

30 августа 2006 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОБВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.78	-1.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.74	-0.08%
Доходность 30-летних КО США, %	4.92	-0.7	Валютный курс, \$/евро	1.28	-0.23%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.95	-3.89%	FTC	1 643.93	0.05%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.90	0.26%	DJIA	11 369.94	0.16%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.92	-0.75%	S&P 500	1 304.28	0.19%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Внешнедолговые рынки не отреагировали на вчерашние слабые данные по экономике США, ожидая сегодняшних показателей (ВВП, дефлятор ВВП, PCE дефлятор)

Рублевый долговой рынок

На рублевом рынке наблюдается резкая активизация торгов на фоне сужения спредов по заявкам. Однако котировки остаются без изменений: инвесторы ожидают более четких сигналов для дальнейшего движения от внешнедолгового и валютного рынков.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Банк Русский стандарт планирует в начале сентября провести road-show еврооблигаций на сумму от 300 млн евро
- ✓ Банк Петрокоммерц полностью разместил 2-ой выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность к погашению 8,68% годовых
- ✓ АИЖК Кемеровской области полностью разместило 2-ой выпуск облигаций объемом 1 млрд руб под доходность к погашению 9,20% годовых
- ✓ Доходность облигаций МКХ-2 к 1,5-летней оферте по итогам конкурса составила 12,65% годовых
- ✓ ММБ планирует секьюритизировать портфель автокредитов на сумму от \$400 млн и выпустить облигации на 5-6 млрд руб в 2007 г
- ✓ Минфин РФ зарегистрировал Условия эмиссии 3-го облигационного займа Нижегородской области объемом 2 млрд руб
- ✓ Участники ООО "Топ-Книга" приняли решение о размещении 2-го выпуска 4-летних облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ОГК-6 планирует в начале 2007 г разместить облигационный заем в объеме 4 млрд руб для финансирования строительства и модернизации энергоблоков
- ✓ Группа НИТОЛ приняла решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций на 2,2 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	26.745	↓ -0.08%
Курс доллара today	26.750	↓ -0.06%
Объем торгов today (ETC), млн \$	817	
Курс доллара tomorrow	0.268	↓ -99.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 154	
Курс евро today	34.307	↑ 0.16%
Объем торгов today (ETC), млн €	17.9	
Курс евро tomorrow	34.300	↑ 0.09%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	20.3	

Денежный рынок

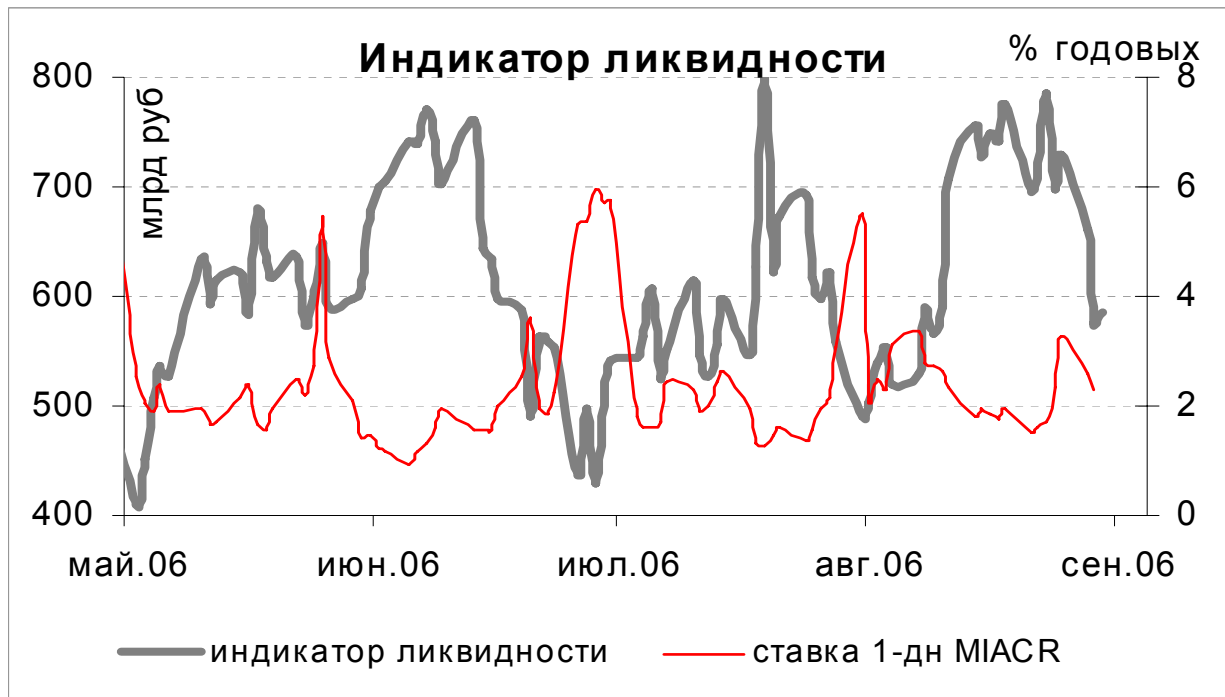
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.29	↓ 2.59
MIBID на 1 день	1.48	↓ 1.50
MIBOR на 1 день	2.71	↓ 2.78
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	193.6	↑ 190.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	361.4	↑ 341.6

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.65	↑ 6.59
Объем торгов, млн руб	1 202	↑ 174
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.8	↓ 5.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 551	↑ 749
Средневзвешенная доходность по рынку	8.99	↑ 8.96
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	314.5	↑ 243.0

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Размещение субфедеральных облигаций	-2 300
Сальдо операций ЦБ с банками	29 400
ИТОГО	27 100



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Банк Петрокоммерц полностью разместил 2-ой выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность к погашению 8,68% годовых

В ходе конкурса были поданы 94 заявки инвесторов со ставкой купона в диапазоне 8,25-8,75% годовых. Общий объем спроса превысил 4,3 млрд руб. В ходе конкурса были удовлетворены 73 заявки, на общую сумму 2,9 млрд руб по номиналу, оставшийся объем был реализован в ходе доразмещения.

Ставка купона на срок до погашения была установлена по итогам конкурса в размере 8,50% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: ИК Тройка Диалог.

АИЖК Кемеровской области полностью разместило 2-ой выпуск облигаций объемом 1 млрд руб под доходность к погашению 9,20% годовых

В ходе конкурса было подано 48 заявок от инвесторов общим объемом более 1,6 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 9% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Дюрация выпуска составляет 3,62 года.

Организатор выпуска: ИБ КИТ-Финанс. По выпуску предусмотрена гарантия администрации Кемеровской области.

Доходность облигаций МКХ-2 к 1,5-летней оферте по итогам конкурса составила 12,65% годовых

В ходе размещения ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12,90% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по цене 99% от номинала. Организатор займа: Промсвязьбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ с 30 августа начинает торги облигациями серии 03 ООО "Камская долина – Финанс" и серии 01 ООО "АгроСоюз"
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ОАО «Агрика Продукты Питания» объемом 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ООО «Имплозия-Финанс»

Внешний долг РФ

Вчера состоялась публикация первой порции данных по экономике США, из ожидаемых на этой неделе. Цифры оказались благоприятными для долгового рынка, продемонстрировав очень сильное ослабление потребительского спроса. Опубликованный индекс потребительского доверия оказался существенно ниже ожиданий и достиг девятимесячного минимума на уровне 99,6 пункта против ожидавшегося уровня 102,5. Кроме того, вчера была опубликована стенограмма заседания ФРС от 8 августа, укрепившая мнение участников рынка о том, что период ужесточения денежно-кредитной политики в США закончен.

Тем не менее, реакция на позитивные данные оказалась достаточно слабой. Американский долговой рынок лишь незначительно погрелся, на развивающихся рынках наблюдалась фиксация прибыли. Инвесторы опасаются вкладывать средства в активы с повышенным риском ввиду угрозы рецессии в США. Российский Внешнедолговой рынок как всегда выступал буфером между этими секторами. Снижение котировок по российским бумагам составило около 0,2%, что несколько ниже, чем по бумагам Бразилии и Турции. Однако учитывая крепость американского долгового рынка, это привело к дальнейшему расширению спредов – до 115 б.п. по Россия-30.

Сегодня инвесторы ожидают следующей порции макроданных – выйдут цифры за II квартал по ВВП, дефлятору и базовому индексу цен. Аналитики ожидают достаточно сильных данных: скорректированный показатель ВВП ожидается на уровне 3% против 2,5% за прошлый период, дефлятор ВВП и базовый ценовой индекс (PCE) останутся на прежнем уровне 3,3% и 2,9% соответственно.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рынок рублевого долга остается на прежних уровнях ввиду отсутствия четких сигналов для дальнейшего движения. Активность торгов во всех секторах рублевого долга вчера заметно возросла. Сделки были сосредоточены в наиболее дальних выпусках Среди госбумаг наиболее активно торговались ОФЗ 46017, 46018; среди муниципальных выпусков – облигации МосОбл-6 (+0,17%) и Самарской области-3 (+0,02%). В корпоративном сегменте цены бумаг 1-го эшелона остались без изменений, тогда как некоторый рост котировок наблюдался в выпусках «следующих за лидерами» - РСХБ, Русснефть, МЕЧЕЛ-2, Сибтел-7.

Вышедшие вчера данные по американской экономике оказались благоприятными для долговых рынков. Однако не следует ожидать немедленной реакции инвесторов, поскольку наиболее важными показателями станут данные по сфере занятости в пятницу.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	2.88	20.11.07	1.18	7.25%	21.11.06	101.57	0.02	5.98	6.81	53.45
ФСК-3	7 000	12.12.08	2.13	--	--	7.10%	15.12.06	100.16	-0.09	--	7.14	59.21
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	0.46	9.20%	14.02.07	100.70	-0.20	7.77	--	42.67
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	19.07.07	0.86	10.70%	18.01.07	100.84	0.04	9.90	--	64.34
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.28	8.40%	20.12.06	100.18	0.00	8.51	--	75.14
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.81	--	--	7.85%	22.11.06	100.80	-0.20	--	7.86	54.63
РуссНефть	7 000	10.12.10	--	12.12.08	2.08	9.25%	15.12.06	101.01	0.06	8.93	--	181.30
СибТел-5	3 000	25.04.08	1.53	--	--	9.20%	27.10.06	102.29	0.07	--	7.84	79.18
Сувар	500	31.03.09	--	03.04.07	0.56	13.00%	03.10.06	100.15	-0.38	13.08	--	46.17
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	1.42	7.95%	20.02.07	100.30	0.00	7.88	--	46.14

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%	103.420	0.04%	5.65%	9.67%	55	-4.7	0.78	0.08	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-10	31.03.10	1.78	30.09.06	8.250%	104.320	-0.11%	5.53%	7.91%	63	4.2	1.81	0.19	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-18	24.07.18	7.68	24.01.07	11.000%	142.430	-0.57%	5.97%	7.72%	118	8.4	7.46	1.07	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-28	24.06.28	10.58	24.12.06	12.750%	177.170	-0.22%	6.23%	7.20%	140	2.8	10.27	1.84	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB+
Евро-30	31.03.30	7.59	30.09.06	5.000%	110.400	-0.20%	5.93%	4.53%	115	4.4	7.17	0.81	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB+
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	1.67	14.05.07	3.000%	95.500	-0.07%	5.87%	3.14%	95	5.8	1.59	0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 7	14.05.11	4.40	14.05.07	3.000%	88.750	0.00%	5.81%	3.38%	104	1.1	4.16	0.72	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	0.68	14.11.06	3.000%	97.812	0.06%	6.35%	3.07%	122	-7.8	0.64	0.06	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.689%	103.560	-0.01%		6.46%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	2.77	25.10.06	7.750%	111.520	-0.02%	3.79%	6.95%	22	-3.3	2.67	0.31	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	5.97	25.10.06	9.600%	127.730	-0.17%	5.35%	7.52%	58	3.7	5.82	0.76	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-11	12.10.11	4.31	12.10.06	6.450%	107.620	-0.08%	4.73%	5.99%	110	-2.4	4.12	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%	100.350	-0.06%	6.90%	7.72%	176	18.7	120	0.04	150	USD	BB-/Ba2/NA
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.73	02.01.07	7.750%	100.500	0.12%	7.44%	7.71%	254	-5.9	191	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%	197	1.1	106	0.39	350	USD	NA/Baa3/NA
Альфа-Банк-15*	09.12.15	6.45	09.12.06	8.625%	100.250	-0.16%	8.58%	8.60%	381	3.4	271	0.63	225	USD	NA/Baa3/NA
Банк Москвы-09	28.09.09	2.71	28.09.06	8.000%	103.860	0.06%	6.59%	7.70%	179	-0.7	100	0.28	250	USD	NA/Baa1/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.65	26.11.06	7.375%	102.310	-0.07%	6.73%	7.21%	196	3.1	108	0.37	300	USD	NA/Baa1/BBB
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.07	8.300%	102.160	0.03%		8.12%					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%	112	1.3	42	0.21	550	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.24	12.10.06	7.500%	105.810	0.13%	6.45%	7.09%	169	-1.4	76	13.74	450	USD	BBB-/A2/BBB+
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.12	04.02.07	6.315%	100.130	-0.03%	6.27%	6.31%	149	2.4	65	-0.89	750	USD	BB-/Baa1/BBB
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.85	02.01.07	6.250%	99.750	0.10%	6.29%	6.27%	151	-0.7	65	3.65	1000	USD	BB-/Baa1/BBB
Газпромбанк-08	30.10.08	2.00	30.10.06	7.250%	102.000	0.05%	6.24%	7.11%	138	-1.3	70	0.20	1050	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-11	15.06.11	4.02	15.12.06	7.970%	103.131	-0.16%	7.18%	7.73%	241	5.2	155	0.41	300	USD	BB/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	6.76	23.09.06	6.500%	97.510	-0.04%	6.87%	6.67%	210	1.4	128	0.66	1000	USD	B+/Baa1/NA
Импэксбанк	29.06.07	0.81	29.12.06	9.000%	101.690	0.02%	6.84%	8.85%	175	-1.7	119	0.08	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	1.39	03.09.06	8.625%	105.300	-0.08%	4.93%	8.19%	-5	6.4	-65	0.15	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.06	23.09.06	9.375%	100.070	0.02%	7.90%	9.37%	269	3.3	216	0.01	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.05	05.10.06	7.200%	101.390	0.31%	5.88%	7.10%	83	-28.3	26	0.11	200	USD	NA/Baa3/BBB
МосНарБанк-08	30.06.08	1.77	31.12.06	4.375%	97.300	0.11%	5.95%	4.50%	105	-5.2	42	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%	289	0.7	429	0.05	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	0.45	13.02.07	9.125%	100.800	0.12%	7.26%	9.05%	211	-22.1	156	0.04	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	0.44	09.02.07	9.000%	100.500	0.00%	7.78%	8.96%	264	5.4	209	0.04	120	USD	B+/Ba3/NA
Промстройбанк-08	29.07.08	1.81	29.01.07	6.875%	100.660	0.05%	6.50%	6.83%	650	-2.8	97	0.18	300	USD	NA/A2/BBB
Промстройбанк-15	29.09.15	3.57	29.09.06	6.200%	98.070	-0.18%	6.75%	6.32%	675	5.2	108	18.08	400	USD	NA/A2/BBB
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.16	27.10.06	10.250%	100.520	0.01%	9.96%	10.20%	482	-1.1	423	5.31	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.35	04.10.06	8.750%	101.060	1.29%	8.51%	8.66%	373	-27.1	318	3.38	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	2.23	24.09.06	9.750%	103.590	0.04%	8.20%	9.41%	336	0.0	264	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	0.7	181	0.06	300	USD	B+/Ba2/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.02	28.09.06	7.800%	100.380	0.02%	7.42%	7.77%	237	-1.1	179	0.10	300	USD	B+/Ba2/NA
Сбербанк-06	24.10.06	0.15	24.10.06	7.150%	100.130	0.07%	6.21%	7.14%	107	-35.8	48	0.01	1000	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-13	15.05.13	5.46	15.11.06	6.480%	101.772	0.23%	6.15%	6.37%	138	-3.5	37	0.55	500	USD	NA/A2/BBB
Сбербанк-15*	11.02.15	3.14	11.02.07	6.230%	99.930	-0.01%	6.25%	6.23%	147	1.7	63	1.38	1000	USD	NA/A3/BB+
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.36	04.02.07	9.125%	100.870	0.09%	8.46%	9.05%	347	-5.7	287	0.13	150	USD	B/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.71	31.12.06	8.625%	100.080	0.30%	8.56%	8.62%	365	-16.9	304	0.17	275	USD	B/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

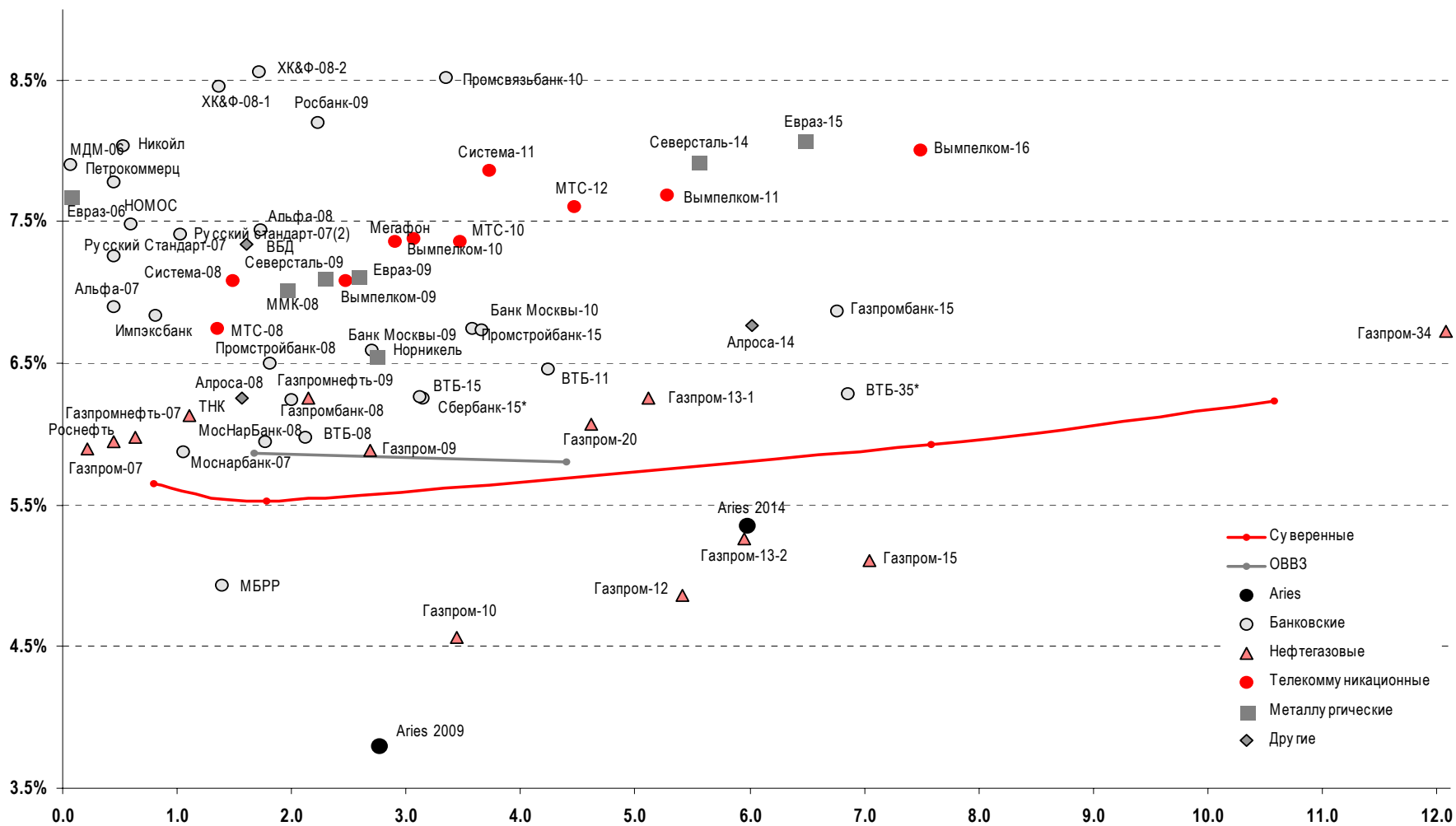
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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%	101.960	-0.04%	5.98%	8.9%	85	7.0	31	0.06	500	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-09	21.10.09	2.69	21.10.06	10.500%	113.020	-0.17%	5.89%	9.3%	109	7.7	30	0.31	700	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-10	27.09.10	3.45	27.09.06	7.800%	111.750	-0.02%	4.57%	7.0%	97	-3.6		0.39	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-12	09.12.12	5.41	09.12.06	4.560%	98.390	0.09%	4.86%	4.6%	116	-5.7		0.52	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.11	01.09.06	9.625%	117.780	-0.23%	6.25%	8.2%	149	5.4	49	0.58	1 750	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13-2	22.07.13	5.95	22.01.07	4.505%	95.690	-0.17%	5.26%	4.7%	49	3.7		0.56	1 222	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-13А	22.07.13	3.66	22.01.07	5.625%	98.900	0.02%	3.25%	5.7%	-153	0.8	-241	0.27	647	USD	BB+/Baa1/BB
Газпром-15	01.06.15	7.04	01.06.07	5.875%	105.300	-0.08%	5.10%	5.6%	33	1.9		0.72	1 000	EUR	BB+/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	4.61	01.02.07	7.201%	104.810	0.04%	6.07%	6.9%	130	0.4	34	0.43	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.07	28.10.06	8.625%	123.610	-0.15%	6.73%	7.0%	188	1.8	50	1.48	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.22	20.11.06	12.750%	101.440	-0.01%	5.89%	12.6%	80	11.3	17	0.02	150	USD	BB/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	0.45	13.02.07	11.500%	102.420	0.04%	5.94%	11.2%	80	-4.6	25	0.05	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.14	15.01.07	10.750%	109.750	0.11%	6.26%	9.8%	141	-3.9	70	0.23	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК-ВР-07	06.11.07	1.11	06.11.06	11.000%	105.440	0.04%	6.14%	10.4%	110	-2.5	52	0.12	700	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	4.20	18.01.07	6.875%	101.671	0.24%	6.47%	6.8%	170	-4.7	76	0.42	500	USD	BB+/Baa2/BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	7.15	18.01.07	7.500%	103.745	0.29%	6.97%	7.2%	219	-3.4	121	0.72	1 000	USD	BB+/Baa2/BB+
Телекоммуникационные															
АФК Система-08	14.04.08	1.48	14.10.06	10.250%	104.740	-0.12%	7.09%	9.8%	213	9.4	152	0.16	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	3.73	28.01.07	8.875%	103.690	-0.08%	7.86%	8.6%	309	3.3	219	0.37	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%	107.250	-0.33%	7.08%	9.3%	226	14.8	151	0.26	450	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.07	11.02.07	8.000%	101.840	-0.25%	7.38%	7.9%	260	10.0	176	0.30	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.10.06	8.375%	103.640	-0.03%	7.69%	8.1%	293	1.4	192	8.51	300	USD	BB/B1/NA
Вымпелком-16	23.05.16	7.49	23.11.06	8.250%	101.836	0.23%	8.00%	8.1%	322	-2.3	218	2.72		USD	BB/B1/NA
Мегафон	10.12.09	2.90	10.12.06	8.000%	101.820	0.01%	7.36%	7.9%	257	1.1	175	0.29	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.35	30.01.07	9.750%	103.980	-0.13%	6.74%	9.4%	176	10.6	116	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%	258	1.3	172	0.36	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.47	28.01.07	8.000%	101.720	-0.22%	7.60%	7.9%	284	5.9	189	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургические															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.07	25.09.06	8.875%	100.060	0.00%	7.68%	8.9%	247	29.9	194	0.01	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.58	03.02.07	10.875%	109.760	-0.06%	7.11%	9.9%	230	4.0	153	0.28	300	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.47	10.11.06	8.250%	101.050	-0.30%	8.08%	8.2%	808	4.6	221	0.64	750	USD	B+/B2/BB-
ММК-08	21.10.08	1.96	21.10.06	8.000%	101.890	0.02%	7.03%	7.9%	216	0.3	148	0.20	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	2.74	30.09.06	7.125%	101.570	0.06%	6.55%	7.0%	176	-0.7	95	0.28	500	USD	BBB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.29	24.02.07	8.625%	103.390	-0.14%	7.11%	8.3%	227	7.5	154	0.23	325	USD	BB-/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.55	19.10.06	9.250%	107.440	-0.15%	7.93%	8.6%	316	3.6	214	0.59	375	USD	BB-/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	1.57	06.11.06	8.125%	102.930	-0.09%	6.25%	7.9%	131	6.7	74	0.16	500	USD	BB-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.02	17.11.06	8.875%	113.110	-0.18%	6.77%	7.8%	199	3.8	94	0.67	500	USD	BB-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.60	21.11.06	8.500%	101.830	-0.02%	7.34%	8.3%	240	2.4	182	0.16	150	USD	B+/B2/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



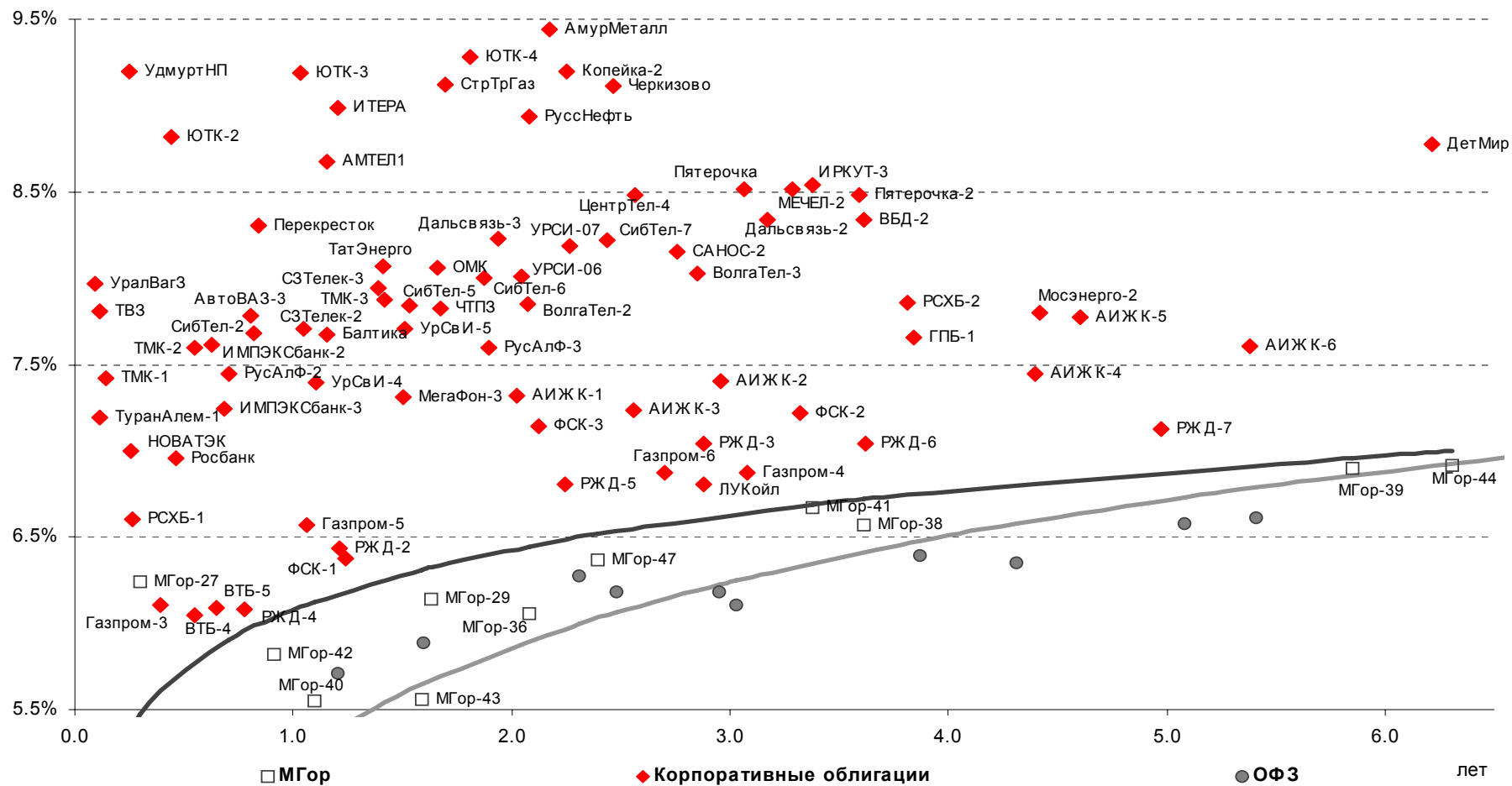
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

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	0.30	0.29									
ОБР 04002	03/15/06	0.05	0.05	99.83	0.08%	2.91%		99.83				
ОФЗ 45001	11/15/06	0.22	0.21				9.86%		1.33	10.00	0.82	11/15/06
ОФЗ 27025	06/13/07	0.77	0.73				6.94%		6.19	7.00	14.38	09/13/06
ОФЗ 27019	07/18/07	0.86	0.82				9.62%		6.05	10.00	10.96	01/17/07
ОФЗ 27020	08/08/07	0.92	0.88				9.59%		8.03	10.00	5.21	02/07/07
ОФЗ 25058	04/30/08	1.60	1.51	100.92	0.07%	5.85%	6.25%	50.46	7.92	6.30	4.49	11/01/06
ОФЗ 46001	09/10/08	1.20	1.14	105.36	-0.13%	5.80%	9.49%	11.38	0.58	10.00	20.55	09/13/06
ОФЗ 27026	03/11/09	2.31	2.18	101.50	-0.05%	6.19%	7.40%	0.86	18.38	7.50	15.41	09/13/06
ОФЗ 25060	04/29/09	2.48	2.34	99.40	0.20%	6.18%	5.83%	124.25	4.80	5.80	4.13	11/01/06
ОФЗ 25057	01/20/10	3.03	2.85	104.37	0.40%	6.11%	7.09%	127.34	5.40	7.40	6.69	10/25/06
ОФЗ 46003	07/14/10	2.95	2.78	111.75	0.23%	6.20%	8.95%	149.51	17.81	10.00	10.96	01/17/07
ОФЗ 25059	01/19/11	3.87	3.63	99.50	0.30%	6.38%	6.13%	0.50	5.00	6.10	5.52	10/25/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.31	4.05	109.90	0.36%	6.45%	8.16%	157.11	9.70	9.00	2.96	02/14/07
ОФЗ 26198	11/02/12	5.08	4.76	97.19	0.56%	6.56%	6.18%	185.18	27.02	6.00	168.82	11/04/04
ОФЗ 46017	08/03/16	6.80	6.38	106.09	0.09%	6.66%	8.48%	391.41	5.65	9.00	2.96	11/15/06
ОФЗ 46014	08/29/18	5.41	5.07	109.03	0.20%	6.61%	9.18%	47.50	0.86	10.00	47.67	09/06/06
ОФЗ 48001	10/31/18	7.22	6.81				8.54%		3.11	9.00	69.90	11/16/06
ОФЗ 46005	01/09/19	12.34	11.59	45.37	1.50%	6.49%	6.49%	15.88	32.11	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	8.61	8.07	111.30	0.37%	6.67%	8.55%	182.52	16.80	9.50	19.52	09/13/06
ОФЗ 46011	08/20/25	13.52	12.60				7.77%		0.00	6.10	0.00	09/13/06
ОФЗ 46020	02/06/36	12.99	12.16	102.59	1.37%	6.81%	6.74%	162.31	0.00	6.90	2.27	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 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-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.