

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.32	3.6	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.60	-0.14%
Доходность 30-летних КО США, %	4.51	3.8	Валютный курс, \$/евро	1.22	0.66%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	60.52	1.37%	PTC	782.40	0.45%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	62.16	2.10%	DJIA	10 623.15	-0.17%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	56.20	0.63%	S&P 500	1 235.35	0.10%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня публикуются данные, косвенным образом характеризующие инфляционное давление в США (PCE дефлятор в июле и личное потребление в июне). Более высокие показатели по сравнению с прогнозами вызовут дальнейшее снижение котировок КО США, отразившись и на российских еврооблигациях.

Корпоративные рублевые облигации

В случае снижения котировок российского внешнего долга в течение нескольких дней, рублевый рынок также может отреагировать коррекцией цен.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Moody's присвоило Совкомфлоту рейтинг по обязательствам в иностранной валюте Baa3, в национальной – Baa2, прогноз позитивный
- ✓ Нижнесергинский Метизно-Металлургический завод планирует в августе разместить кредитные ноты (CLN) на \$50 млн
- ✓ Минфин зарегистрировал Условия эмиссии облигаций Клинского района Московской области
- ✓ ООО "Нортгаз-Финанс" приняло решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1,8 млрд руб
- ✓ ООО "Отечественные лекарства – Финанс" приняло решение о размещении 2-го выпуска облигаций выпустит объемом 1,3 млрд руб
- ✓ Славинвестбанк принял решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций объемом 900 млн руб
- ✓ Тверской вагоностроительный завод не воспользовался правом разместить 2-ой выпуск облигаций объемом 900 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов			Изм.
-----------------------------	--	--	------

Официальный курс доллара ЦБ	28.595	↓	-0.14%
Курс доллара today	28.590	↓	-0.17%
Объем торгов today (ETC), млн \$	518		
Курс доллара tomorrow	28.581	↓	-0.22%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	516		
Курс евро today	34.815	↑	0.28%
Объем торгов today (ETC), млн €	8.5		
Курс евро tomorrow	34.861	↑	0.49%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.5		

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам			Пред
-----------------------------	--	--	------

MIACR на 1 день	2.30	↓	4.56
MIBID на 1 день	1.70	↓	3.17
MIBOR на 1 день	3.04	↓	4.86
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	31.6	↑	30.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	273.1	↑	269.5

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.97	↓	8.09
Объем торгов, млн руб	577	↑	398
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.1	↓	2.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

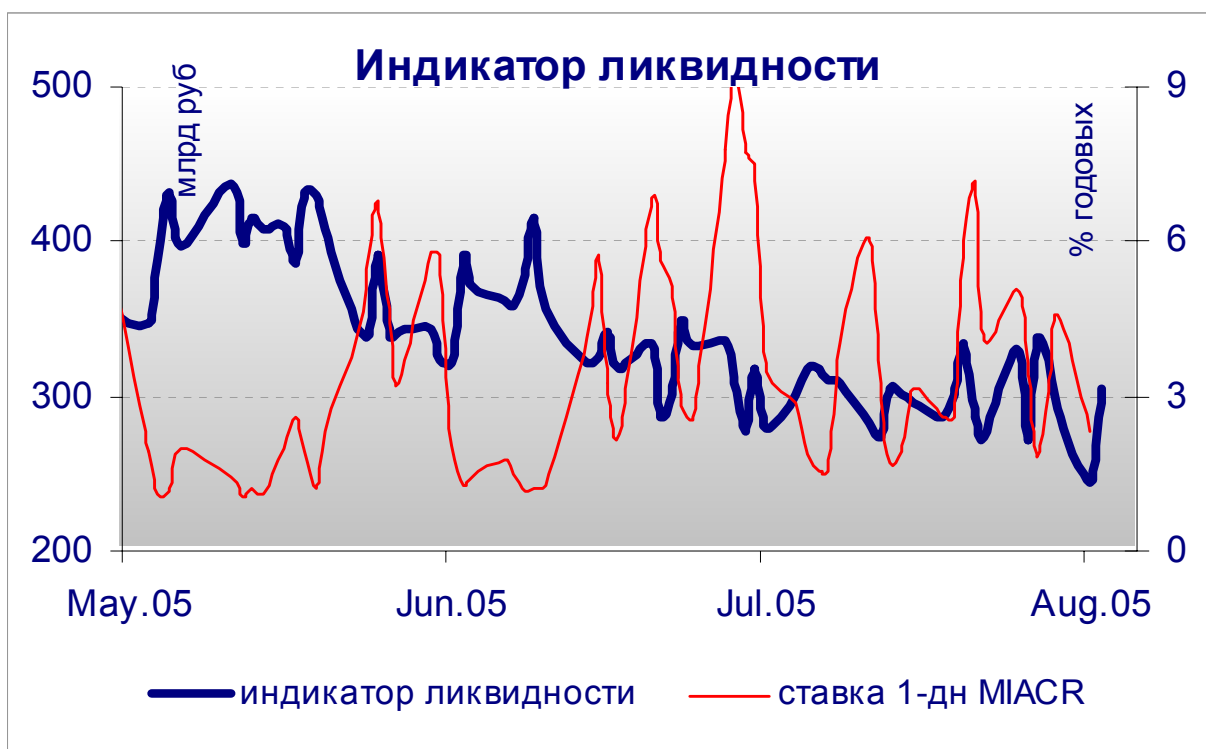
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	361	↓	487
Объем сделок в РПС и РЕПО	0		0
Средневзвешенная доходность по рынку	8.60	↓	8.88

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	615.5	↑	193.3

Денежные потоки сегодня

	млн руб
--	---------

Выплаты по корпоративным облигациям	55
Сальдо операций ЦБ с банками	0
ИТОГО	55



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Нижнесергинский Метизно-Металлургический завод планирует в августе разместить кредитные ноты (CLN) на \$50 млн

Срок обращения CLN составит 18 месяцев. Поручительство осуществляется со стороны ООО «Макси-Групп». Организатор выпуска, ФК Уралсиб, ожидает доходность при размещении на уровне 10,0-10,5% годовых.

ООО "Нортгаз-Финанс" приняло решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1,8 млрд руб

Срок обращения облигаций – 2 года. Функции платежного агента исполняет ММБ.

ООО "Нортгаз-Финанс" является 100%-ной дочерней компанией ООО "Нортгаз". В настоящее время Газпром завершает сделку по покупке 51% акций Нортгаза.

ООО "Отечественные лекарства – Финанс" приняло решение о размещении 2-го выпуска облигаций выпустит объемом 1,3 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Функции платежного агента исполняет МДМ-банк.

Тверской вагоностроительный завод не воспользовался правом разместить 2-ой выпуск облигаций объемом 900 млн руб

Срок регистрации выпуска истек 29 июля 2005 г. В соответствии со ст 24 закона "О рынке ценных бумаг" эмитент обязан завершить размещение выпускаемых эмиссионных ценных бумаг не позднее одного года с даты государственной регистрации выпуска таких ценных бумаг.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- АИЖК выплатило 3-ий купон в размере 81,8 млн руб по облигациям серии А2 и 1-ый купон по облигациям серии А4 на сумму 17,4 млн руб
- ООО "Елисеев Палас Отель" выплатило 1-ый купон в размере 21,99 млн руб по облигациям 2-го выпуска
- КБ МИА выплатило 10-ый купон по облигациям 1-го выпуска в размере 99,22 млн руб

Внешний долг РФ

Хорошие макроэкономические показатели в совокупности с заявлениями представителей ФРС продолжают оказывать давление на рынок американского долга. Падение КО США продолжилось с открытия рынка на фоне выступления главы Федерального банка Сан-Франциско, заявившей о том что ФРС сохранит политику плавного повышения ключевой ставки. Нисходящий тренд поддержали и вышедшие вчера данные по Индексу производства за июль (56,6 пункта против 53,8 пункта в июне). Доходность 10-летних КО пробила уровень 4,3% годовых и завершила торги на уровне 4,32% годовых. Это максимальный показатель доходности за последние три месяца.

Российские еврооблигации отреагировали ценовым снижением в пределах 0,7% на динамику КО США. В то же время, наиболее ликвидная Евро-30 подешевела всего на 0,1%, что вызвало дальнейшее сокращение спреда этого выпуска до 140,5 б.п. По остальным российским еврооблигациям наблюдалось некоторое расширение спредов.

Также началось ценовое падение и в секторе внешнего корпоративного долга. Наиболее ликвидные еврооблигации Газпрома подешевели на 0,2-0,45%. Снижение котировок затронуло и остальные сектора – телекоммуникационный, металлургический (за исключением еврооблигаций Евразхолдинга).

Сегодняшний день будет важным с точки зрения публикации макропоказателей США. Основное внимание инвесторов будет сосредоточено на PCE дефляторе, который отразит ситуацию в сфере инфляции в июле, а также к показателям по личному потреблению (ожидается рост в июне на 0,8%).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера на рынке рублевых облигаций наблюдалась нетипично высокая для понедельника активность за счет большого объема сделок в субфедеральном секторе. Более половины общего внутрисуточного оборота составили торговые операции с 39-ым выпуском Москвы (+0,06%) и 5-ым выпуском МосОбласти (+0,1%).

В секторе корпоративного долга объем торгов оставался невысоким. Продолжалось перевложение средств из 3-го выпуска Центртелекома (-0,11%) в более длинный 4-й выпуск (+0,12%), который имеет большой потенциал для сужения спреда к кривой доходности Москвы. В 1-ом эшелоне активизировались сделки с облигациями Газпрома, продолжились покупки ЕБРР.

Сегодня в условиях сохраняющейся стабильности валютного рынка и снижения ставок по рублевым ресурсам конъюнктура рынка не претерпит существенных изменений. В случае сохранения нисходящего ценового тренда на внешнем долговом рынке в течение нескольких дней не исключена ценовая коррекция и по рублевым облигациям.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.41	--	--	8.11%	23.01.06	102.02	0.01	--	6.75	10.56
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.04%	18.08.05	99.87	0.02	--	--	34.96
Балтика	1 000	20.11.07	2.11	--	--	8.75%	22.11.05	101.08	0.46	--	8.39	10.61
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	1.23	11.59%	24.11.05	100.17	-0.08	11.74	--	17.35
СибТелеком	1 530	14.07.06	0.92	--	--	14.50%	13.01.06	106.00	0.00	--	7.97	10.65
СТИН-Финанс	300	01.04.08	--	04.04.06	0.63	18.00%	04.10.05	100.76	0.73	17.32	--	17.47
Татнефть-3	1 500	01.07.06	0.89	--	--	12.00%	30.12.05	104.15	0.03	--	7.35	12.51
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	--	01.12.05	0.33	11.00%	01.12.05	101.45	0.05	9.64	--	10.66
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	1.04	19.09.05	0.13	12.35%	15.09.05	104.24	-0.11	-7.17	8.47	20.85
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.13	16.11.06	1.17	13.80%	18.08.05	113.79	0.12	2.89	9.84	28.05

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. 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 оферент. 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 дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.76	26.12.05	10.000%	109.500	-0.06%	4.7%	9.1%	70	0.5	1.73	0.19	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.41	30.09.05	8.250%	108.250	-0.17%	4.8%	7.6%	78	4.9	2.30	0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.22	24.01.06	11.000%	147.750	-0.42%	5.7%	7.4%	142	1.7	8.00	1.18	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.90	24.12.05	12.750%	178.500	-0.70%	6.3%	7.1%	187	2.9	10.57	1.90	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.36	30.09.05	5.000%	110.625	-0.11%	5.7%	4.5%	140	-2.2	7.92	0.89	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.69	14.05.06	3.000%	94.063	-0.27%	5.4%	3.2%	129	8.4	2.56	0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.78	14.05.06	3.000%	98.750	-0.13%	4.7%	3.0%	90	15.1	0.75	0.32	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.32	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.6%	3.4%	143	-2.9	5.05	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.73	14.11.05	3.000%	96.250	-0.32%	5.3%	3.1%	126	17.7	1.65	0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.409%	105.750	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.62	25.10.05	7.750%	116.000	0.00%	3.6%	6.7%	107	-7.3	3.50	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.56	25.10.05	9.600%	128.500	0.00%	5.6%	7.5%	136	-3.3	6.39	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.73	28.04.06	10.950%	105.720	-0.02%	2.9%	10.4%	109	-1.3	0.72	0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.11	12.10.05	6.450%	110.950	-0.05%	4.4%	5.8%	159	-5.8	4.90	0.57	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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.29	19.11.05	10.750%	101.300	0.00%	6.1%	10.6%	260	-6.0	522	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.980	-0.06%	7.3%	7.9%	338	2.0	288	5.39	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.41	09.08.05	7.750%	100.940	0.06%	7.1%	7.7%	317	-6.5	332	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.64	02.01.06	7.750%	100.000	0.07%	7.7%	7.8%	367	-4.9	286	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.54	28.09.05	8.000%	105.030	-0.04%	6.6%	7.6%	248	-1.5	159	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.45	26.11.05	7.375%	103.190	-0.15%	6.6%	7.1%	250	0.5	151	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.610%	103.880	0.00%		6.4%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.03	11.12.05	6.875%	104.250	-0.09%	5.5%	6.6%	138	0.5	54	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	107.500	0.00%	6.2%	7.0%	196	-3.1	85	7.79	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.99	04.08.05	6.315%	101.250	0.00%	6.0%	6.2%	186	-3.1	92	-9.77	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.49	02.01.06	6.250%	99.600	-0.24%	6.3%	6.3%	202	-0.1	108	4.62	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.17	04.10.05	9.750%	100.880	0.00%	4.1%	9.7%	300	-7.9		0.02	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.90	30.10.05	7.250%	104.480	-0.11%	5.7%	6.9%	163	1.7	80	0.30	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.83	12.12.05	9.250%	101.950	0.01%	6.8%	9.1%	307	-4.7	458	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.78	29.12.05	9.000%	100.340	0.09%	8.8%	9.0%	479	-7.4	410	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.30	03.09.05	8.625%	106.690	-0.45%	5.8%	8.1%	174	17.0	98	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.37	16.12.05	10.750%	101.780	-0.01%	5.7%	10.6%	215	-3.0	466	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.07	23.09.05	9.375%	103.360	0.01%	6.3%	9.1%	242	-3.9	336	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.06	05.10.05	5.510%	101.720	-0.09%		5.4%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.75	31.12.05	4.375%	96.970	-0.06%	5.5%	4.5%	144	0.2	63	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.50	19.09.05	9.000%	101.600	-0.13%	7.9%	8.9%	398	6.2	391	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.40	13.08.05	9.125%	101.250	0.02%	8.2%	9.0%	432	-3.7	449	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.39	09.08.05	9.000%	102.500	0.00%	7.2%	8.8%	332	-2.5	350	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.16	27.10.05	10.250%	102.560	-0.01%	8.8%	10.0%	499	-1.8	573	9.95	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.93	24.09.05	9.750%	104.310	0.05%	7.8%	9.3%	369	-5.2	230	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.57	14.10.05	8.750%	102.170	0.02%	7.4%	8.6%	340	-3.6	315	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.97	28.09.05	7.800%	100.700	-0.04%	7.4%	7.7%	339	-0.1	269	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.460%	101.000	-0.06%		5.4%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.89	11.08.05	6.230%	100.280	-0.29%	6.2%	6.2%	203	4.8	110	-1.62	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.90	06.01.06	8.875%	104.480	-0.11%	3.9%	8.5%	8	9.0	143	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.29	04.08.05	9.125%	101.960	0.06%	8.2%	8.9%	419	-5.3	343	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.61	31.12.05	8.625%	100.990	-0.01%	8.2%	8.5%	416	-1.8	336	0.26	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

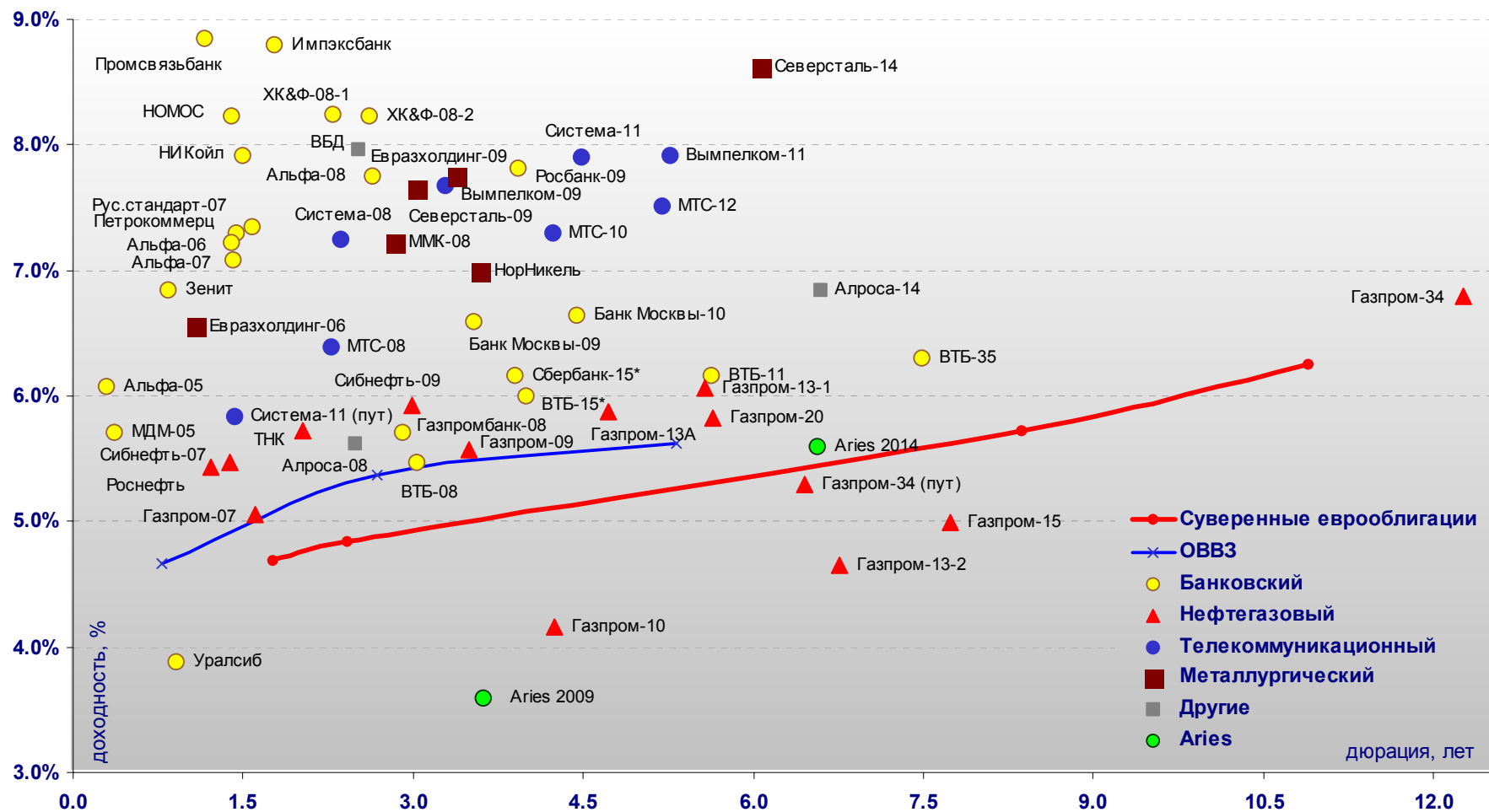
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.60	25.10.05	9.125%	106.620	0.05%	5.1%	8.6%	110	-5.7	78	0.17	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.49	21.10.05	10.500%	118.290	-0.16%	5.6%	8.9%	146	1.9	57	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.25	27.09.05	7.800%	116.540	-0.45%	4.2%	6.7%	153	3.5		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.57	01.09.05	9.625%	121.410	-0.20%	6.1%	7.9%	186	0.4	75	0.68	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.76	22.01.06	4.505%	99.000	0.00%	4.7%	4.6%	41	-3.3		0.66	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.72	22.01.06	5.625%	100.120	-0.21%	5.9%	5.6%	171	3.6	69	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.74	01.06.06	5.875%	106.690	-0.45%	5.0%	5.5%	70	2.5		0.79	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.64	01.02.06	7.201%	106.940	-0.29%	5.8%	6.7%	162	69.6	51	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.26	28.10.05	8.625%	123.010	-0.27%	6.8%	7.0%	238	-1.5	54	1.48	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.46					5.3%	7.0%	106	0.9	-14	0.79		USD	
Роснефть	20.11.06	1.21	20.11.05	12.750%	109.000	-0.11%	5.4%	11.7%	157	5.4	219	0.13	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.38	13.08.05	11.500%	108.710	0.06%	5.5%	10.6%	156	-7.8	178	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.99	15.01.06	10.750%	114.830	0.09%	5.9%	9.4%	184	-5.6	100	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.02	06.11.05	11.000%	111.000	-0.05%	5.7%	9.9%	168	0.0	97	0.22	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.37	14.10.05	10.250%	107.200	-0.15%	7.3%	9.6%	319	3.9	242	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.48	28.01.06	8.875%	104.250	0.10%	7.9%	8.5%	375	-5.1	276	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.42					5.8%		192	-9.7	204	0.14			
Вымпелком-09	16.06.09	3.29	16.12.05	10.000%	107.610	-0.08%	7.7%	9.3%	358	0.1	272	0.34	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.74	11.08.05	8.000%	100.830	-0.07%	7.8%	7.9%	366	-0.7	274	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.05	8.375%	102.430	0.05%	7.9%	8.2%	373	-4.0	265	2.82	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.72	10.12.05	8.000%	101.040	0.05%	7.7%	7.9%	359	-3.9	268	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.28	30.01.06	9.750%	107.610	-0.03%	6.4%	9.1%	234	-1.2	159	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.24	14.10.05	8.375%	104.560	-0.02%	7.3%	8.0%	316	-2.3	219	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.19	28.01.06	8.000%	102.480	-0.02%	7.5%	7.8%	333	-2.6	226	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.08	25.09.05	8.875%	102.500	0.00%	6.6%	8.7%	272	-2.8	364	0.11	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.38	03.08.05	10.875%	110.570	0.02%	7.7%	9.8%	365	-3.1	277	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.84	21.10.05	8.000%	102.160	-0.10%	7.2%	7.8%	315	1.2	233	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.59	30.09.05	7.125%	100.440	-0.06%	7.0%	7.1%	289	-0.8	199	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.03	24.08.05	8.625%	102.990	0.01%	7.6%	8.4%	356	-2.6	272	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.06	19.10.05	9.250%	103.750	-0.14%	8.6%	8.9%	441	-0.8	324	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.49	06.11.05	8.125%	106.300	-0.08%	5.6%	7.6%	156	1.1	77	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.60	17.11.05	8.875%	113.740	0.17%	6.8%	7.8%	261	-5.9	139	0.74	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.51	21.11.05	8.500%	101.300	0.09%	8.0%	8.4%	390	-5.8	311	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.30	21.11.05	12.750%	102.300	-0.01%	4.8%	12.5%	130	-5.6		0.03	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

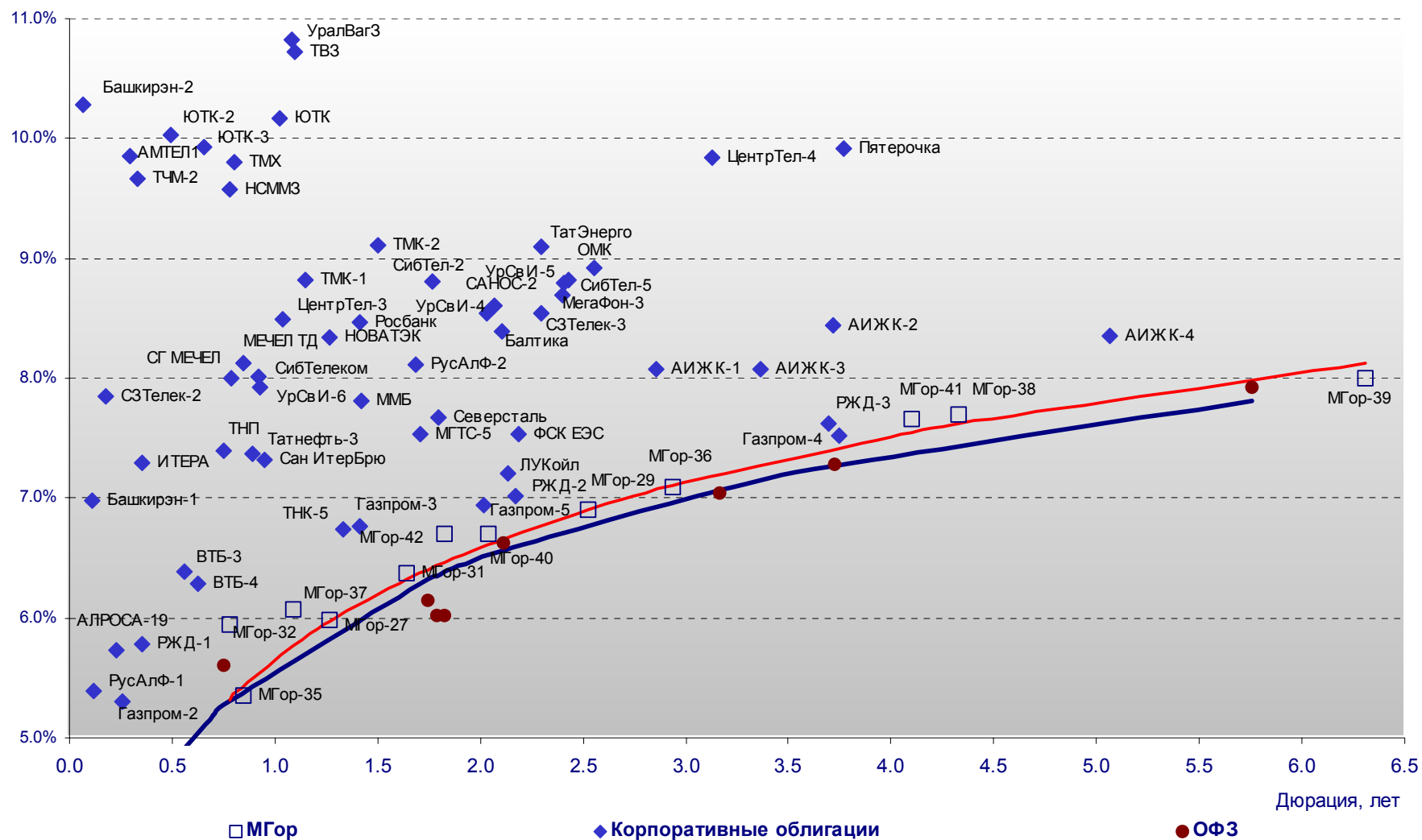
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 04003	15.12.05	0.37	0.00									
ОБР 04002	15.09.05	0.12	0.12									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.12	0.11				11.87%		2.02	12.00	15.8	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.53	0.51				7.82%		0.45	8.00	16.7	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.70	0.67	101.90	-0.07%	4.51%	7.36%	5.10	0.06	7.50	2.7	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.48	0.46				9.76%		0.27	10.00	29.8	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.75	0.71	103.45	0.12%	5.60%	9.67%	11.64	2.26	10.00	15.6	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.75	1.64	101.46	-0.03%	6.15%	7.39%	485.91	1.88	7.50	9.9	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.83	1.72				9.31%		9.40	10.00	3.6	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.79	1.68				11.15%		3.25	12.00	57.2	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.53	2.36				6.37%		17.18	6.30	15.5	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.11	1.98	107.65	0.02%	6.63%	9.29%	14.81	2.09	10.00	13.2	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.17	2.96				7.96%		1.33	8.00	10.5	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.98	3.70				7.34%		17.68	7.40	1.2	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.73	3.47	110.68	0.09%	7.28%	9.04%	0.01	6.56	10.00	3.6	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.71	4.38	107.50	-0.01%	7.52%	10.23%	12.90	2.97	11.00	50.3	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.74	5.33				6.64%		0.08	6.00	104.5	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.02	7.41	97.14	0.03%	8.30%	9.78%	38.86	13.52	9.50	19.8	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.75	5.33	103.87	0.01%	7.93%	9.63%	3.39	6.05	10.00	40.8	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.51	7.05				9.64%		0.19	10.00	70.4	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.60	9.77	97.15	0.16%	8.59%	9.78%	4.86	10.98	9.50	12.5	14.09.05

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 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	Марина Власенко (7 095) 783-50-23
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.