

30 марта 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.80	2.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.80	0.01%
Доходность 30-летних КО США, %	4.84	4.4	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.20%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	64.76	0.79%	PTC	1 391.31	-1.65%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	66.49	0.97%	DJIA	11 215.70	0.55%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.81	0.86%	S&P 500	1 302.89	0.75%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

С начала недели цены КО США резко снизились практически без коррекции, пробив один из уровней сопротивления – 4,8% годовых. Сегодня участники рынка взвешают целесообразность покупок, принимая во внимание окончательную оценку ВВП за 4 квартал 2005 года и данные по рынку труда.

Валютный рынок

Сегодня вероятно некоторое улучшение ситуации с рублевой ликвидностью, хотя до конца месяца ставки по 1-дневным кредитам останутся на уровне выше 5% годовых.

Рублевый долговой рынок

Рублевый рынок не реагирует на негативные факторы. Сохраняется спрос на длинные бумаги 1-го эшелона. Мы считаем, что поддержку рынку перед закрытием квартальной отчетности оказывают крупные госбанки, которые перешли в корпоративные бумаги после вытеснения с рынка ОФЗ Пенсионным Фондом.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ РИМСО планирует организовать Азиатский фонд облигаций в ближайшие полгода

Российские

- ✓ СГ МЕЧЕЛ планирует разместить два выпуска облигаций суммарным объемом 10 млрд руб
- ✓ Компания "Сувар-Казань" начнет 4 апреля размещение облигаций на 900 млн руб
- ✓ Группа компаний "Диксис" приняла решение о размещении облигаций объемом 1,8 млрд руб
- ✓ Группа компаний "Белый фрегат" приняла решение о размещении облигаций оъемом 1 млрд руб
- ✓ КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж:

Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru
Тел: (7 495) 929-91-91 Денис Пряничников (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.804	↑ 0.01%
Курс доллара today	27.806	↑ 0.10%
Объем торгов today (ETC), млн \$	956	
Курс доллара tomorrow	27.812	↑ 0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 510	
Курс евро today	33.389	↓ -0.04%
Объем торгов today (ETC), млн €	28.0	
Курс евро tomorrow	33.368	↓ -0.31%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	11.6	

Денежный рынок

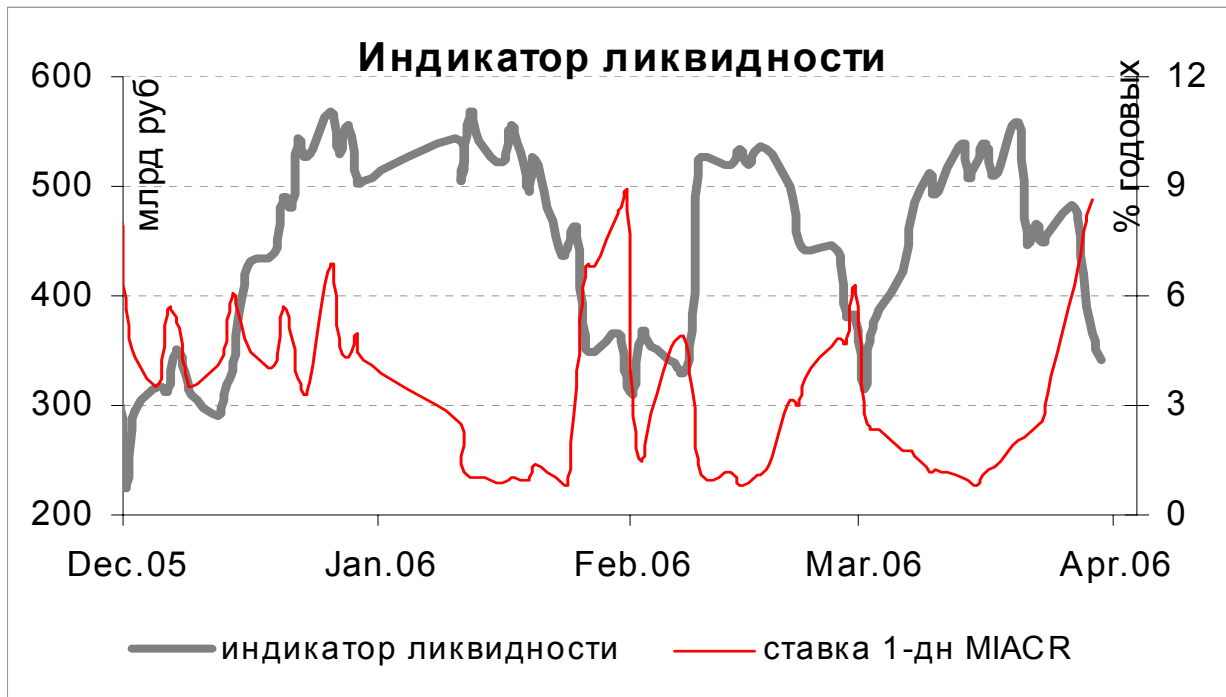
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	8.60	↑ 7.77
MIBID на 1 день	5.94	↑ 5.26
MIBOR на 1 день	7.98	↑ 7.04
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	56.7	↓ 58.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	329.3	↑ 275.0
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	78 425	↑ 62 432
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.14	↓ 6.18

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.87	↑ 6.83
Объем торгов, млн руб	150	↓ 422
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.5	↓ 3.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 218	↑ 1 184
Средневзвешенная доходность по рынку	8.59	↓ 8.66
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	117.2	↑ 107.3

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-20 000
Выплаты по корпоративным облигациям	113
Возврат по РЕПО	-78 438
Сальдо операций ЦБ с банками	33 438
ИТОГО	-64 887



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

РИМСО планирует организовать Азиатский фонд облигаций в ближайшие полгода

Ведущий участник рынка облигаций развивающихся стран планирует организовать фонд для инвестирования в азиатские долговые бумаги, номинированные в долларах США. Представитель компании сообщил, что значительный потенциал роста развивающихся рынков и ожидание повышения суверенных рейтингов вызывает рост интереса клиентов к такого рода инвестициям. Наиболее вероятным кругом инвестирования фонда являются еврооблигации Китая, Южной Кореи, Малайзии, Индонезии, Пакистана и Вьетнама.

СГ МЕЧЕЛ планирует разместить два выпуска облигаций суммарным объемом 10 млрд руб

Объем эмиссии каждого выпуска составит 5 млрд руб. Сроки обращения – 5 и 7 лет.

Компания "Сувар-Казань" начнет 4 апреля размещение облигаций на 900 млн руб

Срок обращения облигаций - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и ежегодной офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор, андеррайтер и платежный агент займа: банк Ак Барс.

Группа компаний "Диксис" приняла решение о размещении облигаций объемом 1,8 млрд руб

Дата погашения облигаций - 20 июля 2009 г. Облигации обеспечены поручительством со стороны ОАО "Диксис Холдинг". Группа компаний "Диксис" специализируется в области дистрибуции, оптовой и розничной торговли и оказания сервисных услуг на рынке цифровой техники и мобильной связи России. Оборот компании в 2005 г составил \$383,6 млн.

Группа компаний "Белый фрегат" приняла решение о размещении облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года. В группу компаний "Белый Фрегат" входит более 15 агропромышленных предприятий. Компания является крупным оператором московского рынка птицы, торговая марка – "Цыпа".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начала с 29 марта торги облигациями Юниаструмбанка, ОАО "Уральская химическая компания", банка "Ак Барс" и ООО "Топ-Книга"

Внешний долг РФ

Вчера на рынке КО США продолжилось снижение цен, которое с начала недели происходило практически без коррекции. Доходность 10-летних КО США в течение дня преодолела один из сильных ключевых уровней сопротивления (4,80% годовых). Кроме того, на аукционе 5-летних КО США на сумму \$14 млрд сложился максимальный за последние 5 лет уровень доходности – 4,785% годовых, что превысило ожидания участников рынка. Низкий спрос на короткие бумаги вызван неопределенностью дальнейшей денежно-кредитной политики ФРС.

Цены на развивающихся рынках изменились разнонаправлено, котировки российских суверенных еврооблигаций Россия-30 сохранились на прежнем уровне. В результате спред к 10-летним КО США сузился до 113 б.п.

Сегодня участники рынка будут рассматривать целесообразность покупок казначейских облигаций по сложившимся привлекательным ценам. При этом они будут следить за окончательной оценкой ВВП США за 4 квартал 2005 г, данными по личному потреблению населения и спросу/предложению на рынке труда.

Поддержка внешнедолговым инструментам может придти с фондового рынка, где наблюдается ралли на фоне оптимистичных прогнозов американских компаний.

Валютный рынок

На международном валютном рынке вчера наблюдалось укрепление евро, несмотря на ту поддержку доллару, которую должно было оказать заявление ФРС по итогам заседания во вторник. Курс доллара к евро достиг 1,2070 \$/евро.

На российском рынке динамика была прямо противоположной. Доллар по результатам торгов на ETC укрепился на 5,5 коп (сроком «завтра») – до уровня 27,8115 руб/\$. При этом происходило снижение евро к рублю.

На денежном рынке во второй половине дня ситуация несколько стабилизировалась. Хотя ставки overnight вчера достигали 8-10% годовых для банков 1-го круга, к закрытию рынка спрос на рубли несколько снизился, что отразилось в сокращении спроса на 2-сессии РЕПО с Банком России. Сегодня вероятно дальнейшее улучшение ситуации с рублевой ликвидностью, хотя до конца месяца ставки по 1-дневным кредитам останутся на уровне выше 5% годовых.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рублевый долговой рынок вчера продолжал демонстрировать устойчивость к негативным факторам. Сохранявшийся дефицит рублевой ликвидности и ставки overnight на уровне 8-10% годовых наряду с резким падением внешнедолговых рынков не привели к продажам рублевого долга.

Напротив, второй день подряд наблюдались покупки в дальних бумагах 1-го эшелона, в облигациях ЮТК. В частности, вчера сделки с ФСК-3 составили около трети биржевого оборота, а всего на сектор «голубых фишек» пришлось половина сделок. На наш взгляд, в настоящее время в секторе корпоративного долга наблюдается картина, которая была свойственна рынку гособлигаций еще полгода назад. Крупнейшие операторы рынка (прежде всего, госбанки) в конце квартала оказывали поддержку рынку ОФЗ, формируя значительный спрос на дальние бумаги и, предотвращая, таким образом, падение их котировок перед закрытием балансов. После вытеснения госбанков из сектора ОФЗ (их место занял Пенсионный фонд), они значительно увеличили вложения в корпоративный сегмент долгового рынка – прежде всего, – в высоколиквидные облигации 1-го эшелона. Таким образом, не исключено, что подобное поведение рынка перед закрытием квартальной отчетности станет традиционным.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.03	--	--	6.95%	10.08.06	100.15	0.00	--	7.01	25.04
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.93%	18.05.06	99.84	0.00	--	--	22.96
РЖД-5	10 000	22.01.09	2.59	--	--	6.67%	27.07.06	99.65	0.05	--	6.92	62.78
РЖД-6	10 000	10.11.10	3.90	--	--	7.35%	17.05.06	100.10	0.06	--	7.46	93.39
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.46	--	--	7.10%	16.06.06	99.77	0.04	--	7.32	328.91
Белгранкорм	700	02.12.08	--	05.12.06	0.67	10.90%	06.06.06	100.40	0.40	10.68	--	30.12
Ленэнерго	800	19.04.07	0.99	--	--	10.25%	20.04.06	101.60	0.10	--	8.81	24.90
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	15.06.07	1.12	13.00%	16.06.06	99.99	-0.01	13.38	--	40.62
ОМК	3 000	12.06.08	2.00	--	--	9.20%	08.06.06	102.27	0.05	--	8.21	30.60
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.87	--	--	9.20%	28.04.06	102.11	0.11	--	8.23	36.96

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, 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	Изм дюрация спреда	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.16	26.06.06	10.000%	105.250	-0.12%	5.51%	9.50%	70	8.6	1.14 0.12	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.18	31.03.06	8.250%	105.688	-0.19%	5.30%	7.81%	49	-0.3	2.19 0.23	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.80	24.07.06	11.000%	143.563	-0.30%	5.95%	7.66%	115	2.7	7.59 1.10	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.65	24.06.06	12.750%	178.688	-0.17%	6.19%	7.14%	137	-0.3	10.34 1.88	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.00	31.03.06	5.000%	109.750	0.00%	5.93%	4.56%	113	-2.3	7.56 0.83	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.02	14.05.06	3.000%	94.500	-0.07%	5.85%	3.17%	104	3.7	1.92 0.47	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.11	14.05.06	3.000%	99.710	-0.01%	5.69%	3.01%	100	6.6	0.12 0.32	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.65	14.05.06	3.000%	87.650	-0.40%	5.87%	3.42%	107	8.2	4.41 0.64	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.09	14.05.06	3.000%	97.000	0.00%	5.85%	3.09%	103	1.0	1.03 0.10	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	6.217%	104.600	-0.01%		5.94%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.18	25.10.06	7.750%	111.940	-0.09%	4.07%	6.92%	61	-0.8	3.06 0.35	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.12	25.04.06	9.600%	124.990	-0.39%	5.85%	7.68%	104	5.3	5.95 0.77	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.07	28.04.06	10.950%	100.500	-0.05%	3.39%	10.90%	239	23.7	0.08 0.01	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.73	12.10.06	6.450%	109.390	-0.30%	4.49%	5.90%	90	3.0	4.54 0.51	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 еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.03	13.04.06	8.000%	100.000	0.00%	8.00%	8.00%	327	-17.2	225	0.09	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	0.83	09.08.06	7.750%	100.750	-0.12%	6.81%	7.69%	199	14.3	123	0.08	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.07	02.07.06	7.750%	100.770	-0.13%	7.36%	7.69%	256	6.0	204	0.20	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.12	28.09.06	8.000%	104.020	-0.21%	6.69%	7.69%	188	5.7	129	0.31	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	3.93	26.05.06	7.375%	102.190	-0.33%	6.81%	7.22%	201	7.6	132	0.40	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.06	7.879%	102.780	-0.04%		7.67%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.45	11.06.06	6.875%	102.000	-0.19%	6.05%	6.74%	124	6.8	72	0.25	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.49	12.04.06	7.500%	105.630	-0.25%	6.49%	7.10%	168	3.8	93	10.35	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.43	04.08.06	6.315%	99.880	-0.25%	6.35%	6.32%	154	6.4	91	1.75	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.04	02.07.06	6.250%	99.330	-0.37%	6.35%	6.29%	154	4.3	31	7.31	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.33	30.04.06	7.250%	102.310	-0.06%	6.26%	7.09%	145	1.7	95	0.24	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.15	23.09.06	6.500%	96.110	-0.65%	7.07%	6.76%	707	9.4	105	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.19	12.06.06	9.250%	100.000	-0.25%	8.99%	9.25%	435	132.1	328	0.02	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.18	29.06.06	9.000%	102.120	-0.16%	7.16%	8.81%	235	12.9	165	0.12	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.80	03.09.06	8.625%	104.940	-0.47%	5.86%	8.22%	105	26.2	48	0.18	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.47	23.09.06	9.375%	101.040	-0.02%	7.08%	9.28%	227	6.5	142	0.05	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.42	05.04.06	6.779%	101.670	-0.01%	5.61%	6.67%	80	2.4	15	0.14	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.13	30.06.06	4.375%	96.620	-0.03%	6.01%	4.53%	120	1.8	71	0.20	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	0.94	19.09.06	9.000%	101.000	-0.48%	7.89%	8.91%	307	52.6	344	0.09	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.84	13.08.06	9.125%	101.130	-0.22%	7.72%	9.02%	290	25.8	214	0.08	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.83	09.08.06	9.000%	101.500	0.00%	7.13%	8.87%	231	-0.8	155	0.08	120	USD	B/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	2.16	29.07.06	6.875%	100.880	-0.02%	6.45%	6.82%	645	0.8	115	0.21	300	USD	
Промстройбанк-15	29.09.15	3.98	29.09.06	6.200%	97.790	-0.30%	6.78%	6.34%	678	7.7	127	18.59	400	USD	
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.54	27.04.06	10.250%	101.400	-0.05%	9.47%	10.11%	465	3.2	383	10.01	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.78	04.10.06	8.500%	101.290	-0.12%	8.22%	8.39%	341	1.7	325	3.78	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.68	24.06.06	9.750%	104.880	-0.19%	0.79%	9.30%	-402	5.4	-456	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	0.97	14.04.06	8.750%	101.120	-0.03%	7.59%	8.65%	277	2.9	204	0.10	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.43	28.09.06	7.800%	100.100	-0.16%	7.73%	7.79%	291	11.6	227	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.06	6.729%	100.620	0.07%		6.69%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.46	11.08.06	6.230%	99.690	-0.29%	6.32%	6.25%	151	7.6	88	3.63	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	102.310	-0.06%	-0.06%	8.67%			-582		140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.71	04.08.06	9.125%	101.300	-0.11%	8.33%	9.01%	352	6.3	293	0.17	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.04	30.06.06	8.625%	100.500	-0.14%	8.36%	8.58%	356	6.7	308	0.20	275	USD	B-/Ba3/NA

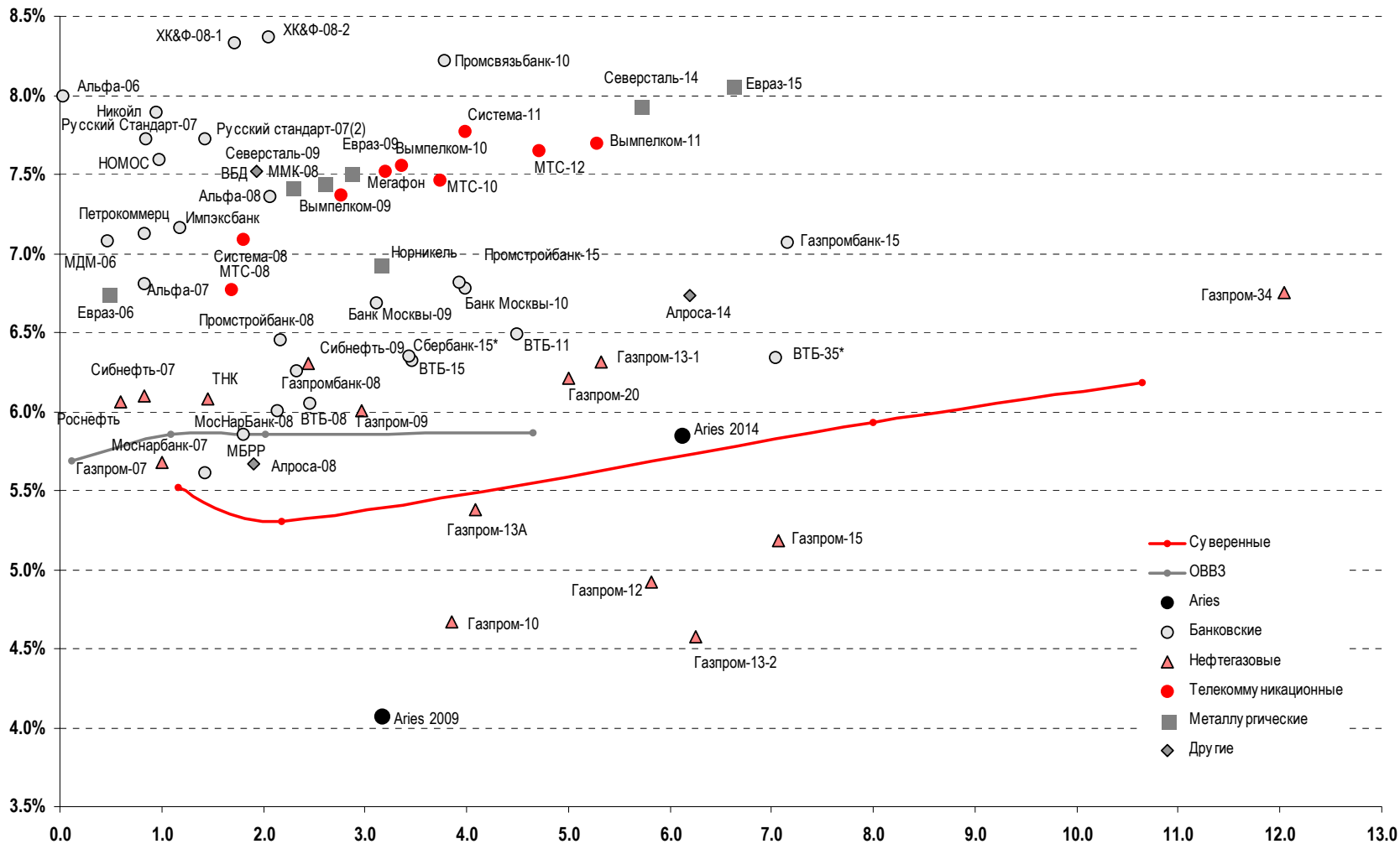
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые															
Газпром-07	25.04.07	1.00	25.04.06	9.125%	103.500	-0.09%	5.67%	8.8%	85	7.2	12	0.10	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	2.97	21.04.06	10.500%	114.160	-0.28%	6.01%	9.2%	120	7.6	62	0.34	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	3.86	27.09.06	7.800%	112.380	-0.26%	4.66%	6.9%	115	3.2		0.43	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.82	09.12.06	4.560%	97.940	-0.42%	4.92%	4.7%	128	4.3		0.55	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.32	01.09.06	9.625%	118.310	-0.50%	6.31%	8.1%	151	8.7	67	0.61	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.25	22.07.06	4.505%	99.540	0.00%	4.58%	4.5%	-23	-0.9		0.61	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.09	22.07.06	5.625%	98.560	-0.16%	5.38%	5.7%	57	4.8	-13	0.28	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.06	01.06.06	5.875%	104.940	-0.47%	5.18%	5.6%	38	5.7		0.74	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.01	01.08.06	7.201%	104.450	-0.37%	6.21%	6.9%	141	7.5	61	0.46	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.05	28.04.06	8.625%	123.410	-0.72%	6.75%	7.0%	193	3.6	57	1.48	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.60	20.05.06	12.750%	104.060	-0.07%	6.06%	12.3%	123	6.0	43	0.06	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.83	13.08.06	11.500%	104.450	-0.11%	6.10%	11.0%	127	9.8	51	0.09	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.45	15.07.06	10.750%	111.170	-0.22%	6.30%	9.7%	150	7.4	97	0.27	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.45	06.05.06	11.000%	107.340	-0.13%	6.08%	10.2%	127	7.5	63	0.16	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.81	14.04.06	10.250%	105.870	0.02%	7.09%	9.7%	228	-1.7	171	0.19	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.99	28.07.06	8.875%	104.350	0.02%	7.77%	8.5%	297	-1.5	227	0.41	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.76	16.06.06	10.000%	107.360	-0.18%	7.37%	9.3%	256	5.0	201	0.29	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.36	11.08.06	8.000%	101.440	-0.24%	7.56%	7.9%	275	6.1	213	0.33	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	103.650	-0.39%	7.69%	8.1%	289	6.7	206	6.63	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.19	10.06.06	8.000%	101.500	-0.21%	7.52%	7.9%	271	5.4	211	0.32	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.69	30.07.06	9.750%	105.020	-0.18%	6.77%	9.3%	196	9.6	137	0.17	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	3.73	14.04.06	8.375%	103.450	-0.24%	7.46%	8.1%	266	5.4	199	0.39	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.71	28.07.06	8.000%	101.610	-0.19%	7.65%	7.9%	285	3.3	207	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.48	25.09.06	8.875%	100.980	-0.12%	6.74%	8.8%	193	27.4	109	0.05	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.86	03.08.06	10.875%	109.730	-0.12%	7.51%	9.9%	270	2.5	214	0.31	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.62	10.05.06	8.250%	101.230	-0.25%	8.06%	8.1%	806	3.8	224	0.66	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	2.28	21.04.06	8.000%	101.320	-0.19%	7.42%	7.9%	261	7.7	211	0.23	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.15	31.03.06	7.125%	100.600	-0.13%	6.93%	7.1%	212	3.0	152	0.31	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.60	24.08.06	8.625%	103.000	-0.16%	7.45%	8.4%	264	5.0	210	0.26	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.71	19.04.06	9.250%	107.740	-0.30%	7.93%	8.6%	313	4.3	225	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.91	06.05.06	8.125%	104.780	-0.07%	5.67%	7.8%	86	2.9	40	0.20	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.19	17.05.06	8.875%	113.820	-0.30%	6.73%	7.8%	193	3.8	100	0.70	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.94	21.05.06	8.500%	101.880	-0.30%	7.52%	8.3%	271	15.5	225	0.20	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


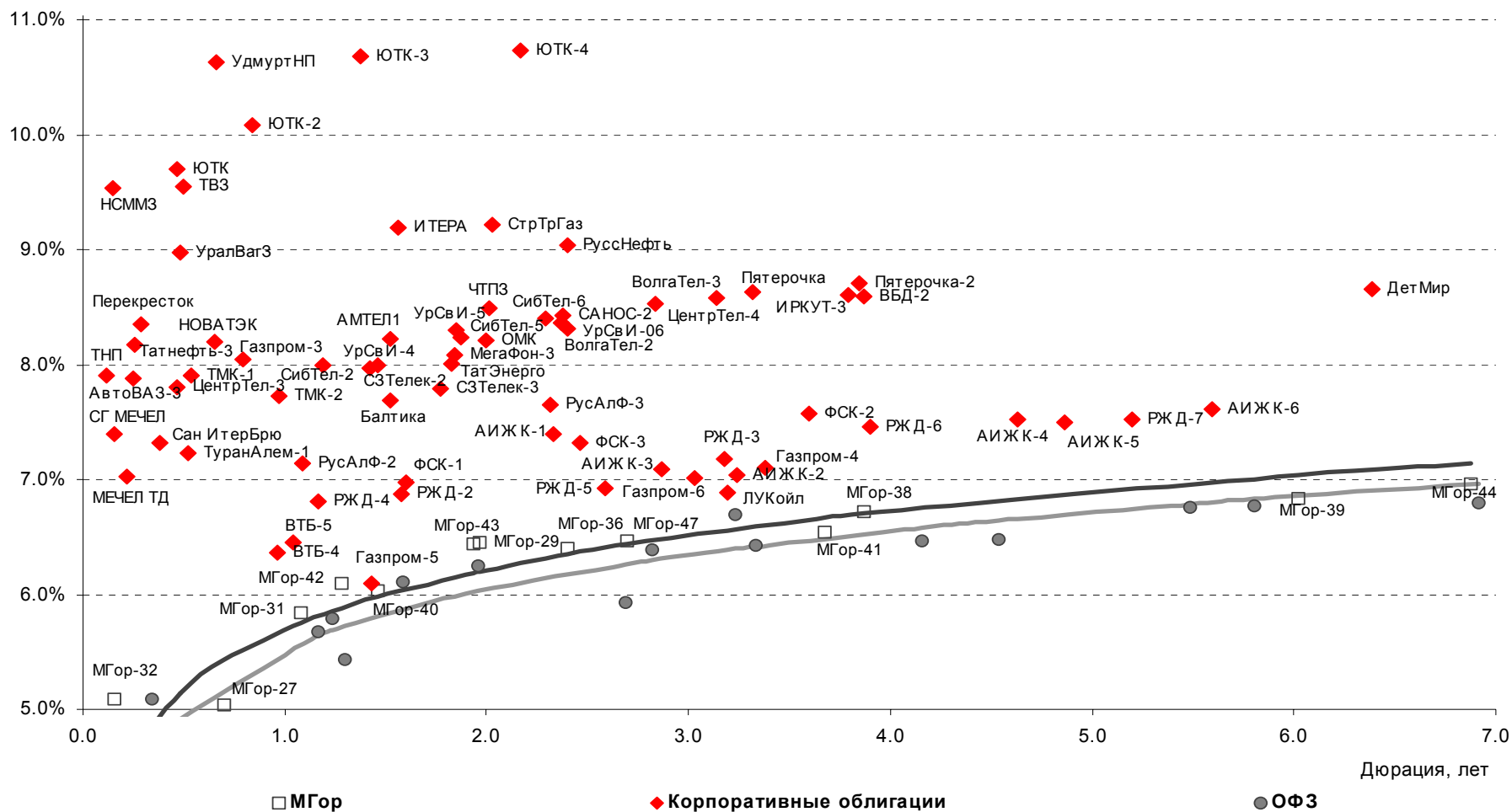
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	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	0.21	0.20									
ОБР 04002	03/15/06	0.47	0.44									
ОФЗ 27024	04/19/06	0.06	0.06				6.98%		0.15	7.00	13.42	04/19/06
ОФЗ 45002	08/02/06	0.35	0.33	101.67	-0.32%	5.08%	9.84%	4.58	2.89	10.00	4.60	08/02/06
ОФЗ 45001	11/15/06	0.38	0.36				9.80%		1.42	10.00	5.75	05/17/06
ОФЗ 27025	06/13/07	1.17	1.10				6.92%		0.03	7.00	2.68	06/14/06
ОФЗ 27019	07/18/07	1.24	1.17	105.30	-0.99%	5.79%	9.50%	3.79	0.08	10.00	19.18	07/19/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.29	1.23				9.43%		11.15	10.00	13.42	08/09/06
ОФЗ 25058	04/30/08	1.96	1.84	100.38	-0.02%	6.24%	6.28%	2.01	14.22	6.30	9.67	05/03/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.59	1.50				9.39%		0.58	10.00	3.84	06/14/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.68	2.53				7.30%		19.60	7.50	2.88	06/14/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.82	2.65				5.87%		6.56	5.80	8.90	05/03/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.33	3.13				7.13%		7.68	7.40	12.77	04/26/06
ОФЗ 46003	07/14/10	3.23	3.03				8.94%		12.57	10.00	19.18	07/19/06
ОФЗ 25059	01/19/11	4.16	3.91	99.10	-0.02%	6.47%	6.16%	0.71	5.25	6.10	10.53	04/26/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.54	4.26	110.91	0.07%	6.48%	9.02%	6.67	18.68	10.00	11.51	08/16/06
ОФЗ 26198	11/02/12	5.49	5.14	96.05	0.08%	6.75%	6.25%	19.12	26.18	6.00	143.84	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.92	6.48	105.99	-0.10%	6.79%	8.49%	1.77	6.70	9.00	10.36	05/17/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.80	5.43	109.15	-0.22%	6.78%	9.16%	1.09	1.91	10.00	6.03	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.65	7.22				8.41%		5.11	9.00	32.42	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.45	11.70	45.75	0.88%	6.42%	6.42%	0.00	44.97	0.00	0.00	01/00/00
ОФЗ 46019	03/20/19	10.23	9.56				7.05%		1.46	0.00	0.00	04/05/06
ОФЗ 46018	11/24/21	8.79	8.23	110.33	-0.09%	6.87%	8.61%	110.61	11.74	9.50	3.64	06/14/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.97	13.05				7.78%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.84	12.00	100.45	-0.09%	6.98%	6.92%	10.75	0.00	6.95	8.00	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

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.