

29 августа 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.79	1.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.77	-0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	4.93	0.6	Валютный курс, \$/евро	1.28	0.27%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	71.74	-0.47%	FTC	1 643.17	0.00%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	72.40	-0.11%	DJIA	11 352.01	0.60%
Цена на нефть Urals, \$/брл	65.41	-2.69%	S&P 500	1 301.78	0.52%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня рынок ожидает выхода данных по индексу потребительского доверия и публикацию протокола заседания ФРС от 8 августа. Пока же доходности американского долга находятся на рекордно низких уровнях, отражая ожидания паузы в повышении ставки ФРС.

Рублевый долговой рынок

Рублевый долговой рынок на этой неделе будет зависим от конъюнктуры внешнедолгового сегмента и динамики доллара. До выхода важных данных по экономике США активность останется низкой.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Commerzbank намерен приобрести Промсвязьбанк - ПОЗИТИВНО
- ✓ Банк АК Барс подписал соглашение о привлечении 1,5-годового синдицированного кредита на \$85 млн
- ✓ ЦентрТелеком начнет 5 сентября размещение 5-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ МиГ-Финанс проведет 12 сентября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Совет Директоров ОАО "Сахарная Компания" принял решение о размещении 3-летних облигаций на 2 млрд руб
- ✓ ОМЗ проведет 31 августа аукцион по определению ставки 8-12-го купонов 4-го выпуска облигаций

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов	Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.767 ↓ -0.12%
Курс доллара today	26.766 ↓ -0.13%
Объем торгов today (ETC), млн \$	716
Курс доллара tomorrow	26.762 ↓ -0.13%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	867
Курс евро today	34.253 ↑ 0.13%
Объем торгов today (ETC), млн €	20.8
Курс евро tomorrow	34.271 ↑ 0.14%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	14.9

Денежный рынок

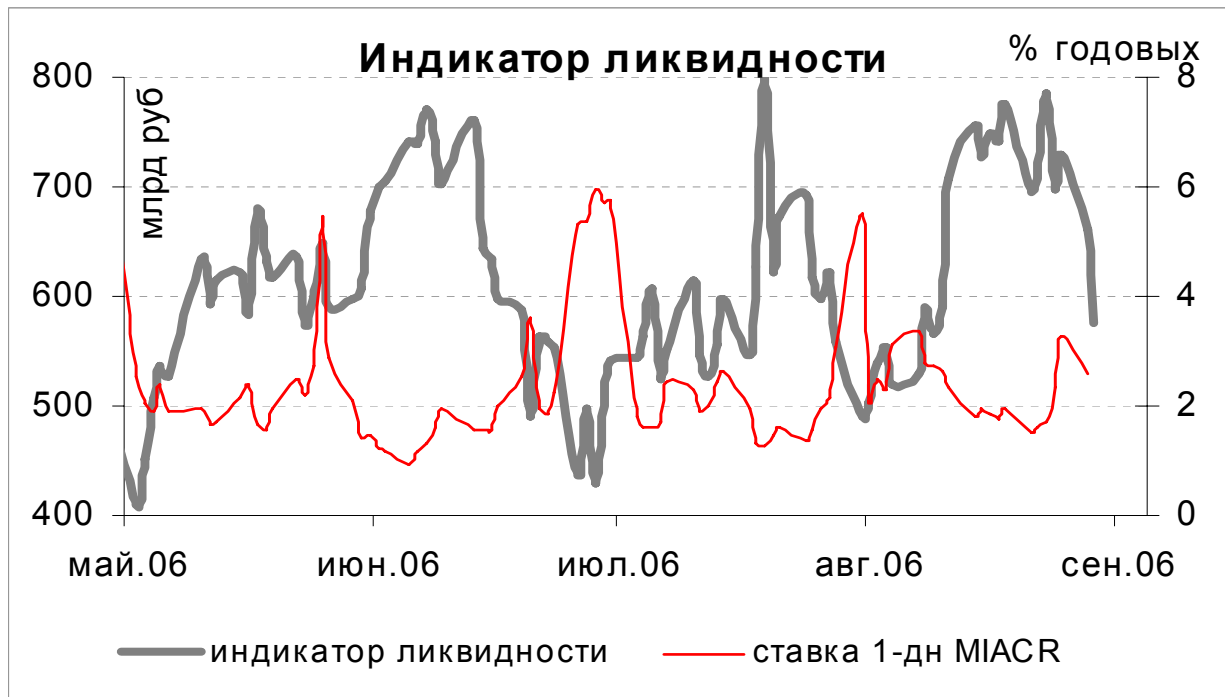
Ставки по рублевым кредитам	Пред
MIACR на 1 день	2.59 ↓ 3.25
MIBID на 1 день	1.50 ↓ 1.60
MIBOR на 1 день	2.78 ↓ 2.94
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	190.3 ↓ 271.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	341.6 ↑ 341.4

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ	Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.59 ↓ 6.62
Объем торгов, млн руб	174 ↓ 621
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.2 ↑ 4.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0 0.0
Рынок корпоративных облигаций	Пред
Объем торгов, млн руб	749 ↓ 1 569
Средневзвешенная доходность по рынку	8.96 ↓ 9.07
Рынок субфедеральных облигаций	Пред
Объем торгов, млн руб	243.0 ↑ 155.9

Денежные потоки сегодня млн руб

Размещение корпоративных облигаций	-5 000
Сальдо операций ЦБ с банками	43 800
ИТОГО	38 800



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Commerzbank намерен приобрести Промсвязьбанк - ПОЗИТИВНО

Сегодня Промсвязьбанк объявляет о продаже доли меньшей блокирующей немецкому банку Commertzbank, детали сделки пока что не разглашаются. Скорее всего, будет приобретен пакет до 20% акций, который возможно будет в дальнейшем увеличен на счет проведения допэмиссии, в которой поучаствует Commertzbank.

Мы предполагаем, что рейтинги Промсвязьбанка (S&P, Fitch: B/Stable, : Ba3/Stable) будут помещены в список CreditWatch на возможное повышение. Как ожидается, Промсвязьбанк будет получать операционную поддержку от своего нового миноритария, что должно позитивно сказаться на деятельности банка. В то же время рейтинге банка по методологии агентства Moody's находится на 2 ступени ниже рейтингов от S&P и Fitch, поэтому мы не ожидаем его изменения.

Новость в некоторой степени уже учтена рынком. В настоящее время еврооблигации банка с погашением в 2010 г торгуются на уровне 102% от номинала. Тем не менее, стоит ожидать дальнейшего апсайда в этой бумаге.

Банк АК Барс подписал соглашение о привлечении 1,5- годового синдицированного кредита на \$85 млн

Ставка по кредиту составила LIBOR+1,70% годовых. Организаторами синдицированного кредита выступили Bank Austria Creditanstalt, ММБ и WestLB. В кредите в общей сложности приняли участие 24 зарубежных и российских банка. В связи со значительной переподпиской сумма кредита была увеличена с первоначально заявленных \$50 млн.

ЦентрТелеком начнет 5 сентября размещение 5-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения облигаций - 5 лет с 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 10% от номинала через 3,5 года с даты начала размещения, 20% от номинала – через 4 года, 30% - через 4,5 года. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

МиГ-Финанс проведет 12 сентября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Эмитент ожидает доходность выпуска при размещении на уровне 9,5-9,75% годовых к оферте. В настоящее время доходность 1-го выпуска компании к оферте через год составляет 9,87% годовых.

ОМЗ проведет 31 августа аукцион по определению ставки 8-12-го купонов 4-го выпуска облигаций

Эмитент планирует установить ставку купона на уровне 0% годовых с целью выкупа всего займа объемом 900 млн руб. 5 сентября ОМЗ планирует разместить новый выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб и сроком обращения 5 лет с 3-летней офертой.

Внешний долг РФ

Вчерашние торги были неактивными ввиду выходного дня в Лондоне и накануне выхода важных макроэкономических данных в США. Сегодня инвесторы ожидают протокол заседания ФРС США за 8 августа и публикации индекса потребительского доверия за август. Аналитики прогнозируют снижение показателя по сравнению со значениями за предыдущий период до 102,5 пункта против 106,5 за прошлый месяц.

Замедление экономики в США и смещение вектора денежно-кредитной политики ФРС, которая теперь нацелена на борьбу с замедлением экономического роста, продолжает оказывать поддержку американскому долгу. Доходности КО США остаются на рекордно низких уровнях. Текущий уровень доходности ниже отметки в 4,8% годовых отражает ожидания игроков относительно паузы в повышении базовой ставки ФРС. Однако волатильность рынка на этой неделе может возрасти в случае выхода хороших данных по экономике и инфляции.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В понедельник рынок рублевого долга был малоактивным. Цены большинства выпусков практически не изменились. Сегодня инвесторы ждут размещения 3 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 5 млрд руб. В целом же в течение недели участники рублевого рынка будут более внимательно смотреть за публикуемыми в США данными, влияющими на конъюнктуру внешнедолговых бумаг, а также на поведение доллара против основных мировых валют.

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
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.98	--	--	7.55%	15.11.06	102.60	0.05	--	7.15	21.07
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	2.30	8.30%	01.10.06	100.28	-0.02	8.43	--	17.05
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	2.86	--	--	8.50%	05.12.06	101.78	-0.02	--	8.02	18.33
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	19.07.07	0.87	10.70%	18.01.07	100.80	0.23	9.95	--	82.28
Инпром-3	1 300	18.05.11	--	23.05.07	0.71	10.70%	22.11.06	100.00	0.07	10.93	--	33.50
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.29	8.40%	20.12.06	100.18	0.08	8.51	--	16.53
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	0.77	13.00%	15.12.06	100.88	0.00	12.10	--	17.15
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	1.70	--	--	9.60%	27.12.06	101.45	0.08	--	8.90	56.55
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	1.42	7.95%	20.02.07	100.30	-0.14	7.88	--	23.07
ЮТК-4	5 000	09.12.09	1.81	--	--	10.50%	13.09.06	101.99	-0.10	--	9.29	18.97

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, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ГлавМосстрой-1, ИТЕРА, МартаФ-3, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, 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 спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	0.80	26.12.06	10.000%	103.375	-0.06%	5.71%	9.67%	60	5.5	0.78	0.08	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-10	31.03.10	1.79	30.09.06	8.250%	104.437	-0.02%	5.50%	7.90%	59	-0.4	1.81	0.20	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-18	24.07.18	7.69	24.01.07	11.000%	143.250	0.17%	5.89%	7.68%	110	-3.4	7.48	1.08	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-28	24.06.28	10.59	24.12.06	12.750%	177.563	-0.18%	6.21%	7.18%	137	0.8	10.28	1.85	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-30	31.03.30	7.60	30.09.06	5.000%	110.625	-0.06%	5.90%	4.52%	111	-0.4	7.18	0.81	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB+
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.67	14.05.07	3.000%	95.563	0.20%	5.82%	3.14%	89	-13.2	1.59	0.49	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.40	14.05.07	3.000%	88.750	0.00%	5.80%	3.38%	103	-1.5	4.16	0.66	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.68	14.11.06	3.000%	97.750	0.00%	6.43%	3.07%	130	0.3	0.64	0.06	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.683%	103.570	0.00%		6.45%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.77	25.10.06	7.750%	111.540	0.00%	3.79%	6.95%	25	0.2	2.67	0.31	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	5.98	25.10.06	9.600%	127.950	0.00%	5.33%	7.50%	55	-1.4	5.83	0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.31	12.10.06	6.450%	107.710	0.00%	4.71%	5.99%	113	0.4	4.13	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 еврооблигациям	Спред к РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.44	09.02.07	7.750%	100.410	0.00%	6.71%	7.72%	157	-5.2	93	-0.14	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.73	02.01.07	7.750%	100.380	0.00%	7.52%	7.72%	259	-1.3	200	0.17	250	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-11	15.03.11	3.89	15.09.06	6.746%	100.000	0.00%	6.75%	6.75%	196	-1.7	111	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.45	09.12.06	8.625%	100.410	0.28%	8.56%	8.59%	377	-5.7	275	0.63	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.71	28.09.06	8.000%	103.800	0.00%	6.61%	7.71%	180	-2.0	105	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.65	26.11.06	7.375%	102.380	0.00%	6.72%	7.20%	193	-1.8	109	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.07	8.300%	102.130	0.00%		8.13%					300	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.12	11.12.06	6.875%	101.880	0.00%	5.97%	6.75%	111	-1.5	45	0.21	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.24	12.10.06	7.500%	105.670	0.00%	6.48%	7.10%	170	-1.7	81	13.41	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.12	04.02.07	6.315%	100.160	0.00%	6.26%	6.30%	146	-1.9	67	-1.23	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.85	02.01.07	6.250%	99.650	0.00%	6.30%	6.27%	152	-1.2	33	4.62	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30.10.08	2.00	30.10.06	7.250%	101.950	0.00%	6.27%	7.11%	139	-1.3	75	0.20	1050	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-11	15.06.11	4.02	15.12.06	7.970%	103.301	-0.02%	7.14%	7.72%	236	-1.4	165	0.41	300	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.76	23.09.06	6.500%	97.550	0.00%	6.87%	6.66%	208	-1.2	88	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.81	29.12.06	9.000%	101.670	0.00%	6.87%	8.85%	177	-1.8	117	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.39	03.09.06	8.625%	105.380	0.00%	4.88%	8.18%	-11	-1.8	-71	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.06	23.09.06	9.375%	100.050	0.00%	7.86%	9.37%	266	-38.2	200	-0.22	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.05	05.10.06	7.200%	101.080	0.00%	6.17%	7.12%	111	-1.4	52	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30.06.08	1.77	31.12.06	4.375%	97.190	0.00%	6.01%	4.50%	110	-1.2	51	0.17	150	USD	NA/Baa3/BBB
НИКойл	19.03.07	0.53	19.09.06	9.000%	100.500	0.00%	8.04%	8.96%	288	-1.5	425	0.05	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.45	13.02.07	9.125%	100.680	0.00%	7.48%	9.06%	233	-6.1	171	-0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.44	09.02.07	9.000%	100.500	0.00%	7.73%	8.96%	259	-6.0	195	-0.17	120	USD	B+/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.81	29.01.07	6.875%	100.610	0.00%	6.53%	6.83%	653	-0.1	103	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29.09.15	3.57	29.09.06	6.200%	98.250	0.00%	6.69%	6.31%	669	0.0	108	16.49	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.16	27.10.06	10.250%	100.510	0.00%	9.96%	10.20%	483	1.6	412	5.21	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.35	04.10.06	8.750%	99.770	0.00%	8.80%	8.77%	401	-1.9	362	-0.03	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.23	24.09.06	9.750%	103.550	0.00%	8.20%	9.42%	335	0.0	267	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.60	14.10.06	8.750%	100.740	0.00%	7.48%	8.69%	234	-1.6	173	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.02	28.09.06	7.800%	100.360	0.00%	7.44%	7.77%	238	-1.2	178	0.10	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк-06	24.10.06	0.15	24.10.06	7.150%	100.060	0.00%	6.57%	7.15%	143	-11.7	73	-0.17	1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-13	15.05.13	5.45	15.11.06	6.480%	101.534	-0.01%	6.19%	6.38%	142	-1.3	44	0.55	500	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.14	11.02.07	6.230%	99.940	0.00%	6.25%	6.23%	145	-1.9	65	1.27	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.36	04.02.07	9.125%	100.780	0.00%	8.52%	9.05%	353	-1.3	293	0.13	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.71	31.12.06	8.625%	99.780	0.00%	8.75%	8.64%	382	-1.2	325	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

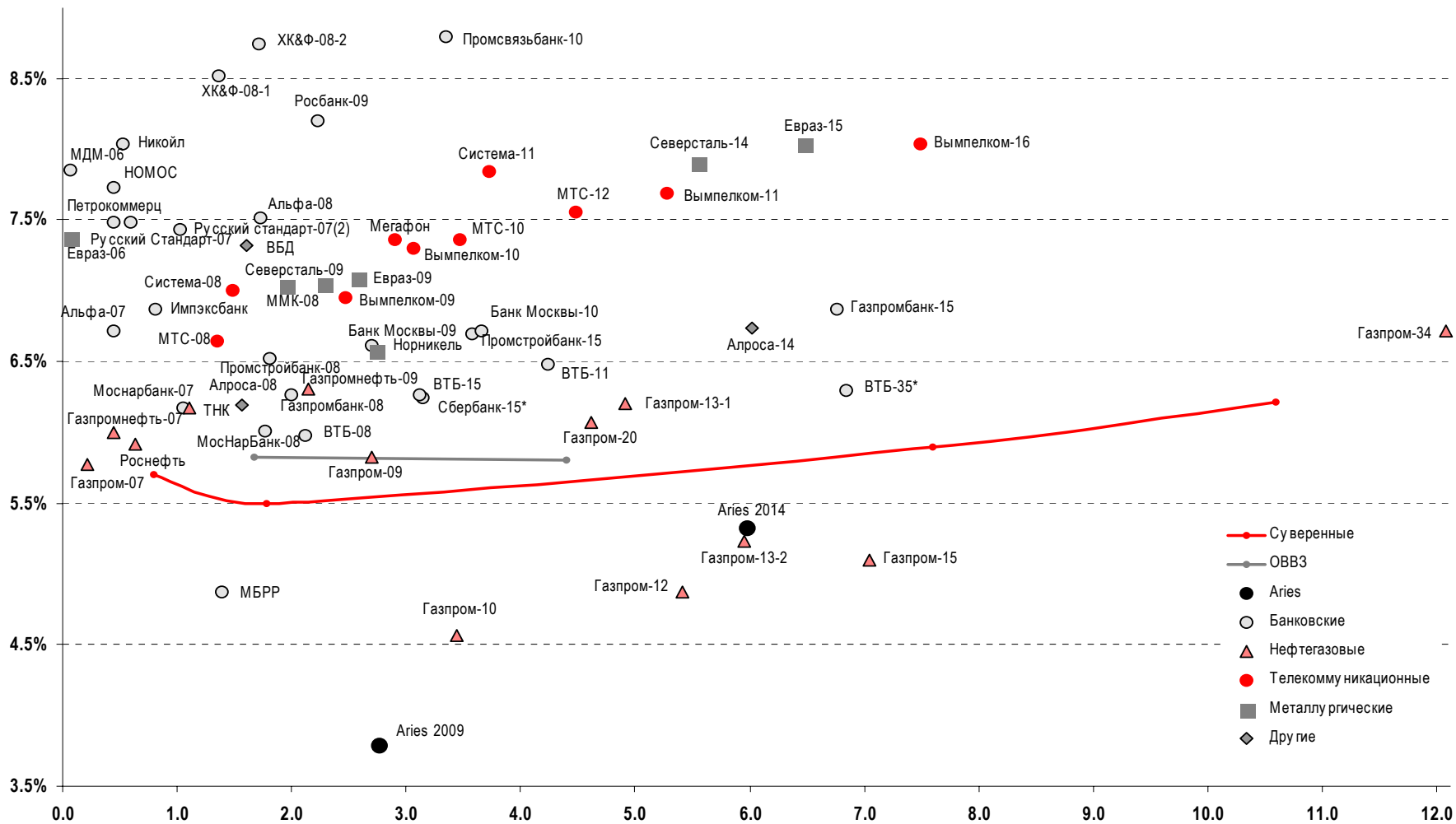
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм еврооблигациям РФ	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	0.63	25.10.06	9.125%	102.000	0.00%	5.92%	8.9%	78	-2.4	18	0.06	500	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.69	21.10.06	10.500%	113.210	0.00%	5.83%	9.3%	101	-2.3	27	0.31	700	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.45	27.09.06	7.800%	111.770	0.00%	4.56%	7.0%	101	0.3		0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.41	09.12.06	4.560%	98.300	0.00%	4.88%	4.6%	122	0.4		0.52	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	4.92	01.09.06	9.625%	118.050	0.00%	6.21%	8.2%	144	-1.6	49	0.59	1 750	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.95	22.01.07	4.505%	95.850	-0.06%	5.23%	4.7%	45	-0.3		0.56	1 222	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.66	22.01.07	5.625%	98.880	0.00%	3.25%	5.7%	-154	-2.1	-238	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.04	01.06.07	5.875%	105.380	0.00%	5.09%	5.6%	31	-1.2		0.72	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.62	01.02.07	7.201%	104.770	0.00%	6.07%	6.9%	130	-1.6	38	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.08	28.10.06	8.625%	123.800	0.00%	6.72%	7.0%	186	-0.8	51	1.48	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.22	20.11.06	12.750%	101.450	0.00%	5.78%	12.6%	68	-13.5	-5	-0.14	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.45	13.02.07	11.500%	102.380	0.00%	6.00%	11.2%	85	-7.4	22	-0.12	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.14	15.01.07	10.750%	109.630	0.00%	6.31%	9.8%	145	-1.9	78	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.11	06.11.06	11.000%	105.400	0.00%	6.17%	10.4%	113	-2.2	53	0.12	700	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.20	18.01.07	6.875%	101.432	-0.05%	6.53%	6.8%	175	-0.5	87	0.42	500	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.14	18.01.07	7.500%	103.443	-0.01%	7.01%	7.3%	222	-1.1	106	0.72	1 000	USD	BB+/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.48	14.10.06	10.250%	104.870	0.00%	7.01%	9.8%	204	-1.7	144	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.73	28.01.07	8.875%	103.770	0.00%	7.84%	8.6%	306	-1.8	221	0.38	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	0.41			100.000										
Вымпелком-09	16.06.09	2.47	16.12.06	10.000%	107.600	0.00%	6.95%	9.3%	212	-2.0	140	0.26	450	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.07	11.02.07	8.000%	102.100	0.00%	7.30%	7.8%	250	-2.0	171	0.30	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.670	0.00%	7.69%	8.1%	291	-1.5	195	8.57	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-16	23.05.16	7.49	23.11.06	8.250%	101.598	-0.02%	8.03%	8.1%	324	-0.8	230	2.46		USD	BB/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.90	10.12.06	8.000%	101.810	0.00%	7.36%	7.9%	256	-2.0	178	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.35	30.01.07	9.750%	104.120	0.00%	6.65%	9.4%	165	-1.1	106	0.14	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.47	14.10.06	8.375%	103.530	0.00%	7.36%	8.1%	257	-1.9	175	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.47	28.01.07	8.000%	101.940	0.00%	7.55%	7.8%	278	-1.6	187	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.07	25.09.06	8.875%	100.060	0.00%	7.37%	8.9%	218	-33.2	151	-0.20	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.58	03.02.07	10.875%	109.830	0.00%	7.09%	9.9%	226	-2.1	153	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.48	10.11.06	8.250%	101.350	0.00%	8.04%	8.1%	804	-0.0	223	0.65	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	1.96	21.10.06	8.000%	101.870	0.00%	7.04%	7.9%	216	-1.4	152	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.75	30.09.06	7.125%	101.510	0.00%	6.57%	7.0%	176	-1.9	101	0.28	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.29	24.02.07	8.625%	103.530	0.00%	7.05%	8.3%	220	-1.7	151	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.55	19.10.06	9.250%	107.600	0.00%	7.90%	8.6%	313	-1.5	214	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.57	06.11.06	8.125%	103.020	0.00%	6.20%	7.9%	124	-1.5	71	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.02	17.11.06	8.875%	113.310	0.00%	6.74%	7.8%	196	-1.4	94	0.67	500	USD	BB-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.60	21.11.06	8.500%	101.850	0.00%	7.33%	8.3%	238	-1.4	184	0.16	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

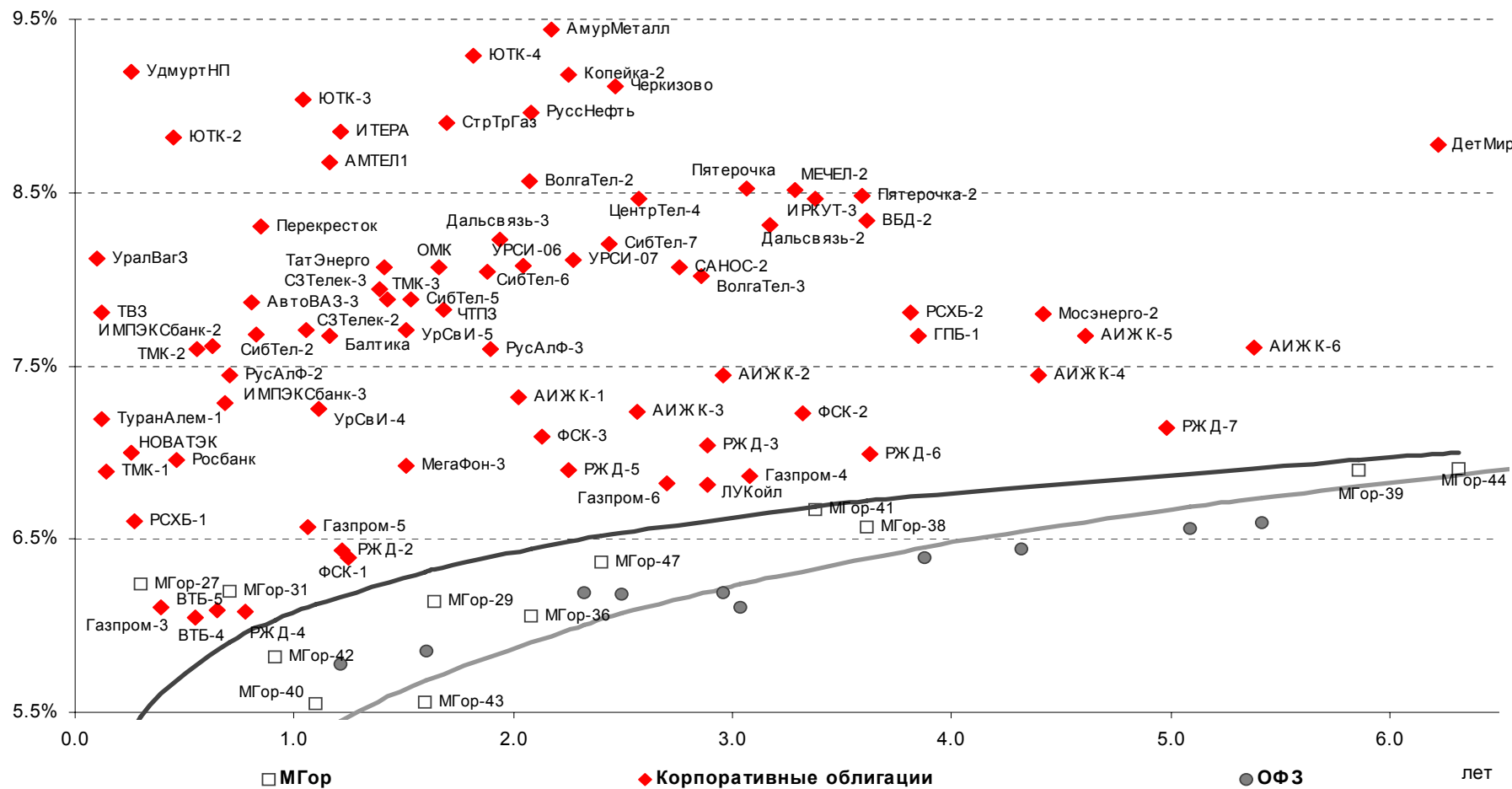
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	06/15/06	0.31	0.29									
ОБР 04002	03/15/06	0.06	0.06	99.83	0.08%	2.91%		99.83				
ОФЗ 45001	11/15/06	0.22	0.22				9.86%		1.34	10.00	0.62	11/15/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.78	0.74				6.94%		6.22	7.00	13.81	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.87	0.83				9.61%		6.09	10.00	10.14	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.93	0.88				9.59%		8.06	10.00	4.38	02/07/07
ОФЗ 25058	04/30/08	1.60	1.52	100.92	0.07%	5.85%	6.24%	50.46	7.96	6.30	3.97	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.21	1.15	105.36	-0.13%	5.80%	9.49%	11.38	0.58	10.00	19.73	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.32	2.19	101.50	-0.05%	6.19%	7.39%	0.86	18.48	7.50	14.79	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.49	2.35	99.40	0.20%	6.18%	5.84%	124.25	4.83	5.80	3.65	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.04	2.86	104.37	0.40%	6.11%	7.09%	127.34	5.43	7.40	6.08	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.96	2.78	111.75	0.23%	6.20%	8.95%	149.51	17.91	10.00	10.14	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.88	3.64	99.50	0.30%	6.38%	6.13%	0.50	5.02	6.10	5.01	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.32	4.06	109.90	0.36%	6.45%	8.19%	157.11	9.73	9.00	2.22	02/14/07
ОФЗ 26198	11/02/12	5.09	4.77	97.19	0.56%	6.56%	6.17%	185.18	27.17	6.00	168.33	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.81	6.38	106.09	0.09%	6.66%	8.48%	391.41	5.67	9.00	2.22	11/15/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.42	5.08	109.03	0.20%	6.61%	9.17%	47.50	0.86	10.00	46.85	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.23	6.82				8.54%		3.13	9.00	69.16	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.34	11.59	45.37	1.50%	6.49%	6.49%	15.88	32.25	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	9.84	9.20	56.90	0.83%	6.90%	6.91%	171.84	0.62	0.00	0.00	04/04/07
ОФЗ 46018	11/24/21	8.62	8.08	111.30	0.37%	6.67%	8.54%	182.52	16.90	9.50	18.74	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.53	12.61				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	13.00	12.17	102.59	1.37%	6.81%	6.74%	162.31	0.00	6.90	1.70	02/14/07

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
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
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	(4420) 7588-8400
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 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 его 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-груп, постольку, 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.