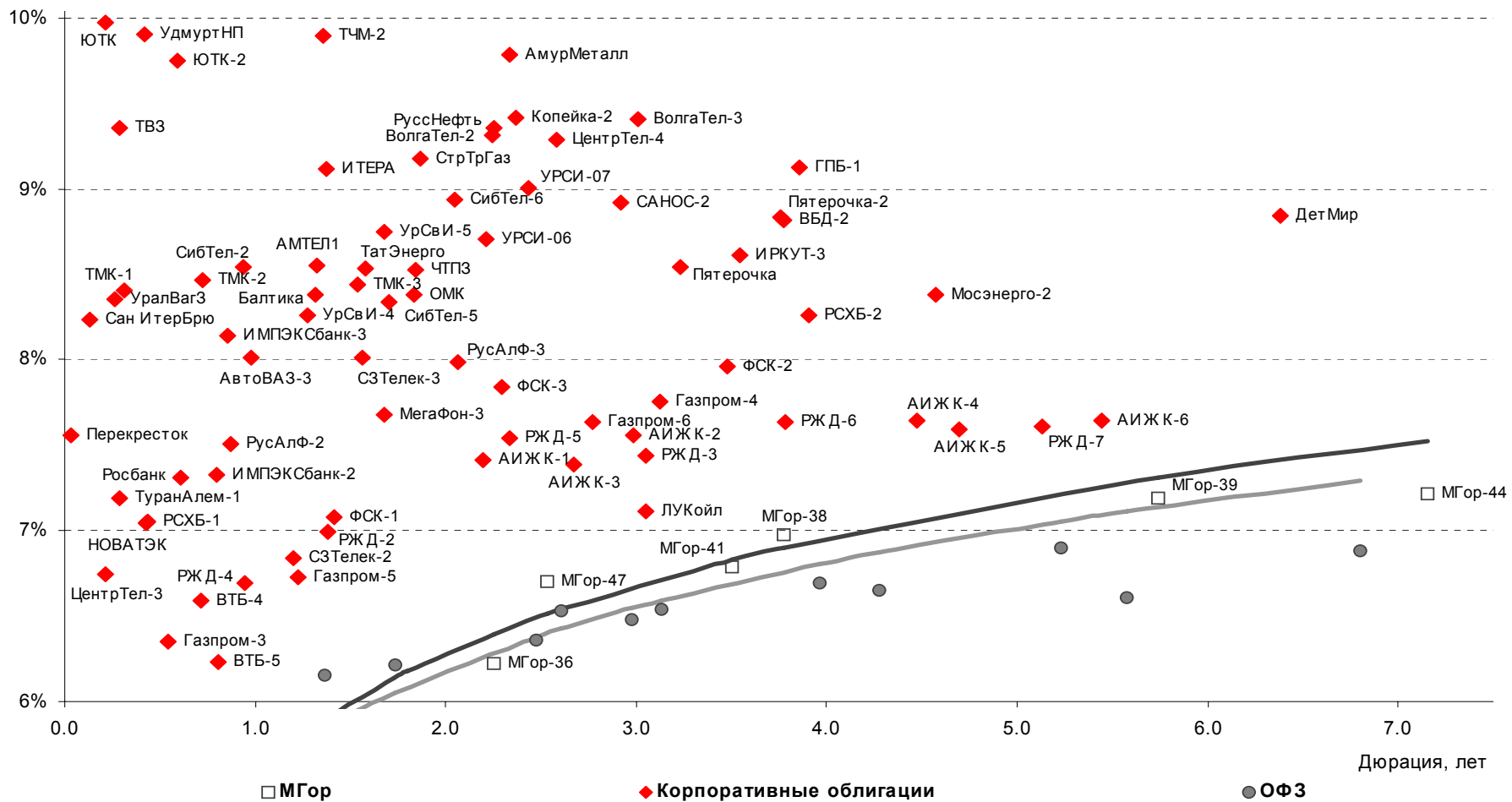
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

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	0.46	0.44	97.66	-0.11%	5.18%		4.88				
ОБР 04002	03/15/06	0.21	0.20	98.99	0.11%	4.76%		9.90				
ОФЗ 45002	08/02/06	0.09	0.09	100.75	0.07%	2.10%		0.00	1.72	10.00	12.16	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.37	0.36				9.79%		1.41	10.00	2.95	08/16/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.93	0.88	100.60	-0.40%	5.97%	6.96%	0.15	0.11	7.00	2.88	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.98	0.93				9.57%		0.11	10.00	44.38	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.04	0.99				9.54%		8.46	10.00	38.63	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.73	1.63	100.39	-0.13%	6.21%	6.28%	13.50	8.76	6.30	9.84	08/02/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.37	1.29	105.47	-0.17%	6.16%	9.48%	29.00	0.35	10.00	4.11	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.48	2.33	101.30	0.10%	6.36%	7.40%	0.00	16.55	7.50	3.08	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.61	2.45				5.89%		5.19	5.80	9.06	08/02/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.13	2.94	103.22	-0.38%	6.54%	7.17%	1.55	4.83	7.40	12.98	07/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.98	2.80	111.30	-0.12%	6.48%	8.98%	61.77	15.68	10.00	44.38	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	3.97	3.72	98.30	-0.01%	6.69%	6.21%	0.30	4.05	6.10	10.70	07/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.28	4.01	109.40	-0.15%	6.65%	9.14%	84.50	11.41	10.00	36.71	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.23	4.89	95.47	-0.16%	6.90%	6.28%	23.58	25.93	6.00	158.96	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.80	6.36				8.58%		4.23	9.00	10.60	08/16/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.57	5.23	109.42	1.36%	6.61%	9.14%	8.75	1.06	10.00	31.23	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.36	6.94				8.60%		3.14	9.00	55.11	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.40	11.63				6.62%		38.57	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.93	9.27	55.20	0.18%	7.12%	7.12%	4.00	0.81	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.70	8.14	109.08	-0.15%	6.95%	8.71%	0.00	19.91	9.50	3.90	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.70	12.78				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.49	11.66	99.07	-0.43%	7.10%	7.01%	61.81	0.00	6.95	25.52	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
<b>Кредитный анализ</b>	Татьяна Черникова (7 495) 929-91-91
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	(4420) 7588-8400
<b>Head of Fixed Income</b>	Сергей Родионов
<b>Debt Capital Markets Sales</b>	Виктор Иванов
<b>Адрес</b>	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, постольку 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 сделать 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.