

2 июня 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	100.72	0.88%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.29	0.33%
30-летние КО США, % от номинала	117.70	1.25%	Валютный курс, \$/евро	1.22	-1.01%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	51.93	4.21%	PTC	667.13	-1.05%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	54.39	5.51%	DJIA	10 549.87	0.79%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	49.62	6.16%	S&P 500	1 202.27	0.00%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Впечатляющий рост, происходивший с начала недели на мировом рынке долга, скорее всего, сменится сегодня технической коррекцией вниз. Однако продажи российских еврооблигаций будут неактивными из-за благоприятного общего настроения и фундаментальных показателей РФ.

Корпоративные рублевые облигации

Продолжающееся резкое падение курса рубля против доллара США по-прежнему не оказывает влияние на настроения российских инвесторов. В то же время, другие факторы (уровень денежных ставок и ралли на внешнедолговом рынке) остаются позитивными для рублевого рынка

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ По предварительным данным, Нидерланды вслед за Францией проголосовали против принятия Конституции ЕС, что поддержало доллар и КО США
- ✓ Сегодня в США будут опубликованы данные:
 - по производительности и стоимости рабочей силы за 1 кв
 - промышленные заказы в апреле

Российские

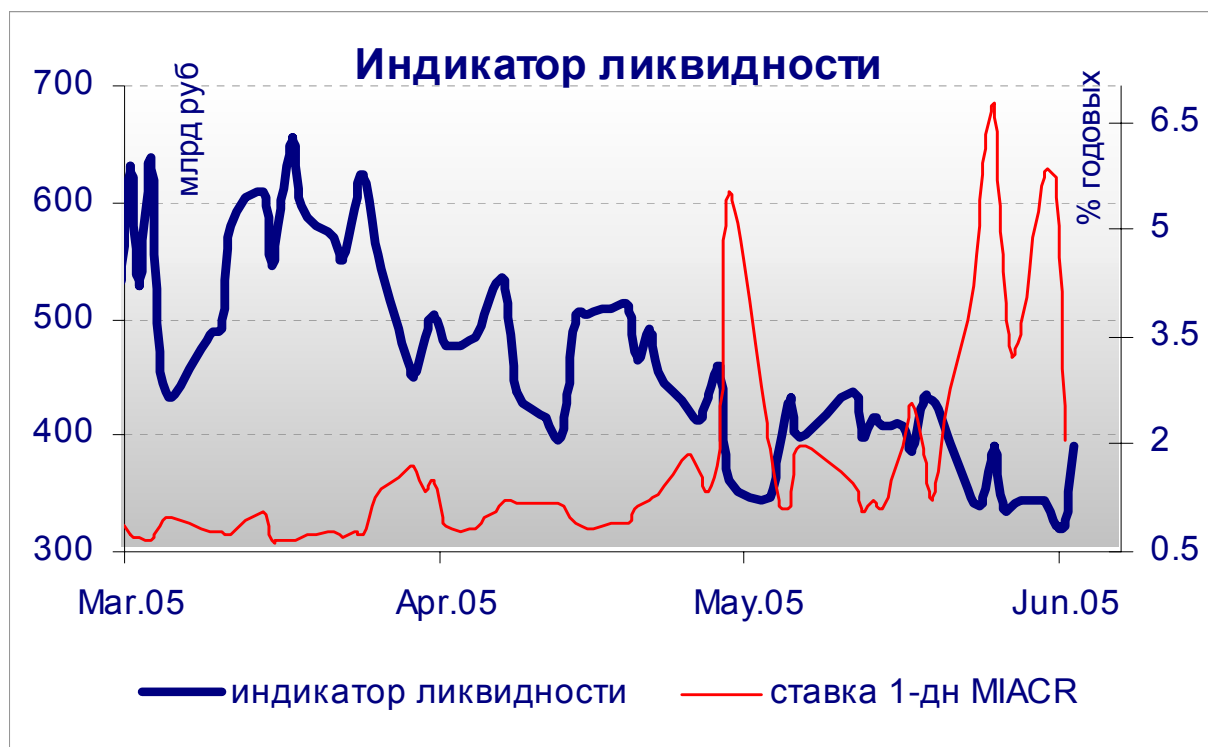
- ✓ Росбанк планирует в конце июня – начале июля выпустить еврооблигации в объеме \$100-150 млн
- ✓ ООО Адамант-Финанс начнет 9 июня размещение облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ ОАО "НутрИнвестХолдинг" начнет 14 июня размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

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;** **Тел:** (7 095) 785-74-09 **Кирилл Пестов**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 780-47-24 **Валентина Крылова** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: VKrylova@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.289	↑	0.33%
Курс доллара today	28.318	↑	0.44%
Объем торгов today (ETC), млн \$	766		
Курс доллара tomorrow	28.351	↑	0.48%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 296		
Курс евро today	34.885	↓	-0.11%
Объем торгов today (ETC), млн €	10		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	2.06	↓	5.71
MIBID на 1 день	1.56	↓	3.32
MIBOR на 1 день	2.76	↓	5.10
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	87.9	↑	80.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	278.0	↑	271.8

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.08	↓	8.35
Объем торгов, млн руб	590	↑	247
Зарезервировано для торгов, млрд руб	1.9	↓	2.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	469	↑	416
Объем сделок РЕПО	1 902	↑	850
Средневзвешенная доходность по рынку	8.91	↓	8.95
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	314.7	↓	380.8
Денежные потоки сегодня			млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-10 000
Выплаты по корпоративным облигациям			191
Выплаты по субфедеральным облигациям			98
Сальдо операций ЦБ с банками			24 300
ИТОГО			14 589



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Росбанк планирует в конце июня – начале июля выпустить еврооблигации в объеме \$100-150 млн

Привлечение средств будет происходить в рамках общей программы MTN на 2005 г объемом \$500 млн. Срок обращения первого транша составит 2-3 года. Лид-менеджерами выпуска назначены Morgan Stanley и CSFB.

ООО Адамант-Финанс начнет 9 июня размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на 1-ый год обращения будет установлена в ходе конкурса на ФБ ММВБ в первый день размещения выпуска. В дальнейшем ставка купона будет снижаться на 100 б.п. ежегодно. Ведущий организатор займа: ИК Планета Капитал.

ОАО "НутрИнвестХолдинг" начнет 14 июня размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб

Срок обращения облигаций – 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена в ходе конкурса на ФБ ММВБ в первый день размещения выпуска. Организатор займа: ФК Уралсиб.

ДельтаБанк отменяет размещение облигаций объемом 500 млн руб

Совет директоров ЗАО "ДельтаБанк" 27 мая принял решение об отмене размещения дебютных облигаций объемом 500 млн руб и признании выпуска несостоявшимся. В связи с этим в ЦБ будет направлено ходатайство о признании выпуска облигаций несостоявшимся и аннулировании его государственной регистрации. Выпуск облигаций был зарегистрирован ЦБ 22 октября 2004 г.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал Отчеты об итогах выпуска облигаций 2 серии ХКФ-Банка и банка Союз
- Русский продукт погасил облигации 3-го выпуска объемом 350 млн руб и выплатил по ним последний купон в размере 8,7 млн руб
- АИЖК выплатило 5-ый купон в размере 58,7 млн руб по облигациям 1-го выпуска
- ОАО "Нижнекамскнефтехим" выплатило 7-ой купон в размере 19,06 млн руб по облигациям 3-го выпуска

Внешний долг РФ

Вчера российские еврооблигации продолжили укрепляться вслед за другими развивающимися рынками. Ценовой рост был подкреплён заметными оборотами. Публикация макроэкономических данных США за май вызвала ценовое ралли в секторе КО США и поддержала развивающиеся рынки. Так, индекс цен ISM оказался значительно ниже прогнозов (58 б.п. против 67,5 б.п. и предыдущего значения 71 б.п.). При этом некоторое замедление было отмечено в производственном секторе: индекс деловой активности ISM снизился до 51,4 б.п. с 53,3 б.п. в апреле (ожидалось 52,0 б.п.). Очередная порция экономических индикаторов США увеличила число инвесторов, полагающих, что в скором времени ФРС США может сделать паузу в повышении официальных ставок.

Дополнительную поддержку КО США и доллару оказали результаты референдума в Нидерландах, которые вслед за Францией проголосовали против принятия Конституции ЕС. В результате доходность 10-летних КО США перешла в диапазон 3,88-3,92% годовых, вызвав сравнимый ценовой рост российского долга. По итогам среды еврооблигации РФ подорожали на 0,9-1,2%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

С началом нового месяца на корпоративном рынке наблюдалась коррекция цен вверх на ожиданиях улучшения состояния рублевой ликвидности. Покупки наблюдались как в секторе «голубых фишек», так и среди облигаций 2-го эшелона. Продолжающееся резкое падение курса рубля против доллара США по-прежнему не оказывает влияние на настроения российских инвесторов. В то же время, другие факторы остаются позитивными для рублевого рынка: ставки overnight вчера, хотя и не достигли еще нормального уровня, сократились до 2-3% годовых. Тем временем на внешнедолговом рынке, который в течение февраля-апреля определял динамику рублевых активов, в течение всего мая происходил рост котировок, в результате которого российские еврооблигации достигли исторических максимумов. Сегодня, с дальнейшим увеличением свободных денежных средств, рост котировок на рынке продолжится.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.18	--	--	7.58%	11.10.05	101.15	0.23	--	7.16	14.71
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.26	--	--	8.80%	21.06.05	102.30	0.02	--	7.94	54.26
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	0.92	27.05.06	0.94	13.00%	26.08.05	100.01	0.01	13.75	--	14.46
КрВосток	1 500	25.02.07	1.58	24.02.06	0.71	11.50%	26.08.05	101.20	0.02	9.95	10.99	12.14
МегаФон	1 500	07.06.06	0.94	--	--	11.50%	08.06.05	102.95	0.44	--	8.58	11.53
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	27.12.05	0.54	14.00%	28.06.05	102.01	0.01	10.52	--	13.16
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	1.67	11.09%	27.09.05	101.00	0.09	10.18	--	32.32
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	0.96	11.75%	17.06.05	103.23	0.20	8.61	--	22.10
УралВаг3	2 000	30.09.08	1.25	04.10.05	0.34	13.36%	04.10.05	102.52	0.16	5.85	11.57	12.30
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.04	--	--	14.25%	19.07.05	106.66	-0.13	--	8.10	12.19

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, Лекфин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, 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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.13	24.07.05	8.750%	100.750	-0.06%	3.0%	8.7%	6	14.8	0.15	0.01	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.84	26.06.05	10.000%	110.875	0.17%	4.4%	9.0%	94	-2.1	1.82	0.21	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.58	30.09.05	8.250%	108.813	0.06%	4.8%	7.6%	128	6.4	2.46	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.07	24.07.05	11.000%	147.563	0.98%	5.8%	7.5%	191	-2.8	7.86	1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.70	24.06.05	12.750%	179.563	1.23%	6.2%	7.1%	222	-2.3	10.39	1.92	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.54	30.09.05	5.000%	110.875	0.91%	5.7%	4.5%	177	-1.6	8.09	0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.85	14.05.06	3.000%	94.313	0.60%	5.1%	3.2%	160	-12.1	2.72	0.45	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.94	14.05.06	3.000%	98.625	0.00%	4.5%	3.0%	130	2.7	0.91	0.23	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.48	14.05.06	3.000%	87.125	0.72%	5.6%	3.4%	192	-3.1	5.20	0.65	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.90	14.11.05	3.000%	96.375	0.26%	5.0%	3.1%	151	-4.9	1.81	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.379%	105.625	0.12%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.78	25.10.05	7.750%	115.875	0.11%	3.7%	6.7%	134	2.5	3.65	0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.73	25.10.05	9.600%	129.063	0.68%	5.6%	7.4%	180	-0.4	6.56	0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.89	28.04.06	10.950%	107.070	-0.05%	2.8%	10.2%	78	1.6	0.88	0.09	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.27	12.10.05	6.450%	110.710	0.40%	4.5%	5.8%	175	-2.5	5.06	0.58	374	EUR	BB+/Baa3/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	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.45	19.11.05	10.750%	102.120	0.08%	5.9%	10.5%	281	-27.1	265	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.480	-0.17%	7.7%	8.0%	429	17.9	296	2.24	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.57	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	435	6.9	356	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.69	28.09.05	8.000%	103.590	0.52%	7.0%	7.7%	344	-4.2	205	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.60	26.11.05	7.375%	100.900	0.23%	7.2%	7.3%	354	5.8	208	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.250%	103.500	0.16%		6.0%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.09	11.06.05	6.875%	104.000	0.26%	5.6%	6.6%	206	1.4	73	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	107.460	0.67%	6.2%	7.0%	247	-1.7	92	6.30	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.03	04.08.05	6.315%	101.150	0.85%	6.0%	6.2%	243	-10.6	101	-8.61	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.33	04.10.05	9.750%	102.190	-0.05%	2.8%	9.5%	74	-0.7		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.06	30.10.05	7.250%	103.940	0.21%	6.0%	7.0%	240	2.6	108	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.95	12.06.05	9.250%	101.875	0.12%	7.3%	9.1%	406	-11.7	362	0.10	125	USD	NA/B1/B-
МБРР	03.03.08	2.45	03.09.05	8.625%	101.950	0.04%	7.8%	8.5%	430	7.8	308	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.50	16.06.05	10.750%	102.750	0.10%	5.4%	10.5%	226	-27.3	208	0.05	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.23	23.09.05	9.375%	102.650	-0.22%	7.2%	9.1%	387	21.5	328	0.12	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.20	05.07.05	5.150%	101.670	-0.01%		5.1%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.85	30.06.05	4.375%	97.370	0.15%	5.3%	4.5%	178	4.6	47	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.66	19.09.05	9.000%	102.150	0.27%	7.7%	8.8%	426	-9.2	342	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.56	13.08.05	9.125%	101.810	0.18%	7.9%	9.0%	455	-5.1	377	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.55	09.08.05	9.000%	102.360	-0.07%	7.5%	8.8%	407	10.5	330	0.16	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.32	27.10.05	10.250%	103.000	-0.06%	8.6%	10.0%	528	8.3	463	9.23	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.42	24.06.05	9.750%	103.300	0.05%	8.4%	9.4%	476	8.1	299	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.73	14.10.05	8.750%	101.830	-0.10%	7.7%	8.6%	423	13.4	335	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.13	28.09.05	7.800%	100.370	0.00%	7.6%	7.8%	412	9.5	305	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.100%	101.150	0.00%		5.0%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.05	11.08.05	6.230%	99.420	0.01%	6.4%	6.3%	277	10.4	135	5.20	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.02	06.07.05	8.875%	103.940	0.21%	5.1%	8.5%	183	-20.1	135	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.36	04.08.05	9.125%	101.810	-0.56%	8.3%	9.0%	483	33.3	366	0.24	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

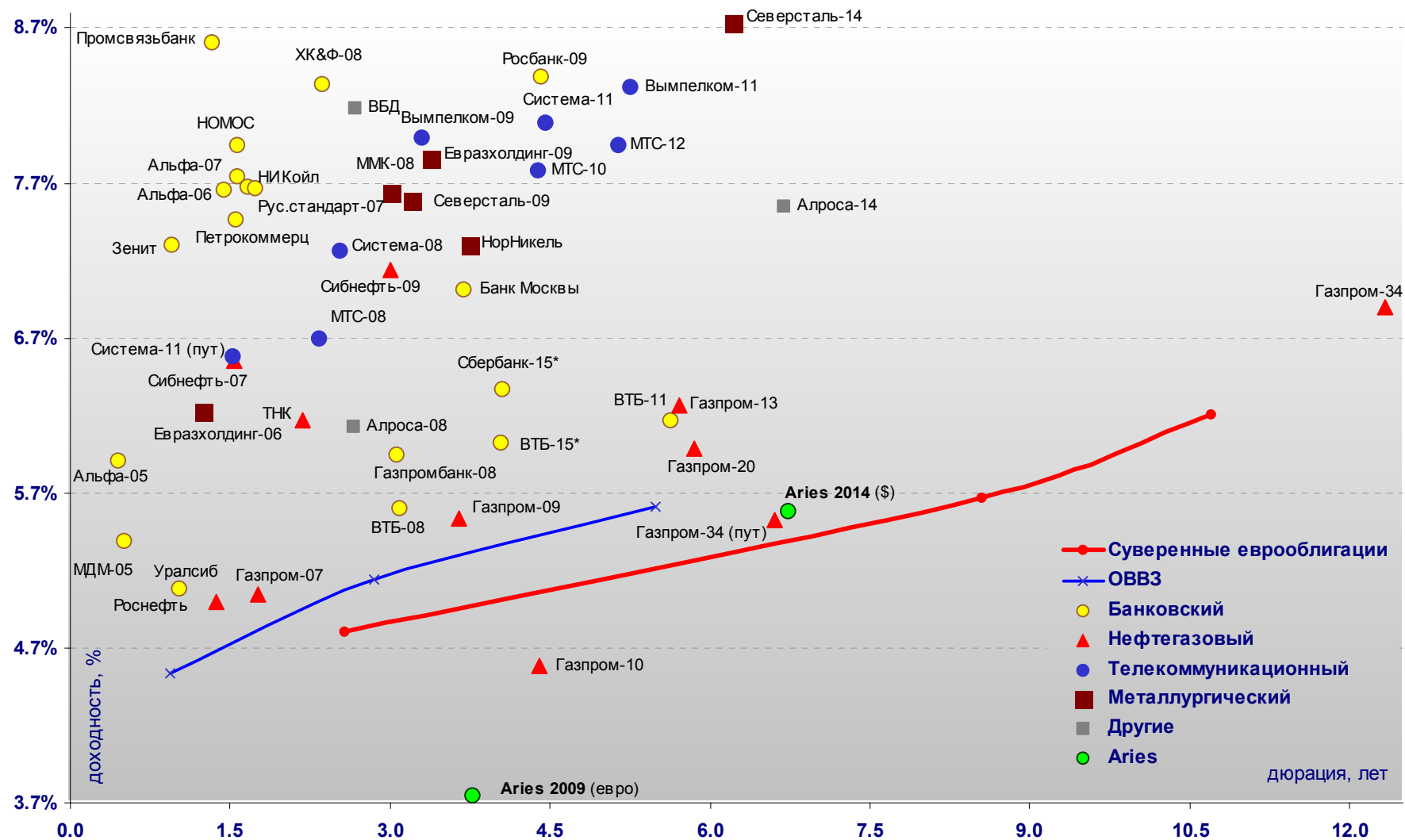
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	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	1.76	25.10.05	9.125%	107.250	0.10%	5.0%	8.5%	160	0.8	70	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.65	21.10.05	10.500%	119.030	0.52%	5.5%	8.8%	196	-4.7	58	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.40	27.09.05	7.800%	114.810	0.49%	4.6%	6.8%	206	-5.7		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.72	01.09.05	9.625%	120.330	0.52%	6.3%	8.0%	256	1.1	101	0.68	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.85	01.06.06	5.875%	101.950	0.04%	5.6%	5.8%	176	9.2		0.76	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.85	01.08.05	7.201%	106.210	0.54%	6.0%	6.8%	227	-0.5	71	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.33	28.10.05	8.625%	121.520	0.80%	6.9%	7.1%	283	2.5	69	1.46	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.60					5.5%	7.1%	176	-2.4	14	0.79		USD	
Роснефть	20.11.06	1.37	20.11.05	12.750%	110.750	0.00%	5.0%	11.5%	165	1.4	98	0.15	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.54	13.08.05	11.500%	107.750	0.00%	6.6%	10.7%	317	4.5	240	0.17	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.00	15.07.05	10.750%	111.310	0.16%	7.1%	9.7%	359	3.9	227	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.18	06.11.05	11.000%	110.680	0.14%	6.2%	9.9%	267	1.3	158	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.53	14.10.05	10.250%	107.560	0.40%	7.3%	9.5%	375	-7.2	249	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.45	28.07.05	8.875%	103.500	0.10%	8.1%	8.6%	446	8.6	301	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.52					6.6%		320	-0.8	244	0.16			
Вымпелком-09	16.06.09	3.29	16.06.05	10.000%	106.800	0.39%	8.0%	9.4%	443	-2.1	308	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.90	11.08.05	8.000%	99.560	0.21%	8.1%	8.0%	452	5.0	311	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.10.05	8.375%	100.310	0.18%	8.3%	8.3%	464	7.2	312	0.82	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.73	10.06.05	8.000%	100.140	0.09%	8.0%	8.0%	438	8.0	299	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.34	30.07.05	9.750%	107.290	0.03%	6.7%	9.1%	319	7.6	202	0.25	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.39	14.10.05	8.375%	102.550	-0.08%	7.8%	8.2%	416	12.6	271	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.14	28.07.05	8.000%	100.250	0.60%	7.9%	8.0%	428	-1.1	277	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.24	25.09.05	8.875%	103.250	-0.13%	6.2%	8.6%	291	13.1	231	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.38	03.08.05	10.875%	110.500	0.29%	7.9%	9.8%	430	1.1	294	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.00	21.10.05	8.000%	101.040	0.00%	7.6%	7.9%	410	9.8	278	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.74	30.09.05	7.125%	99.330	0.16%	7.3%	7.2%	372	6.0	233	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.19	24.08.05	8.625%	103.290	0.22%	7.6%	8.4%	403	2.8	269	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.21	19.10.05	9.250%	103.120	0.50%	8.7%	9.0%	499	2.0	340	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.65	06.11.05	8.125%	105.250	0.35%	6.1%	7.7%	260	-4.4	132	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.69	17.11.05	8.875%	108.790	0.38%	7.6%	8.2%	378	4.2	215	0.70	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.67	21.11.05	8.500%	100.800	0.55%	8.2%	8.4%	466	-11.6	337	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.46	21.11.05	12.750%	103.330	-0.75%	5.3%	12.3%	218	150.0		0.05	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

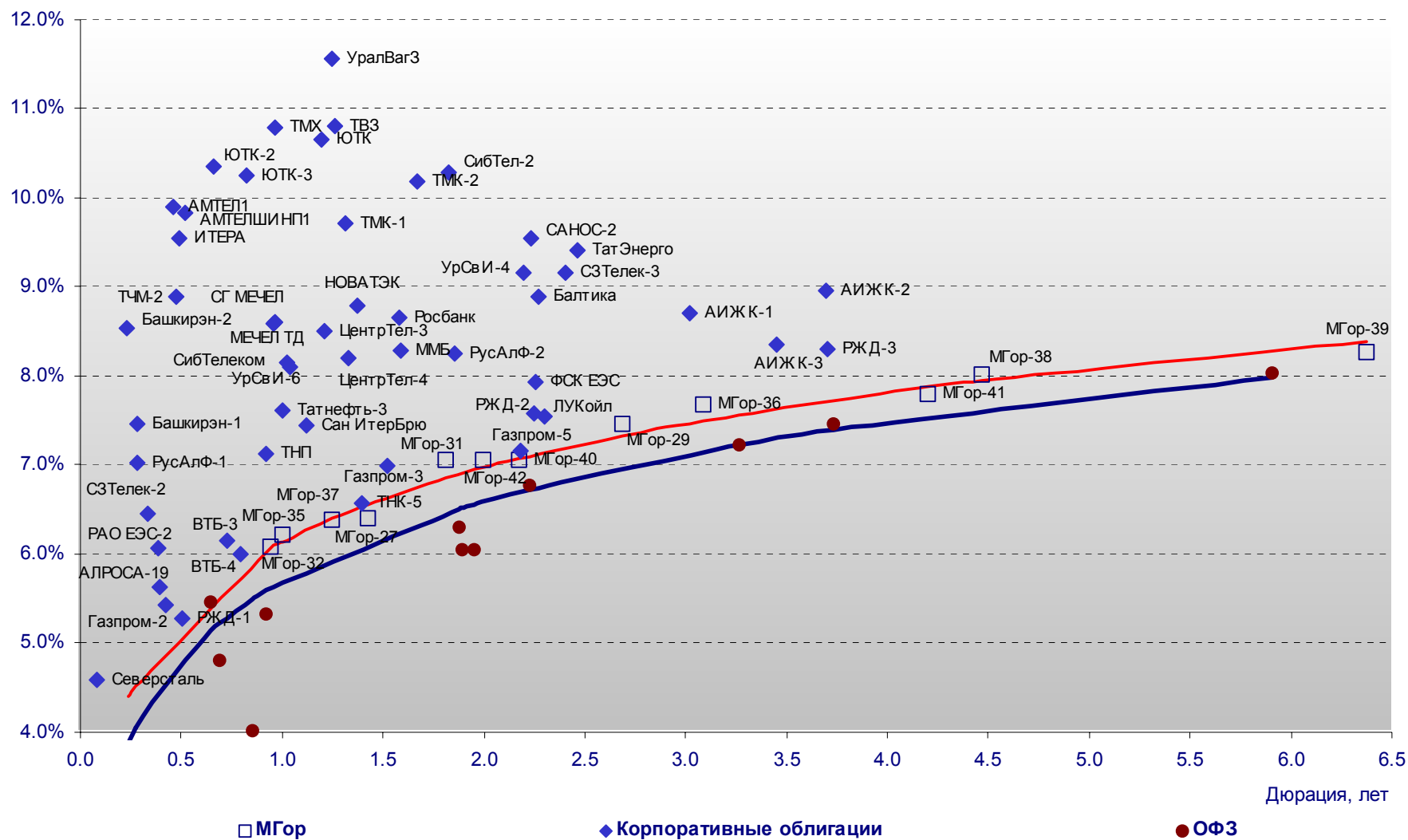
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 04001	15.07.05	0.12	0.11	99.56	-0.00%	3.75%		4.98				
ОБР 04002	15.09.05	0.29	0.28									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.13	0.13	100.94	-0.07%		7.43%		0.6	7.50	8.8	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.28	0.27				11.72%		2.5	12.00	25.6	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.69	0.66	102.27	-0.52%	4.82%	7.82%	17.08	0.6	8.00	3.3	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.85	0.82				7.30%		0.1	7.50	8.8	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.64	0.61	102.94	-0.20%	5.48%	9.71%	59.00	0.3	10.00	19.7	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.92	0.87				9.58%		2.4	10.00	3.1	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.88	1.77	101.40	-0.00%	6.31%	7.40%	45.12	2.3	7.50	16.0	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.90	1.79				11.09%		4.4	12.00	44.1	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.95	1.84				11.06%		4.4	12.00	37.2	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.70	2.52	97.99	-0.01%	7.26%	6.43%	207.94	26.4	6.30	5.0	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.23	2.09	107.80	0.00%	6.78%	9.28%	0.02	3.3	10.00	21.4	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.27	3.05				8.00%		2.3	8.00	17.1	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.07	3.79	99.97	-0.18%	7.62%	7.40%	65.45	7.9	7.40	7.3	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.73	3.47	110.30	-0.02%	7.46%	9.07%	3.86	6.6	10.00	36.7	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.87	4.52	106.75	-0.25%	7.77%	10.30%	0.03	4.7	11.00	31.9	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.90	5.47				6.71%		0.1	6.00	94.5	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.08	7.46	97.03	0.12%	8.36%	9.79%	112.69	15.2	9.50	3.9	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.91	5.47				9.65%		9.3	10.00	24.1	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.64	7.15	102.30	-0.05%	6.80%	9.78%	5.12	0.2	10.00	53.7	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.40	9.57	96.06	-0.02%	8.77%	9.89%	68.68	6.1	9.50	20.3	15.06.05

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

Департамент рынка капиталов	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
Организация новых выпусков	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
Операции РЕПО и финансирование	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
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Валентина Крылова (7 095) 780-47-24
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.