

1 декабря 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, OBB3 <ALFM>
Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.48	1.0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.78	0.17%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	0.2	Валютный курс, \$/евро	1.18	0.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	53.41	1.35%	PTC	1 037.26	0.23%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	56.75	1.68%	DJIA	10 805.87	-0.76%
Цена на нефть Urals, \$/брл	50.73	1.46%	S&P 500	1 249.48	-0.64%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

После публикации оценки ВВП США за 3 квартал 2005 г, цены продолжили снижение, которое, однако, не было столь интенсивным, как во вторник. После сильных данных по потребительскому доверию и продажам жилых домов доходности уже находились на достаточно высоком уровне.

Валютный рынок

Основной интерес представляют комментарии Жана Клода Трише к решению о повышении ставки – возможно, он внесет ясность в перспективы роста ставки в новом году. Между тем макроэкономические данные по-прежнему на стороне американской валюты, тем более что 13 декабря, как ожидается, ФРС восстановит текущую разницу в ставках.

Рублевый долговой рынок

Несмотря на дефицит рублевой ликвидности и падение котировок на внешнедолговых рынках, рынок рублевых облигаций остается достаточно сильным. Инвесторы воздерживаются от продаж, не желая вызвать падение рынка в конце года перед закрытием годовой отчетности

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ ВВП США в III квартале увеличился на 4,3%

Российские

- ✓ МДМ-Банк разместил выпуск 2-летних еврооблигаций объемом \$250 млн под доходность 7,5% годовых
- ✓ Финансбанк установил ориентир доходности дебютных еврооблигаций на уровне 8,0-8,25% годовых
- ✓ Абсолют-банк привлек синдицированный кредит на \$52 млн сроком на 1 год по ставке LIBOR + 3,25% годовых
- ✓ Moody's присвоило банку «Солидарность» рейтинги на уровне «B3/NP/E+»
- ✓ Fitch присвоило долгосрочный и краткосрочный рейтинги "Русс-Инвест" на уровне «B», по российской шкале – BVB-/rus/, прогноз стабильный
- ✓ Moody's пересмотрело прогноз депозитного рейтинга "Балтийского банка" (на уровне B1) со стабильного на негативный
- ✓ Итоги проведения Минфином доразмещения ОФЗ суммарным объемом 13 млрд руб
- ✓ ЦБ включил облигации ММБ и банка Русский стандарт 5-го выпуска 5 в ломбардный список
- ✓ ЮТК планирует 14 декабря начать размещение 4-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб
- ✓ ООО "Моссельпром Финанс" начнет 16 декабря размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 **Игорь Панков** **Факс:** (7 095) 788-67-17; **Тел:** (7 095) 788-74-05 **Олег Артеменко**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) **е-mail:** ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) **е-mail:** MVlasenko@alfabank.ru
Тел: (7 095) 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	28.779	↑	0.17%
Курс доллара today	28.790	↑	1.13%
Объем торгов today (ETC), млн \$	894		
Курс доллара tomorrow	28.803	↑	0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	944		
Курс евро today	33.932	↓	-0.15%
Объем торгов today (ETC), млн €	14.3		
Курс евро tomorrow	33.937	↓	-0.12%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	4.9		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	8.50	↓	9.19
MIBID на 1 день	5.16	↓	6.07
MIBOR на 1 день	7.32	↓	8.37
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	43.7	↓	43.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	335.4	↑	322.6

Операции ЦБ на денежном рынке			
			Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	95 462	↑	82 446
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.20	↓	6.34
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-82 461	↑	-83 786
Средневзв ставка на ломб. аук на 2 нед	7.10	□	0.00

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.73	↓	6.83
Объем торгов, млн руб	10 191	↑	1 131
Зарезервировано для торгов, млрд руб	12.0	↑	3.3
Доразмещения Минфина, млн руб	9 604	↑	0.0

Рынок корпоративных облигаций			
			Пред
Объем торгов, млн руб	987	↑	628
Средневзвешенная доходность по рынку	8.68	↑	8.62

Рынок субфедеральных облигаций			
			Пред
Объем торгов, млн руб	159.1	↓	338.7

Денежные потоки сегодня		млн руб	
Выплаты по корпоративным облигациям			375
Размещение субфедеральных облигаций			-800
Выплаты по субфедеральным облигациям			66
Возврат по РЕПО			-95 478
Сальдо операций ЦБ с банками			1 778
ИТОГО			-94 059



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ВВП США в III квартале увеличился на 4,3%

Показатель экономического роста в США за III квартал был повышен после первого пересмотра. Напомним, что в октябре Министерство торговли сообщало, что ВВП США в III квартале увеличился на 3,8% после роста на 3,3% во II квартале. Аналитики предполагали, что в результате второй оценки показатель экономического роста США будет повышен до 4,1%.

Министерство торговли США отметило, что рост экономики страны в III квартале обусловлен как потребительскими расходами так и затратами правительства. Эксперты отмечают, что объявленные показатели означают, что в целом экономика страны восстановилась после небольшого кризиса, связанного с последствиями ураганов, обрушившихся на побережье Мексиканского залива в конце августа-начале сентября.

МДМ-Банк разместил выпуск 2-летних еврооблигаций объемом \$250 млн под доходность 7,5% годовых

Размещение прошло по номиналу. Ставка купона установлена в размере 7,50% годовых. Спрос на бумаги со стороны инвесторов составил порядка \$300 млн. Лид-менеджер выпуска: Goldman Sachs.

Финансбанк установил ориентир доходности дебютных еврооблигаций на уровне 8,0-8,25% годовых

Между тем точные параметры выпуска пока неизвестны. Ранее сообщалось об объеме на \$100-200 млн сроком на три-пять лет.

Итоги проведения Минфином доразмещения ОФЗ суммарным объемом 13 млрд руб

Результаты размещения свидетельствовали, что, несмотря на колоссальный дефицит рублевой ликвидности в банковской системе (объем сделок РЕПО превысил вчера 90 млрд руб), предложенные Минфином выпуски пользовались спросом. Мы считаем, что основным покупателем на вчерашних аукционах выступил ПФР, также заметный спрос, наиболее вероятно, был продемонстрирован госбанками.

Результаты доразмещений

Выпуск	Заявленный объем, млн руб	Спрос, млн руб	Объем доразмещения, млн руб	Ставка доразмещения, % годовых (срвзв/отсечения)	Доходность на рынке 29/11/05	Объем в обращении с учетом доразмещения, млн руб
ОФЗ 25057	3 000	10 856,9	2 545,4	6,62 / 6,64	6,59	40 817,0
ОФЗ 25058	6 000	7 506,9	4 629,3	6,26 / 6,30	6,29	38 655,6
ОФЗ 46017	4 000	7 379,5	2 429,5	6,96 / 6,98	6,90	39 589,8

Источник: ЦБР

ЮТК планирует 14 декабря начать размещение 4-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основного долга. Погашение выпуска

осуществляется частями в следующие даты: 10% от номинала – в дату выплаты 2-го, 4-го купонов; 15% от номинала – при выплате 3-го и 5-го купонов; по 25% от номинала – при выплате 7-8-го купонов. Организатор займа: ИК АВК.

ООО "Моссельпром Финанс" начнет 16 декабря размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: Связь-банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ЦБР зарегистрировал 2-ой выпуск облигаций Сибкакадембанка на 1,5 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах 3-го выпуска облигаций ИМПЭКСбанка
- ФБ ММВБ начнет 1 декабря торги облигациями банка КЕДР, а 2 декабря - торги облигациями Тверской области

Внешний долг РФ

Вчера после публикации оценки ВВП США за 3 квартал 2005 г, цены продолжили снижение, которое, однако, не было столь интенсивным, как во вторник. После сильных данных по потребительскому доверию и продажам жилых домов доходности уже находились на достаточно высоком уровне. Котировки облигаций России и Бразилии существенно снизились, что вызвало расширение спредов к американским долгам. Цена суверенных облигаций Россия-30 опустилась до 112% от номинала, спред к 10-летним КО США составил около 113 б.п.

Сегодня рынок ожидает данных PCE дефлятору и доходам/расходам населения.

Валютный рынок

В среду ситуация на мировом валютном рынке оставалась стабильной, колебания по паре евро/доллар проходили в узком коридоре 1.1760 - 1.1790 \$/евро. Участники рынка предпочли занять выжидательные позиции в преддверие решения ЕЦБ по ставкам. В связи с этим позитивная статистика, опубликованная в США, практически не оказала влияние на валютные курсы. Опубликованные данные вновь подтвердили устойчивость экономического роста в США – в III квартале американский ВВП вырос на 4.3%, при этом аналитики прогнозировали увеличение ВВП лишь на 4%.

Стоит также отметить вышедшие в Европе данные по инфляции, которые свидетельствуют о небольшом снижении инфляционного давления второй месяц подряд. Инфляция в странах еврозоны в ноябре составила 2,4% в годовом исчислении, тогда как в октябре этот показатель составлял 2,5%. Вышедшие данные увеличили вероятность того, что ставка ЕЦБ будет повышена на 0,25 п.п. Это подтвердил

представитель ЕЦБ Бини Смаги, отметив, что дальнейшее повышение ставки будет «ограниченным».

На российском валютном рынке курс доллара с расчетами «завтра» повысился на 0.2% до 28.8029 руб/\$, объемы торгов выросли на 19% по сравнению с предыдущим днем. В последний день месяца ситуация на денежном рынке не улучшилась, в конце дня ставки overnight по рублевым кредитам установились на уровне 8,5-9% годовых.

В четверг основной интерес представляют комментарии Жана Клода Трише к решению о повышении ставки – возможно, он внесет ясность в перспективы роста ставки в новом году. Между тем макроэкономические данные по-прежнему на стороне американской валюты, тем более что 13 декабря, как ожидается, ФРС восстановит текущую разницу в ставках. Поэтому повышение ставки ЕЦБ окажет краткосрочное влияние на валютный рынок, скорее всего курс евро не преодолеет уровень 1.1860 - 1.1870 \$/евро.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В последний день месяца на корпоративном долговом рынке наблюдалась консолидация котировок. Ожидая скорого улучшения ситуации с рублевой ликвидностью, инвесторы воздерживались от продаж. Основная активность была сосредоточена в секторе «телекомов», на долю которых пришлось более 26% биржевого оборота, составившего около 1 млрд руб. Спрос по-прежнему присутствует в выпусках с длинной дюрацией, несмотря на наметившееся снижение внешнедолговых рынков.

Вчера руководство РЖД заявило, что вопрос о дате размещения 7-8-го выпусков будет рассмотрен 7 декабря. Таким образом, размещение двух выпусков общим объемом 20 млрд руб состоится не ранее 14 декабря. Учитывая, что на неделю 12-16 декабря объем уже заявленных размещений составляет 13 млрд руб, этот период обещает стать рекордным по объему размещений в текущем году (как, впрочем, и весь месяц, поскольку суммарный объем ожидаемых размещений превышает 60 млрд руб).

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
ВИНАП-Инвест	400	15.08.06	0.67	--	--	13.30%	13.02.06	100.80	0.30	--	12.37	50.40
Волгабурмаш	600	08.10.08	--	11.10.06	0.84	11.10%	12.04.06	100.00	0.00	11.37	--	82.00
Волга-Тел	1 000	21.02.06	0.23	--	--	13.00%	21.02.06	101.42	0.10	--	6.81	47.02
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	0.86	12.04%	21.04.06	101.49	1.19	10.47	--	66.69
Дальсвязь	1 000	15.11.06	0.93	--	--	13.00%	17.05.06	105.20	0.11	--	7.41	44.04
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	--	24.03.06	0.31	8.50%	24.03.06	100.20	0.04	7.93	--	27.25
ИжАвто	1 200	14.03.07	1.21	--	--	10.70%	15.03.06	99.66	-0.24	--	11.26	43.96
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	24.03.06	0.31	11.50%	24.03.06	100.93	-0.22	8.50	--	35.38
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.35	12.30%	08.04.06	100.80	0.06	10.09	--	82.18
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.00	16.11.06	0.90	13.80%	17.02.06	117.03	-0.08	-3.43	8.55	35.11

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга:

*организатор. АвтоВАЗ-2, –3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор.
КМБ-Банк, 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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-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	1.43	26.12.05	10.000%	107.330	-0.10%	5.05%	9.32%	67	3.7	1.41	0.16	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.15	31.03.06	8.250%	106.540	-0.20%	5.16%	7.74%	74	6.8	2.05	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.89	24.01.06	11.000%	147.490	-0.68%	5.68%	7.46%	119	7.3	7.69	1.16	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.66	24.12.05	12.750%	181.250	-1.49%	6.08%	7.03%	152	13.4	10.35	1.93	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.23	31.03.06	5.000%	112.000	-0.61%	5.62%	4.46%	112	6.7	7.80	0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.35	14.05.06	3.000%	94.000	-0.66%	5.70%	3.19%	129	28.1	2.24	0.47	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.44	14.05.06	3.000%	98.800	-0.25%	5.76%	3.04%	152	62.6	0.43	0.34	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.99	14.05.06	3.000%	88.500	-0.84%	5.50%	3.39%	108	15.9	4.74	0.63	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.42	14.05.06	3.000%	96.500	0.26%	5.58%	3.11%	121	-19.7	1.34	0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.850%	105.125	0.00%		5.56%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.51	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.61%	6.75%	65	-0.4	3.40	0.39	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.47	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.59%	7.51%	114	-1.7	6.30	0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.40	28.04.06	10.950%	102.940	-0.05%	3.24%	10.64%	167	-1.1	0.40	0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.07	12.10.06	6.450%	111.550	-0.02%	4.18%	5.78%	104	0.7	4.88	0.55	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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.36	13.04.06	8.000%	100.500	0.06%	7.64%	7.96%	353	-1.2	305	4.10	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.12	09.02.06	7.750%	100.460	0.01%	7.32%	7.71%	296	-1.6	333	0.11	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.31	02.01.06	7.750%	100.490	-0.02%	7.53%	7.71%	312	-0.7	235	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.33	28.03.06	8.000%	104.070	-0.17%	6.77%	7.69%	236	3.7	152	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.26	26.05.06	7.375%	102.260	-0.12%	6.83%	7.21%	242	1.0	152	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.320%	103.500	-0.06%		7.07%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.69	11.12.05	6.875%	103.440	-0.12%	5.62%	6.65%	121	2.7	42	0.28	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.84	12.04.06	7.500%	108.310	-0.18%	6.03%	6.92%	160	1.5	67	11.96	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.66	04.02.06	6.315%	102.800	-0.16%	5.55%	6.14%	114	2.7	28	-25.54	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.20	02.01.06	6.250%	102.640	-0.99%	5.88%	6.09%	141	12.6	71	-23.02	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.66	30.04.06	7.250%	102.770	-0.24%	6.19%	7.05%	178	7.7	100	0.27	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.27	23.03.06	6.500%	97.490	-0.62%	6.85%	6.67%	685	8.8	162	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.50	12.12.05	9.250%	101.500	0.25%	6.26%	9.11%	195	-52.1	445	0.05	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.44	29.12.05	9.000%	100.940	-0.04%	8.34%	8.92%	396	1.6	329	0.15	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.05	03.03.06	8.625%	107.340	-0.65%	5.12%	8.04%	70	28.8	-3	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.03	16.12.05	10.750%	100.080	-0.07%	7.74%	10.74%	371	117.5	754	0.00	125	USD	B+/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.78	23.03.06	9.375%	102.100	0.00%	6.61%	9.18%	228	-2.6	382	0.08	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.73	05.01.06	6.220%	101.850	0.00%	5.15%	6.11%	75	-0.8	6	0.18	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.41	31.12.05	4.375%	96.920	-0.10%	5.68%	4.51%	127	3.3	50	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.23	19.03.06	9.000%	102.020	-0.04%	7.31%	8.82%	295	1.6	296	0.12	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.13	13.02.06	9.125%	101.750	0.01%	7.54%	8.97%	318	-2.3	354	0.11	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.11	09.02.06	9.000%	101.850	0.01%	7.32%	8.84%	296	-2.4	335	0.11	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.87	27.04.06	10.250%	102.220	-0.05%	9.03%	10.03%	469	2.7	592	12.20	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.10	04.10.06	8.500%	98.650	0.16%	8.80%	8.62%	438	-5.2	335	-1.28	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.34	24.12.05	9.750%	104.670	0.16%	7.31%	9.31%	290	-11.6	148	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.30	14.04.06	8.750%	101.650	-0.06%	7.44%	8.61%	307	3.2	284	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.70	28.03.06	7.800%	100.640	-0.01%	7.41%	7.75%	301	-0.9	232	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.170%	101.020	-0.01%		6.11%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.68	11.02.06	6.230%	101.330	-0.30%	5.86%	6.15%	145	6.5	59	-11.59	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.57	06.01.06	8.875%	102.770	-0.24%	4.03%	8.64%	-28	35.7	198	0.06	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.96	04.02.06	9.125%	100.740	-0.04%	8.73%	9.06%	432	0.2	361	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.28	31.12.05	8.625%	99.870	-0.12%	8.68%	8.64%	427	3.8	351	0.23	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

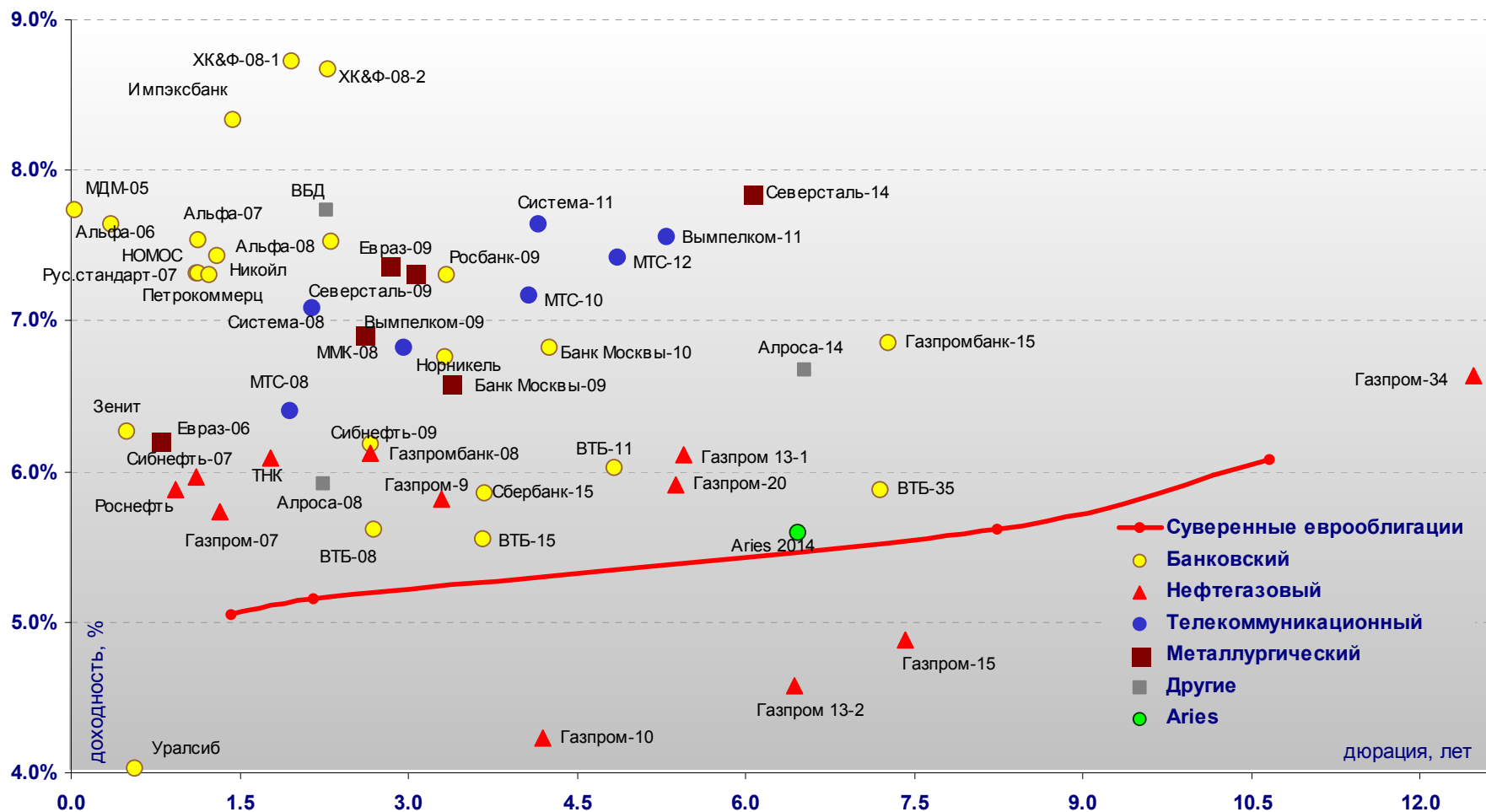
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.33	25.04.06	9.125%	104.460	-0.09%	5.7%	8.7%	136	3.9	103	0.14	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.30	21.04.06	10.500%	116.040	-0.33%	5.8%	9.0%	141	7.9	57	0.38	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.19	27.09.06	7.800%	115.240	-0.31%	4.2%	6.8%	119	7.6		0.47	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.45	01.03.06	9.625%	120.260	-0.19%	6.1%	8.0%	168	1.6	71	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.43	22.01.06	4.505%	99.540	1.08%	4.6%	4.5%	12	-18.2		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.57	22.01.06	5.625%	99.090	-0.25%	6.3%	5.7%	183	6.9	91	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.42	01.06.06	5.875%	107.340	-0.65%	4.9%	5.5%	41	7.6		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.38	01.02.06	7.201%	106.160	-0.55%	5.9%	6.8%	148	10.0	51	0.50	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.47	28.04.06	8.625%	125.250	-1.03%	6.6%	6.9%	203	8.1	56	1.52	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.93	20.05.06	12.750%	106.300	-0.05%	5.9%	12.0%	154	-0.6	257	0.10	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.11	13.02.06	11.500%	106.240	-0.15%	6.0%	10.8%	161	9.5	202	0.12	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.66	15.01.06	10.750%	112.910	-0.19%	6.1%	9.5%	172	4.9	93	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.78	06.05.06	11.000%	108.760	-0.08%	6.1%	10.1%	169	1.4	99	0.19	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.14	14.04.06	10.250%	106.750	-0.20%	7.1%	9.6%	267	6.8	193	0.22	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.15	28.01.06	8.875%	105.150	-0.19%	7.6%	8.4%	323	2.8	234	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.96	16.12.05	10.000%	109.800	-0.19%	6.8%	9.1%	242	4.6	161	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.56	11.02.06	8.000%	102.930	-0.11%	7.2%	7.8%	276	1.4	191	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.360	-0.19%	7.6%	8.0%	313	1.9	217	6.23	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.39	10.12.05	8.000%	101.770	-0.13%	7.5%	7.9%	307	2.3	223	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.94	30.01.06	9.750%	106.610	-0.34%	6.4%	9.1%	199	14.5	128	0.21	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.07	14.04.06	8.375%	104.850	-0.32%	7.2%	8.0%	276	6.3	187	0.42	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.86	28.01.06	8.000%	102.770	-0.46%	7.4%	7.8%	300	7.9	207	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.78	25.03.06	8.875%	102.050	-0.06%	6.2%	8.7%	187	5.0	339	0.08	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.05	03.02.06	10.875%	111.230	-0.16%	7.3%	9.8%	291	3.4	209	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.61	21.04.06	8.000%	102.800	-0.22%	6.9%	7.8%	250	7.1	172	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.37	31.03.06	7.125%	101.770	-0.16%	6.6%	7.0%	218	3.2	134	0.34	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.82	24.02.06	8.625%	103.510	-0.17%	7.4%	8.3%	297	4.7	217	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.05	19.04.06	9.250%	108.510	-0.06%	7.8%	8.5%	339	-0.5	239	0.64	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.24	06.05.06	8.125%	104.880	0.06%	5.9%	7.7%	152	-4.9	76	0.23	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.52	17.05.06	8.875%	114.650	-0.32%	6.7%	7.7%	221	3.5	119	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.27	21.05.06	8.500%	101.670	-0.17%	7.7%	8.4%	333	5.8	257	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

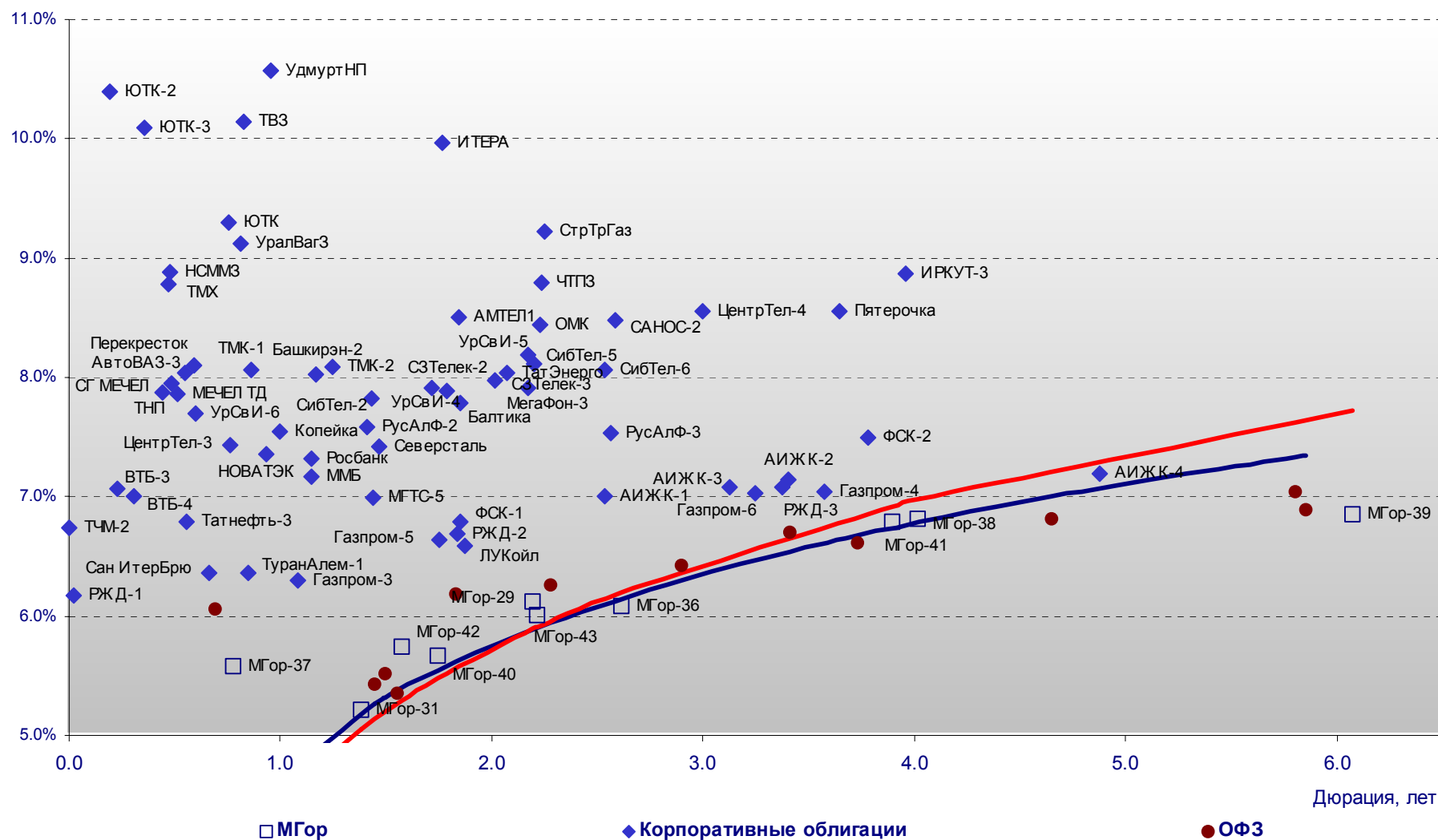
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.04	0.04	99.86	0.48%	3.64%		0.05				
ОБР 04002	15.03.06	0.28	0.27									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.21	0.20	101.26	0.05%	2.00%	7.90%	0.01	0.47	8.00	3.3	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.38	0.36	101.20	-0.37%	3.88%	6.92%	0.00	0.25	7.00	8.2	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.65	0.62				9.62%		0.31	10.00	9.9	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.69	0.65				9.73%		5.72	10.00	2.1	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.44	1.37				7.35%		2.57	7.50	16.0	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.50	1.42				9.35%		5.83	10.00	36.7	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.55	1.47				9.30%		5.79	10.00	31.0	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.28	2.15	100.41	-0.19%	6.26%	6.27%	4728.80	20.31	6.30	5.0	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.83	1.72	107.47	-0.30%	6.19%	9.30%	6.80	2.35	10.00	21.4	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.90	2.73				7.86%		0.97	8.00	17.1	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.73	3.50	103.39	0.53%	6.62%	7.16%	2775.28	18.67	7.40	7.3	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.41	3.20	112.51	0.10%	6.59%	8.89%	7.88	5.46	10.00	36.7	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.65	4.35	110.16	0.53%	6.82%	9.08%	29.33	11.27	10.00	29.0	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.80	5.42				6.36%		5.79	6.00	124.4	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.95	7.43	105.43	-0.17%	6.96%	8.54%	2617.19	24.35	9.00	3.7	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.85	5.47	109.30	-0.12%	6.89%	9.15%	0.14	16.18	10.00	23.8	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	8.01	7.59				8.14%		0.27	9.00	3.3	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			43.25	4.22%	6.90%	6.90%	25.72	4.40			
ОФЗ 46018	24.11.21	10.22	9.56				8.60%		15.72	9.50	20.3	14.12.05

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 (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 095) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-095) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 095) 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, 2005 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.