

30 января 2006 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.51	-0.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.02	0.19%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	-0.2	Валютный курс, \$/евро	1.21	-0.93%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	63.49	1.34%	FTC	1 373.22	2.65%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.63	0.87%	DJIA	10 907.21	0.90%
Цена на нефть Urals, \$/брл	62.80	2.18%	S&P 500	1 283.72	0.78%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня инвесторы будут следить за данными по PCE дефлятору, и, вероятно, в преддверии заседания ФРС активность на рынке будет высокой, что нетипично для понедельника. Ожидания по поводу решения ФРС, которое будет объявлено завтра учитывают повышение ставки на 25 б.п.

Валютный рынок

Выход макроэкономических данных в США вызвал рост волатильности на рынке FOREX. На текущей неделе ключевым событием станет заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, на котором будет дан ориентир дальнейшего изменения ставок.

Рублевый долговой рынок

В начале недели вероятны дальнейшие продажи в «голубых фишках» рублевых облигаций. В то же время, бумаги, выходящие на вторичный рынок, дают инвесторам возможность эффективных вложений.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ ВВП США в 4 квартале 2005 года вырос на 1,1% - ниже прогнозов

Российские

- ✓ ЦБР проведет 2 февраля аукцион по продаже ОБР-3 на 30 млрд руб с датой обратного выкупа 15 июня 2006 г
- ✓ Минфин проведет 1 февраля аукцион по размещению ОФЗ-ПД 25060 объемом 8 млрд руб
- ✓ Moody's понизило долгосрочный депозитный рейтинг в иностранной валюте банка Альфа-Альянс до B2 с B1
- ✓ Миракс Групп начнет на этой неделе роуд-шоу дебютного выпуска CLN объемом \$100 млн
- ✓ ЭФКО полностью разместило 2-й выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб под доходность к годовой оферте 10,78% годовых
- ✓ Уральская химическая компания полностью облигации объемом 500 млн руб под 10,38% годовых к годовой оферте
- ✓ Банк Зенит начнет 14 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ Наблюдательный совет АКБ СОЮЗ утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций серии 02 объемом 2 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) **е-mail:** ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) **е-mail:** MVlasenko@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) **е-mail:** Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки
Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.024	↑ 0.19%
Курс доллара today	28.015	↓ -1.60%
Объем торгов today (ETC), млн \$	743	
Курс доллара tomorrow	28.027	↑ 0.18%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 342	
Курс евро today	34.197	↓ -0.25%
Объем торгов today (ETC), млн €	12.8	
Курс евро tomorrow	34.204	↓ -0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.4	

Денежный рынок

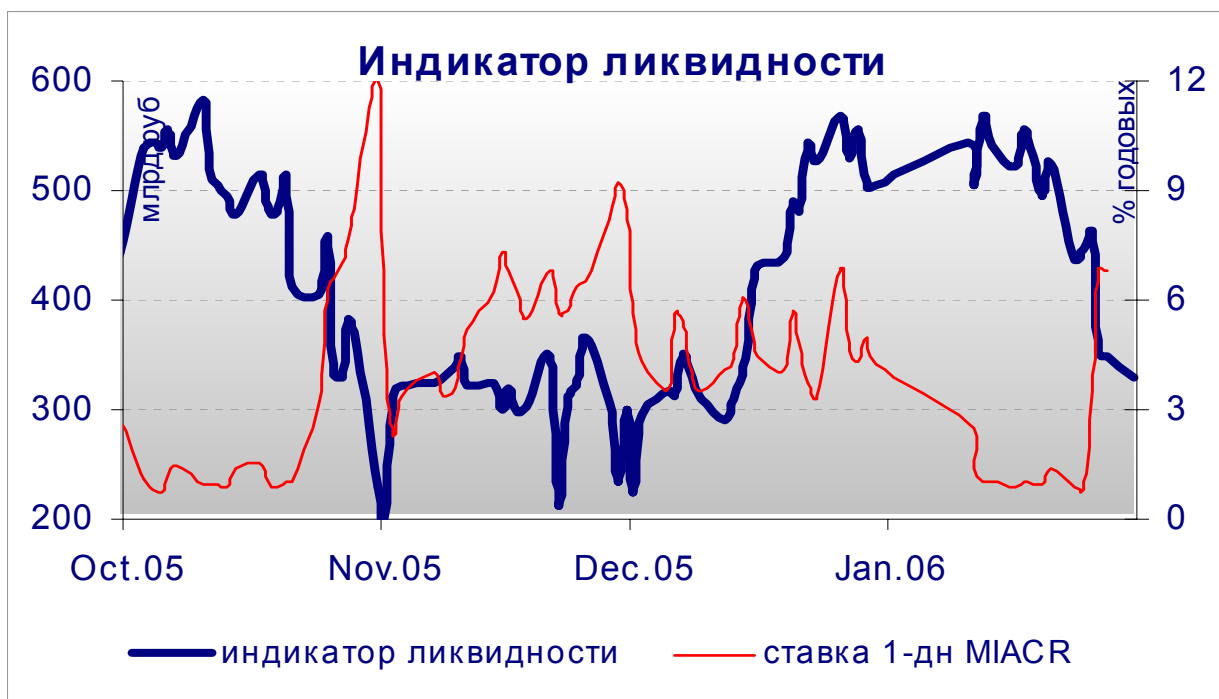
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	6.82	6.82
MIBID на 1 день	4.16	↑ 4.14
MIBOR на 1 день	5.81	↑ 5.49
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	60.5	↓ 68.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	277.6	↑ 276.7
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	18 822	↑ 9 234
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.08	↓ 6.09
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-9 235	↓ -715

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.61	↑ 6.29
Объем торгов, млн руб	1 661	↓ 7 961
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 6.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 166	↑ 904
Средневзвешенная доходность по рынку	8.73	↑ 8.51
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 161	↑ 1 058.5

Денежные потоки сегодня млн руб

Выплаты по субфедеральным облигациям	386
Возврат по РЕПО	-18 832
Сальдо операций ЦБ с банками	28 332
ИТОГО	9 886



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Минфин проведет 1 февраля аукцион по размещению ОФЗ-ПД 25060 объемом 8 млрд руб

Дата погашения выпуска - 29 апреля 2009 г. Купон выплачивается ежеквартально по ставке 5,80% годовых.

Moody's понизило долгосрочный депозитный рейтинг в иностранной валюте банка Альфа-Альянс до В2 с В1

Рейтинг финансовой устойчивости остался на уровне E+. Все эти рейтинги помещены в список на возможное понижение.

Понижение рейтинга вызвано неисполнением ранее разработанной банком стратегии по расширению франшизы и превращению в универсальный банк, говорится в сообщении агентства.

Миракс Групп начнет на этой неделе роуд-шоу дебютного выпуска CLN объемом \$100 млн

Срок обращения нот составит 2 года, предусмотрен опцион на досрочное погашение через 1 год.

Размещение CLN состоится по окончании презентаций – в первой половине февраля. Первоначально объем эмиссии оценивался в \$70-80 млн, но был увеличен в связи с большим спросом инвесторов.

Ставка купона ожидается на уровне 9,5-9,8% годовых.

Организаторы выпуска: Альфа-Банк, банк Zenit.

ЭФКО полностью разместило 2-й выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб под доходность к годовой оферте 10,78% годовых

В ходе аукциона была подана 91 заявка от инвесторов на общую сумму 1,9 млрд руб. Диапазон заявок по ставке 1-го купона – 9,2–11,0% годовых. По итогам конкурса эмитент установил ставку 1-2-го купонов в размере 10,50% годовых.

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ФК Уралсиб.

Уральская химическая компания полностью облигации объемом 500 млн руб под 10,38% годовых к годовой оферте

Спрос на облигации со стороны инвесторов составил 765 млн руб. По итогам конкурса ставка 1-го купона установлена в размере 10% годовых. Срок обращения облигаций – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ВТБ-РУ.

Банк Зенит начнет 14 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начнет с 30 января торги облигациями МНПЗ–Финанс, Сибкадембанк-2, МаирИнвест-2
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ОАО "Московское областное ипотечное агентство"

Внешний долг РФ

В пятницу были опубликованы ключевые данные по ВВП США, неожиданно оказавшиеся ниже прогнозов. Экономический рост в IV квартале составил 1,1% против ожиданий аналитиков, которые прогнозировали рост около 3%. Вышедшие данные обусловили фиксацию прибыли путем закрытия коротких позиций участниками рынка, которые в течение прошлой недели играли на понижение. Тем не менее, ожидания по поводу решения ФРС, которое будет объявлено завтра, не поколебались – рынок учитывает повышение ставки на 25 б.п. на последнем заседании под председательством Гринспена. Поэтому настоящей положительной коррекции можно ожидать к вечеру вторника.

Сегодня инвесторы будут следить за данными по PCE дефлятору, и, вероятно, в преддверии заседания ФРС активность на рынке будет высокой, что нетипично для понедельника.

Валютный рынок

В пятницу до выхода макроэкономических данных США курс доллара к евро оставался стабильным, однако затем волатильность возросла. Неожиданное снижение темпов роста американской экономики было вызвано ослаблением потребительского спроса. После выхода данных по ВВП курс доллара снизился до 1.2240 \$/евро. Однако последовавшая публикация данных о продажах новых домов в США, которые оказались лучше ожиданий, вызвала рост доллара до максимального значения за последние две недели – 1.2100 \$/евро

На российском рынке также отмечалось укрепление американской валюты, что было связано, скорее, с сохраняющимся дефицитом рублевой ликвидности. Курс доллара с расчетами «завтра» вырос сразу на 5 коп до 28.0266 руб/\$.

На текущей неделе ключевым событием станет заседание Комитета по открытым рынкам, на котором как ожидается ключевая ставка будет повышена на 25 б.п., и будет дан ориентир дальнейшего изменения ставок.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративных облигаций 1-го эшелона в пятницу продолжилось снижение котировок в пределах 0,25%. Дополнительное давление на цены рублевых облигаций продолжает оказывать дефицит рублевой ликвидности и рост ставок на денежном рынке. Активность в «голубых фишках» долгового рынка оставалась по-прежнему высокой – на долю сделок с корпоративными облигациями 1-го эшелона и с 39-ым выпуском Москвы пришлось порядка 40% биржевых оборотов в соответствующих секторах.

В то же время, падение котировок не распространилось на другие сектора корпоративного рынка. В частности, среди выпусков, вышедших на вторичные торги на прошлой неделе, а также среди облигаций 3-го эшелона наблюдается повышение ценовых уровней. Это связано с тем, что данные бумаги не участвовали в ценовом ралли в начале текущего года.

На этой неделе мы ожидаем окончания периода дефицита рублевой ликвидности. Основной период налоговых платежей закончился на прошлой неделе. Однако в последние два дня месяца облигации 1-го эшелона останутся слабыми. Восстановление котировок начнется ближе к концу недели.

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-4	5 000	10.02.10	3.42	--	--	8.22%	15.02.06	105.01	-0.27	--	6.90	86.70
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.09	--	--	6.95%	09.02.06	100.80	-0.09	--	6.80	38.30
РЖД-6	10 000	10.11.10	4.07	--	--	7.35%	17.05.06	101.32	-0.16	--	7.14	139.00
РЖД-7	5 000	07.11.12	5.37	--	--	7.55%	17.05.06	102.41	-0.15	--	7.22	41.37
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.77	--	--	8.25%	27.06.06	104.20	-0.30	--	7.25	94.02
JFC-2	1 200	04.12.07	--	05.12.06	0.82	13.00%	06.06.06	103.25	0.03	9.13	--	36.03
МартаФ-2	1 000	06.12.09	--	07.06.07	1.28	11.75%	07.06.06	100.01	0.01	12.06	--	53.96
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.57	9.25%	16.06.06	100.44	0.44	9.27	--	35.40
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	26.10.06	0.72	12.60%	27.04.06	99.55	0.05	13.62	--	43.80
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	2.18	9.50%	21.06.06	101.06	-1.40	9.19	--	37.39

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, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.33	26.06.06	10.000%	106.563	-0.07%	5.09%	9.38%	56	3.8	1.31 0.14	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-10	31.03.10	1.99	31.03.06	8.250%	106.500	0.06%	5.01%	7.75%	51	-1.2	1.90 0.21	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-18	24.07.18	8.04	24.07.06	11.000%	147.750	0.13%	5.62%	7.45%	111	-0.9	7.83 1.16	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.93	24.06.06	12.750%	182.860	0.20%	5.98%	6.97%	140	-0.9	10.62 1.95	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.08	31.03.06	5.000%	112.438	0.01%	5.59%	4.45%	108	0.8	7.66 0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB	
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.20	14.05.06	3.000%	94.875	-0.13%	5.45%	3.16%	96	5.4	2.09 0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.29	14.05.06	3.000%	99.350	0.10%	5.33%	3.02%	86	-35.5	0.28 0.42	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	4.83	14.05.06	3.000%	89.880	0.01%	5.24%	3.34%	79	-0.3	4.60 0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.25	14.05.06	3.000%	97.000	0.00%	5.49%	3.09%	96	-1.8	1.19 0.12	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.928%	105.125	0.00%		5.64%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.35	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.46%	6.75%	37	-0.8	3.25 0.38	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.31	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.55%	7.51%	106	0.2	6.15 0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.24	28.04.06	10.950%	101.790	-0.01%	3.22%	10.76%	191	7.4	0.24 0.03	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-	
Москва-11	12.10.11	4.91	12.10.06	6.450%	111.690	-0.01%	4.10%	5.77%	86	-0.0	4.73 0.54	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 дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.20	13.04.06	8.000%	100.220	0.02%	7.84%	7.98%	338	-3.9	320	2.28	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.97	09.02.06	7.750%	100.920	0.12%	6.80%	7.68%	226	-14.3	309	0.10	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.24	02.07.06	7.750%	100.850	-0.02%	7.36%	7.68%	287	-0.2	237	0.22	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.18	28.03.06	8.000%	105.470	0.04%	6.30%	7.59%	184	-2.0	117	0.33	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.11	26.05.06	7.375%	104.220	-0.13%	6.34%	7.08%	189	2.8	113	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.568%	103.000	-0.25%		7.35%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.63	11.06.06	6.875%	103.300	-0.08%	5.61%	6.66%	113	2.0	53	0.27	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.68	12.04.06	7.500%	108.000	-0.35%	6.08%	6.94%	163	6.1	81	13.07	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.50	04.02.06	6.315%	101.960	0.21%	5.76%	6.19%	130	-6.6	60	-18.25	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.26	02.07.06	6.250%	103.210	0.03%	5.80%	6.06%	130	0.1	72	-29.23	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.50	30.04.06	7.250%	103.370	0.06%	5.90%	7.01%	142	-3.5	84	0.26	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.12	23.03.06	6.500%	98.140	-0.11%	6.76%	6.62%	676	1.6	178	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.36	12.06.06	9.250%	100.750	-0.12%	7.05%	9.18%	254	36.6	560	0.04	125	USD	NA/B1/B
Импэксбанк	29.06.07	1.35	29.06.06	9.000%	100.730	0.35%	8.43%	8.93%	390	-28.8	335	0.13	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.90	03.03.06	8.625%	107.280	-0.08%	4.91%	8.04%	41	3.1	-11	0.21	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.62	23.03.06	9.375%	101.950	0.00%	6.22%	9.20%	166	-2.3	380	0.06	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.60	05.04.06	6.468%	101.680	0.00%	5.41%	6.36%	90	-1.5	36	0.16	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.31	30.06.06	4.375%	96.430	-0.04%	5.98%	4.54%	150	0.9	94	0.22	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.07	19.03.06	9.000%	101.880	0.06%	7.23%	8.83%	269	-7.5	313	0.11	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.97	13.02.06	9.125%	101.650	0.00%	7.43%	8.98%	289	-2.0	371	0.10	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.96	09.02.06	9.000%	102.000	-0.18%	6.94%	8.82%	239	16.2	326	0.10	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.34	29.01.06	6.875%	101.980	0.15%	6.01%	6.74%	601	-6.5	103	0.23	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	4.04	29.03.06	6.200%	99.610	0.10%	6.30%	6.22%	630	-2.5	108	3.72	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.71	27.04.06	10.250%	101.500	0.00%	9.42%	10.10%	487	-2.2	666	9.57	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.95	04.10.06	8.500%	99.410	0.00%	8.63%	8.55%	418	-0.6	383	0.02	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.00	24.03.06	9.750%	104.330	0.00%	4.41%	9.35%	-5	-0.9	-70	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.14	14.04.06	8.750%	101.900	0.07%	7.06%	8.59%	252	-7.9	270	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.55	28.03.06	7.800%	101.200	0.13%	7.01%	7.71%	249	-9.9	195	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.418%	100.910	0.01%		6.36%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.52	11.02.06	6.230%	101.240	0.00%	5.88%	6.15%	142	-0.7	72	-11.18	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.43	06.07.06	8.875%	103.370	0.06%	1.01%	8.59%	-352	-14.8	-69	0.04	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.80	04.02.06	9.125%	101.530	0.00%	8.28%	8.99%	377	-1.3	325	0.18	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.22	30.06.06	8.625%	100.560	0.00%	8.36%	8.58%	387	-1.2	332	0.22	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

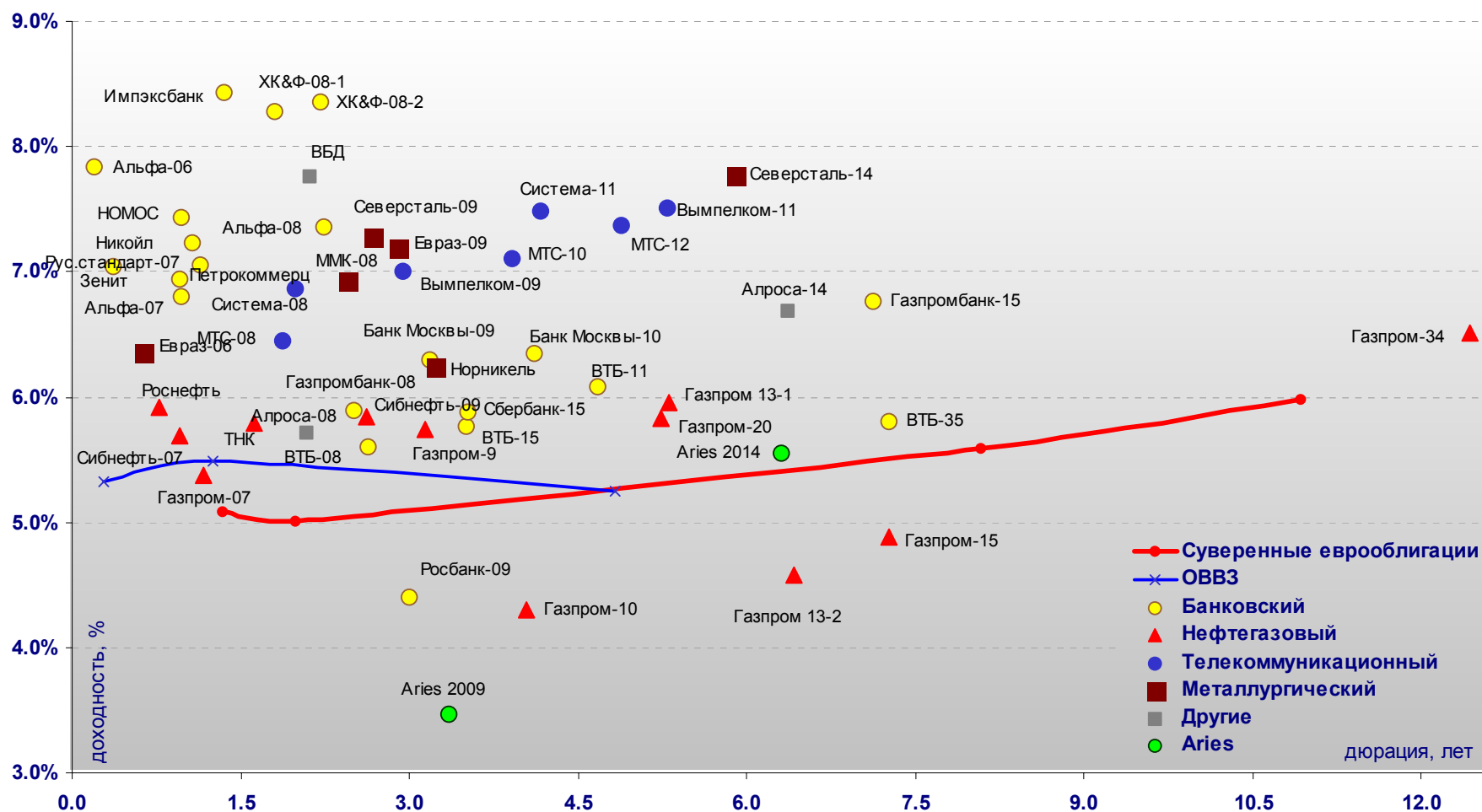
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.17	25.04.06	9.125%	104.410	-0.02%	5.37%	8.7%	84	-0.2	90	0.12	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.14	21.04.06	10.500%	115.710	-0.03%	5.75%	9.1%	129	0.3	62	0.36	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.03	27.09.06	7.800%	114.430	-0.01%	4.30%	6.8%	115	-0.3		0.45	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	6.00	09.12.06	4.560%	99.780	0.03%	4.60%	4.6%	126	-0.4		0.58	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.30	01.03.06	9.625%	120.920	0.07%	5.96%	8.0%	150	-1.5	63	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.42	22.07.06	4.505%	99.520	1.25%	4.58%	4.5%	10	-19.6		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.17	22.07.06	5.625%	99.320	-0.01%	5.14%	5.7%	69	-0.5	-8	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.26	01.06.06	5.875%	107.280	-0.08%	4.88%	5.5%	38	1.7		0.77	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.24	01.02.06	7.201%	106.490	0.03%	5.83%	6.8%	137	-0.1	51	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.43	28.04.06	8.625%	127.220	0.21%	6.51%	6.8%	189	-0.8	52	1.56	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.77	20.05.06	12.750%	105.260	0.00%	5.92%	12.1%	137	-2.2	293	0.08	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.96	13.02.06	11.500%	105.750	0.00%	5.69%	10.9%	114	-2.0	202	0.10	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.62	15.07.06	10.750%	113.130	0.00%	5.85%	9.5%	137	-1.0	77	0.29	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.62	06.05.06	11.000%	108.600	0.04%	5.79%	10.1%	127	-3.8	74	0.18	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	1.98	14.04.06	10.250%	106.790	-0.01%	6.87%	9.6%	236	-0.7	185	0.21	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.16	28.01.06	8.875%	105.680	0.02%	7.49%	8.4%	304	-1.0	227	0.42	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.94	16.06.06	10.000%	108.870	0.07%	7.00%	9.2%	254	-3.4	190	0.31	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.40	11.02.06	8.000%	102.620	-0.12%	7.24%	7.8%	278	2.7	209	0.35	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.670	-0.09%	7.51%	8.0%	304	1.5	218	7.55	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.37	10.06.06	8.000%	102.150	-0.04%	7.35%	7.8%	289	0.4	220	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.87	30.01.06	9.750%	106.100	0.02%	6.45%	9.2%	194	-2.8	142	0.19	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.91	14.04.06	8.375%	105.000	-0.01%	7.10%	8.0%	265	-0.3	191	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.89	28.01.06	8.000%	103.030	0.00%	7.37%	7.8%	291	-0.3	208	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.63	25.03.06	8.875%	101.560	-0.09%	6.36%	8.7%	181	11.8	392	0.06	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.90	03.02.06	10.875%	111.220	0.29%	7.20%	9.8%	273	-10.7	210	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.79	10.05.06	8.250%	101.180	0.25%	8.07%	8.2%	807	-3.7	234	0.67	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.45	21.04.06	8.000%	102.590	0.07%	6.93%	7.8%	245	-3.9	188	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.22	31.03.06	7.125%	102.810	0.16%	6.25%	6.9%	179	-5.7	112	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.67	24.02.06	8.625%	103.620	-0.03%	7.28%	8.3%	281	0.1	220	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.90	19.04.06	9.250%	108.810	0.06%	7.78%	8.5%	330	-0.9	239	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.08	06.05.06	8.125%	105.040	-0.10%	5.71%	7.7%	122	3.9	69	0.22	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.37	17.05.06	8.875%	114.330	-0.09%	6.69%	7.8%	221	2.6	126	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.11	21.05.06	8.500%	101.500	0.00%	7.77%	8.4%	327	-0.7	274	0.21	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 к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.06.06	0.37	0.36	98.33	0.02%	4.58%		314.67				
ОБР 04002	15.03.06	0.12	0.11									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.04	0.04	100.31	-0.18%	0.87%	7.98%	0.01	0.45	8.00	16.4	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.22	0.21	100.88	-0.28%	2.94%	6.94%	0.01	0.23	7.00	2.3	19.04.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.48	0.46	102.90	-0.00%	4.17%	9.72%	0.00	0.30	10.00	14.8	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.52	0.50	102.70	0.13%	5.00%	9.74%	0.00	5.28	10.00	10.3	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.31	1.24	101.39	-0.27%	5.70%	6.90%	62.79	2.57	7.00	9.0	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.40	1.32				9.40%		5.31	10.00	3.3	19.07.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.39	1.31	106.00	-0.94%	5.90%	9.43%	0.31	5.29	10.00	47.4	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.09	1.97	100.54	-0.17%	6.18%	6.27%	25.64	21.14	6.30	15.4	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.71	1.61	107.27	-0.22%	5.97%	9.32%	23.60	2.87	10.00	12.9	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.79	2.63	102.37	-0.20%	6.14%	7.33%	2.82	1.02	7.50	9.7	15.03.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.53	3.32	104.18	-0.39%	6.35%	7.10%	30.32	18.31	7.40	1.0	26.04.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.39	3.19	113.05	-0.40%	6.32%	8.85%	7.35	5.92	10.00	3.3	19.07.06
ОФЗ 25059	19.01.11	4.20	3.94	99.36	-0.11%	6.41%	6.14%	424.26	11.37	6.10	0.8	26.04.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.20	3.94	111.61	-0.13%	6.43%	6.14%	48.23	11.37	6.10	0.8	26.04.06
ОФЗ 26198	02.11.12	4.50	4.23	96.52	-0.32%	6.65%	8.96%	6.76	6.12	10.00	45.5	15.02.06
ОФЗ 46017	03.08.16	5.65	5.30	107.09	-0.61%	6.68%	6.22%	423.20	23.95	6.00	134.3	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	7.32	6.86	110.50	-0.29%	6.62%	8.40%	22.12	16.05	9.00	18.5	15.02.06
ОФЗ 48001	31.10.18	5.72	5.37	106.20	-0.78%	6.05%	9.05%	3.13	0.82	10.00	40.3	07.03.06
ОФЗ 46005	09.01.19	7.78		44.79	-1.02%	6.60%	8.47%	6.72	4.44			
ОФЗ 46018	24.11.21	13.31	12.48	112.18	-0.78%	6.71%	6.60%	258.59	18.99	0.00	0.0	00.01.00

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	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, 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.