

3 марта 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.83	-0.14%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.70	-0.17%
30-летние КО США, % от номинала	109.50	-0.28%	Валютный курс, \$/евро	1.31	-0.35%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	51.60	0.19%	PTC	704.05	-1.41%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	50.70	2.14%	DJIA	10 811.97	-0.17%
Цена на нефть Urals, \$/брл	45.97	0.44%	S&P 500	1 210.08	-0.03%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

На российском внешнедолговом рынке будет неактивный день. Заметное изменение котировок маловероятно из-за отсутствия сегодня значимых новостей и в преддверии завтрашней публикации числа новых рабочих мест в экономике США.

Корпоративные рублевые облигации

После появления официальных разъяснений по вопросу слияния Газпрома с Роснефтью на корпоративном рынке усилились покупки облигаций Газпрома. Сегодня спрос на бумаги этого эмитента сохранится.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Европейский ЦБ примет решение относительно уровня ключевой ставки
- ✓ В выступлении перед Бюджетным Комитетом Глава ФРС США выразил пессимизм по поводу долгосрочных перспектив дефицита бюджета
- ✓ В США сегодня будут объявлены уточненные данные за 4 кв04 по производительности и стоимости рабочей силы
- ✓ На следующей неделе в правительстве Бразилии вероятны перестановки

Российские

- ✓ Минфин доразместил ОФЗ 46017 и ОФЗ 25058 на общую сумму 7,8 млрд руб
- ✓ ОАО "ВымпелКом" привлекает синдицированный кредит на \$425
- ✓ Moody's присвоило Сибкакадембанку долгосрочный рейтинг по депозитам в иностранной валюте на уровне B1, прогноз - стабильный
- ✓ Альянс «Русский Текстиль» начнет 10 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "Тинькофф-Инвест" приняло решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ГП "ОСТ" приняла решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ОАО "Югтранзитсервис" проведет 22 марта на ММВБ конкурс по определению ставки 5-6-го купонов
- ✓ Судходная компания "Волжское пароходство" отказалась от размещения 2-го облигационного займа в объеме 500 млн руб – управляющий директор компании А. Шишкин
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

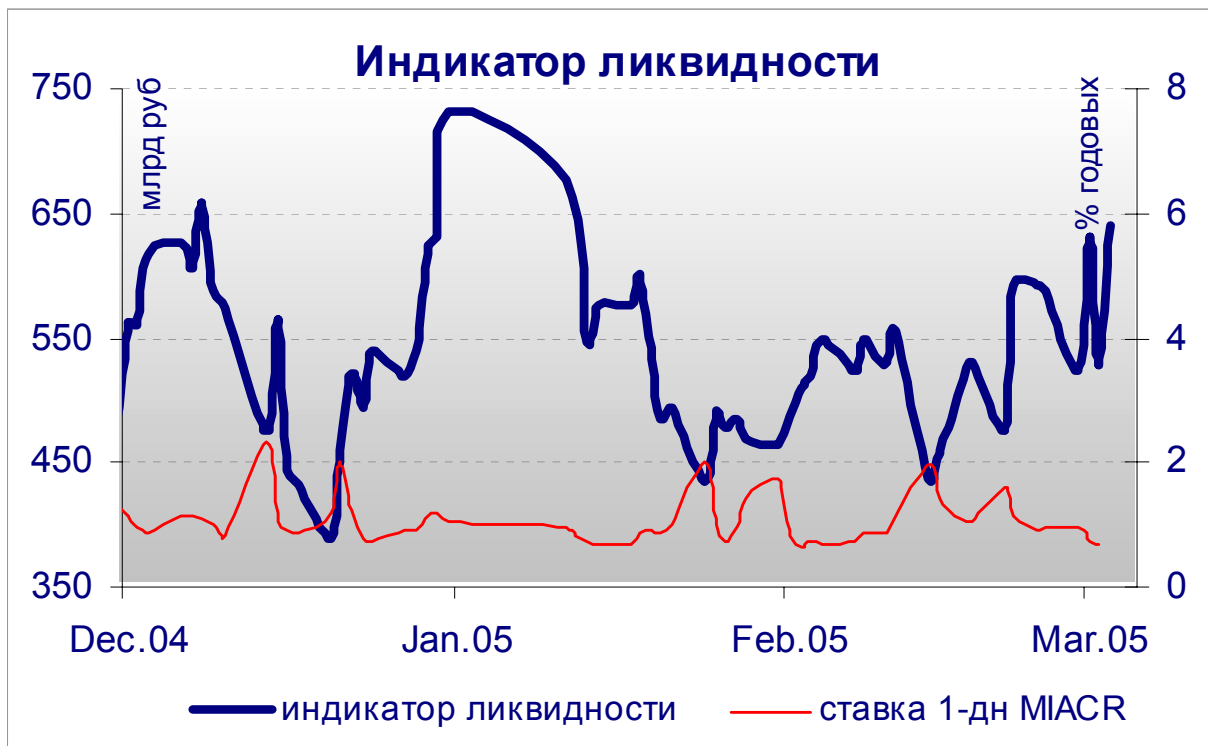
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.699	↓	-0.17%
Курс доллара today	27.712	↓	0.02%
Объем торгов today (ETC), млн \$	495		
Курс доллара tomorrow	27.724	↓	0.12%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	531		
Курс евро today	36.481	↓	-0.21%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.69	↓	0.73
MIBID на 1 день	0.49		0.49
MIBOR на 1 день	1.31	↓	1.33
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	213.2	↑	189.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	336.5	↓	348.3

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.12	↓	7.14
Объем торгов, млн руб	469	↑	340
Зарезервировано для торгов, млрд руб	348.3	↑	342.8
Доразмещения Минфина, млн руб	7 767	↑	0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	557	↓	590
Объем сделок РЕПО	778	↓	1 207
Средневзвешенная доходность по рынку	9.15	↑	9.00
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	2	↑	1 017.5
	161.1		
Денежные потоки сегодня			млн руб
Размещение корпоративных облигаций			-3 000
Выплаты по корпоративным облигациям			125
Выплаты по субфедеральным облигациям			66
Сальдо операций ЦБ с банками			89 800
ИТОГО			86 991



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

В выступлении перед Бюджетным Комитетом Глава ФРС США выразил пессимизм по поводу долгосрочных перспектив дефицита бюджета

В своей речи Алан Гринспен заявил, что дефицит бюджета вызывает серьезное беспокойство, особенно в долгосрочной перспективе. Даже ускорение экономического роста не способно заметно улучшить эту ситуацию, если не будут приняты кардинальные меры. Основной причиной столь пессимистичных оценок является проблема старения населения. Так, к 2008 г значительная часть населения достигнет 62-летнего возраста, когда вступают в силу пенсионные льготы, и, как показывает опыт, приблизительно половина этими льготами воспользуется. К 2011 г, т.е. к 65 годам, выход на пенсию и пользование медицинской страховкой этой части населения еще более усилит давление на бюджет.

По мнению Алана Гринспена, повышение налогов, необходимое для того, чтобы "закрыть" дефицит бюджета несет в себе очень высокие риски для экономического роста и, в конечном итоге, для доходной части бюджета. Таким образом, лишь кардинальная пенсионная реформа сможет решить эту проблему.

Выступление Главы ФРС США полностью развеяло оптимизм, сформированный заявлениями Президента США, прозвучавшими 7 февраля. Напомним, Джордж Буш представил оценки бюджета на 2006-2010 гг, в которых планируется сокращение бюджета с \$427 млрд (или 3,5% ВВП) в 2005 г до \$207 млрд (или 1,3% ВВП) к 2010 г.

Сохранение, а в долгосрочной перспективе, вероятно, дальнейшее увеличение дефицита бюджета будет оказывать негативное влияние как валютный, так и на долговой рынки. Рекордно высокий дефицит бюджета и торгового баланса США будет препятствовать заметному укреплению доллара против евро. Что касается долгового рынка, то продолжение активных заимствований означает сохранение доходностей КО США на высоком уровне. При этом резкое сокращение спроса со стороны иностранных инвесторов, главным образом, из Японии и Китая, способно дестабилизировать долговой рынок США.

На следующей неделе в правительстве Бразилии вероятны перестановки

Целью новых назначений является упрочнение позиции действующего президента в Конгрессе. Предполагается, что в правительство войдут кандидаты от союзнических партий, что улучшит прохождение законопроектов через Конгресс. Данное решение указывает на готовность президента Бразилии проводить намеченные реформы и будет позитивной новостью для рынка. Во-первых, после недавнего поражения проправительственного кандидата в борьбе на пост Председателя Нижней Палаты, правительству необходимо укрепить свои позиции за счет поддержки союзнических и нейтральных партий. Во-вторых, в стране планируется проведение налоговой и судебной реформ, а также принятие законопроекта о независимости ЦБ, которые, вероятно, встретят трудности при голосовании.

Минфин доразместил ОФЗ 46017 и ОФЗ 25058 на общую сумму 7,8 млрд руб

Вчера проводилось размещение доп.выпуска ОФЗ 25058 в размере 6 млрд руб и аукционное доразмещение ОФЗ 46017 на 3,8 млрд руб. Практически весь заявленный объем (80%) был размещен, несмотря на невысокую премию ко вторичному рынку. Так при аукционном доразмещении ОФЗ 46017 доходность на 5 б.п. превысила результат торгов в предыдущий день. При размещении доп.выпусков Минфин традиционно предлагает более привлекательную доходность, поэтому премия ОФЗ 25058 по средневзвешенной доходности составила 8 б.п., по доходности цены отсечения – 11 б.п.

ОАО "ВымпелКом" привлекает синдицированный кредит на \$425 млн

Организаторы кредита: Citibank и Standard Bank London Ltd. Процентная ставка по кредиту установлена в размере LIBOR + 2,5% годовых. Дата погашения – 28 февраля 2008 г. Периодичность выплаты процентов – ежеквартально.

Альянс «Русский Текстиль» начнет 10 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. По 15% от номинальной стоимости облигаций погашается, начиная с выплаты – 4-го купона. Оставшиеся 40% гасятся на 1456-й день с даты начала размещения облигаций. Размещение состоится на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению ставки 1-го купона.

Организатор выпуска: ТрансКредитБанк.

ООО "Тинькофф-Инвест" приняло решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года. Размещение пройдет на ФБ ММВБ по номиналу.

Эмитент планирует направить средства от размещения облигаций на финансирование производства и продажи марки пива среднего ценового сегмента под названием "Т", а также частичное рефинансирование первого выпуска облигаций объемом 400 млн руб, погашаемого в апреле 2005 г.

ГП "ОСТ" приняла решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года. По выпуску предусмотрено частичное погашение облигаций в размере по 30% от номинала через 2 и 2,5 года с даты начала размещения. Оставшиеся 40% выпуска погашаются через 3 года. Размещение пройдет на ФБ ММВБ по номиналу в форме аукциона по определению ставки 1-го купона.

По выпуску предусмотрено поручительства ЗАО "ОСТ-АКВА" и ООО "Черноголовский завод алкогольной продукции "ОСТ-АЛКО".

ОАО "Югтранзитсервис" проведет 22 марта на ММВБ конкурс по определению ставки 5-6-го купонов

Ставка купона будет определена на основании заявок на покупку облигаций от потенциальных покупателей облигаций. Дата выплаты 5-го купона - 20 сентября 2005 г, дата выплаты 6-го купона - 20 декабря 2005 г.

Кроме того, эмитент принял решение в период до 11 марта 2005 г осуществить приобретение облигаций в количестве не более 600 тыс шт по цене 100,24% от номинала с одновременной выплатой НКД.

Агентом по приобретению облигаций от имени ОАО "Югтранзитсервис" выступит ООО "Ренессанс Брокер".

"Волжское пароходство" отказалось от размещения 2-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб – управляющий директор компании А. Шишкин

Такое решение было принято руководством "Волга-Флот" в связи с неблагоприятной конъюнктурой рынка ценных бумаг, что делает выпуск облигаций менее выгодным механизмом привлечения средств, чем привлечение кредитов банков.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ОАО "Русский продукт" выплатило 7-ой купон в размере 8,7 млн руб по облигациям 3-го выпуска
- ОАО "Нижнекамскнефтехим" выплатило 6-ой купон в размере 32,36 млн руб по облигациям 3-го выпуска
- ЗАО "Балтимор-Нева" выплатило по облигациям 6-ой купон в размере 20,2 млн руб
- Выксунский метзавод выплатил по облигациям 5-ый купон в размере 74,8 млн руб

Внешний долг РФ

В ходе торгов в Москве котировки российских еврооблигаций практически не изменялись. Активность была низкой, так как инвесторы ожидали выступления Главы ФРС США и публикации в пятницу данных по числу новых рабочих мест в экономике США. Тон выступления Главы ФРС США не изменился по сравнению с заявлениями, прозвучавшими в середине февраля в Сенате, что еще более уверило инвесторов в том, что паузы в повышении ставки ФРС не будет. На этом фоне доходности КО США вчера немного выросли, что оказало давление и на российский долг, подешевевший к концу дня в пределах 0,45%. Исключение составила наиболее ликвидная Россия-30, цена которой практически не изменилась.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративных рублевых облигаций основная активность была сосредоточена в 5-ом выпуске Газпрома (+0,14%), что связано с объявления официальной схемы присоединения к Газпрому компании Роснефть. Как следствие, на наиболее длинный выпуск эмитента пришлось порядка 20% биржевого оборота, составившего 560 млн руб.

Значительно большая активность биржевых торгов была зарегистрирована в секторе субфедеральных облигаций (свыше 2,1 млрд руб). Основной объем сделок (87% биржевого оборота) пришелся на МГор-28, -34 (+0,08%). Оба выпуска погашаются в текущем году. По нашим оценкам, весь объем спроса на данные выпуски исходит от нерезидентов.

Сегодня сохранится повышенный спрос на облигации Газпрома. На биржевом рынке спрос будет сформирован, преимущественно, иностранными инвесторами, тогда как на форвардах российские участники рынка продолжат покупку Газпрома-4.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата офферты	Дюрация до офферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к офферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.35	--	--	7.58%	12.04.05	100.45	0.14	--	7.52	104.06
АИЖК-1	1 070	01.12.08	3.12	--	--	11.00%	01.06.05	108.03	-0.04	--	8.63	16.21
АкБарс	500	05.04.06	--	06.04.05	0.10	9.00%	06.04.05	100.00	0.00	9.03	--	18.00
Дальсвязь	1 000	15.11.06	1.51	16.11.05	0.68	15.00%	18.05.05	102.66	-2.23	11.23	12.44	46.71
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	14.09.05	0.51	12.50%	16.03.05	98.71	0.38	15.63	--	15.38
Илим Палп	1 500	18.03.06	0.94	23.03.05	0.06	15.21%	23.03.05	100.42	-0.03	7.65	15.28	16.12
Парнас-М	500	15.03.06	0.96	16.03.05	0.04	12.75%	16.03.05	100.28	0.16	5.43	13.05	24.77
ПИТ	1 000	28.09.06	1.38	31.03.05	0.08	17.00%	31.03.05	100.41	0.06	11.59	12.32	23.35
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.34	--	--	9.99%	05.05.05	102.25	0.02	--	9.22	21.60
ЦентрТел-2	600	21.04.05	0.14	--	--	16.00%	21.04.05	101.01	-0.29	--	8.37	16.36

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4, 5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, ИТЕРА, 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	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.38	24.07.05	8.750%	101.875	-0.37%	3.7%	8.6%	84	86.1	-25	0.04	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.09	26.06.05	10.000%	111.938	-0.11%	4.5%	8.9%	89	7.0	49	0.23	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.73	31.03.05	8.250%	109.313	0.00%	4.9%	7.5%	117	2.2	58	0.29	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.22	24.07.05	11.000%	142.625	-0.44%	6.3%	7.7%	188	4.9	147	1.15	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.61	24.06.05	12.750%	169.000	-0.37%	6.8%	7.5%	231	2.5	154	1.76	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.44	31.03.05	5.000%	105.000	-0.06%	6.3%	4.8%	191	0.3	185	0.85	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.01	14.05.05	3.000%	93.250	0.00%	5.4%	3.2%	161	3.0	68	0.50	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.16	14.05.05	3.000%	98.438	0.00%	4.4%	3.0%	114	2.1	-44	0.26	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.54	14.05.05	3.000%	85.313	0.00%	5.9%	3.5%	181	1.3	106	0.68	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.13	14.05.05	3.000%	95.750	0.00%	5.1%	3.1%	148	3.5	123	0.20	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.444%	105.625	0.00%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	4.01	25.10.05	7.750%	113.500	0.11%	4.5%	6.8%	151	-5.1		0.45	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.65	25.04.05	9.600%	123.375	-0.50%	6.3%	7.8%	211	8.0	162	0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.05	28.04.05	10.950%	108.640	-0.02%	3.1%	10.1%	85	-2.8		0.12	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.51	12.10.05	6.450%	109.320	0.05%	4.8%	5.9%	147	-3.9		0.59	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.09	03.04.05	8.750%	99.980	0.00%		8.8%				0.01	100	USD	NA/Caa1/NA

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	0.68	19.05.05	10.750%	103.790	-0.01%	5.1%	10.4%	209	-4.1	130	0.07	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	101.840	0.44%	6.7%	7.9%	333	-29.6	201	4.94	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.81	09.08.05	7.750%	100.700	-0.03%	7.3%	7.7%	384	4.8	299	0.18	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.80	28.03.05	8.000%	104.170	0.08%	6.9%	7.7%	304	0.2	177	0.40	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.940%	100.150	0.00%		4.9%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.840%	103.750	0.00%		5.6%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.34	11.06.05	6.875%	104.670	0.04%	5.5%	6.6%	167	1.2	45	0.35	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	107.110	0.22%	6.2%	7.0%	213	-2.9	63	3.94	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.27	04.08.05	6.315%	99.290	0.08%	6.5%	6.4%	254	0.1	122	5.93	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.58	04.10.05	9.750%	103.880	0.00%	2.8%	9.4%	60	-8.8		0.06	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.20	30.04.05	7.250%	104.850	0.15%	5.8%	6.9%	197	-2.4	75	0.33	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.20	12.06.05	9.250%	101.000	0.00%	8.4%	9.2%	511	1.4	430	0.12	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.75	16.06.05	10.750%	103.940	0.09%	5.5%	10.3%	238	-16.0	158	0.08	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.42	23.03.05	9.375%	104.160	0.44%	6.5%	9.0%	314	-29.8	232	0.15	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.43	05.04.05	4.740%	101.740	0.07%		4.7%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.09	30.06.05	4.375%	97.270	0.03%	5.3%	4.5%	151	2.0	31	0.30	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.83	19.03.05	9.000%	102.070	-0.18%	7.9%	8.8%	436	12.6	351	0.19	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.81	13.08.05	9.125%	102.710	0.24%	7.6%	8.9%	408	-11.2	323	0.18	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.80	09.08.05	9.000%	103.540	0.02%	7.0%	8.7%	349	1.4	264	0.18	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.50	27.04.05	10.250%	102.740	0.10%	8.7%	10.0%	536	-2.8	453	5.31	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.95	24.03.05	9.750%	103.090	0.10%	8.6%	9.5%	458	-3.1	261	0.24	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.23	28.05.05	11.000%	101.210	-0.04%	5.4%	10.9%	268	0.8	168	0.02	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.91	14.04.05	8.750%	103.620	0.13%	6.9%	8.4%	332	-3.7	247	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.29	28.03.05	7.800%	101.490	0.16%	7.1%	7.7%	352	-3.8	254	0.23	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.690%	101.240	0.08%		4.6%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.30	11.08.05	6.230%	99.440	0.06%	6.4%	6.3%	241	0.6	109	4.84	1 000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.27	06.07.05	8.875%	104.850	0.15%	5.1%	8.5%	176	-12.3	94	0.13	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.60	04.08.05	9.125%	102.080	0.22%	8.3%	8.9%	461	-5.7	350	0.26	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

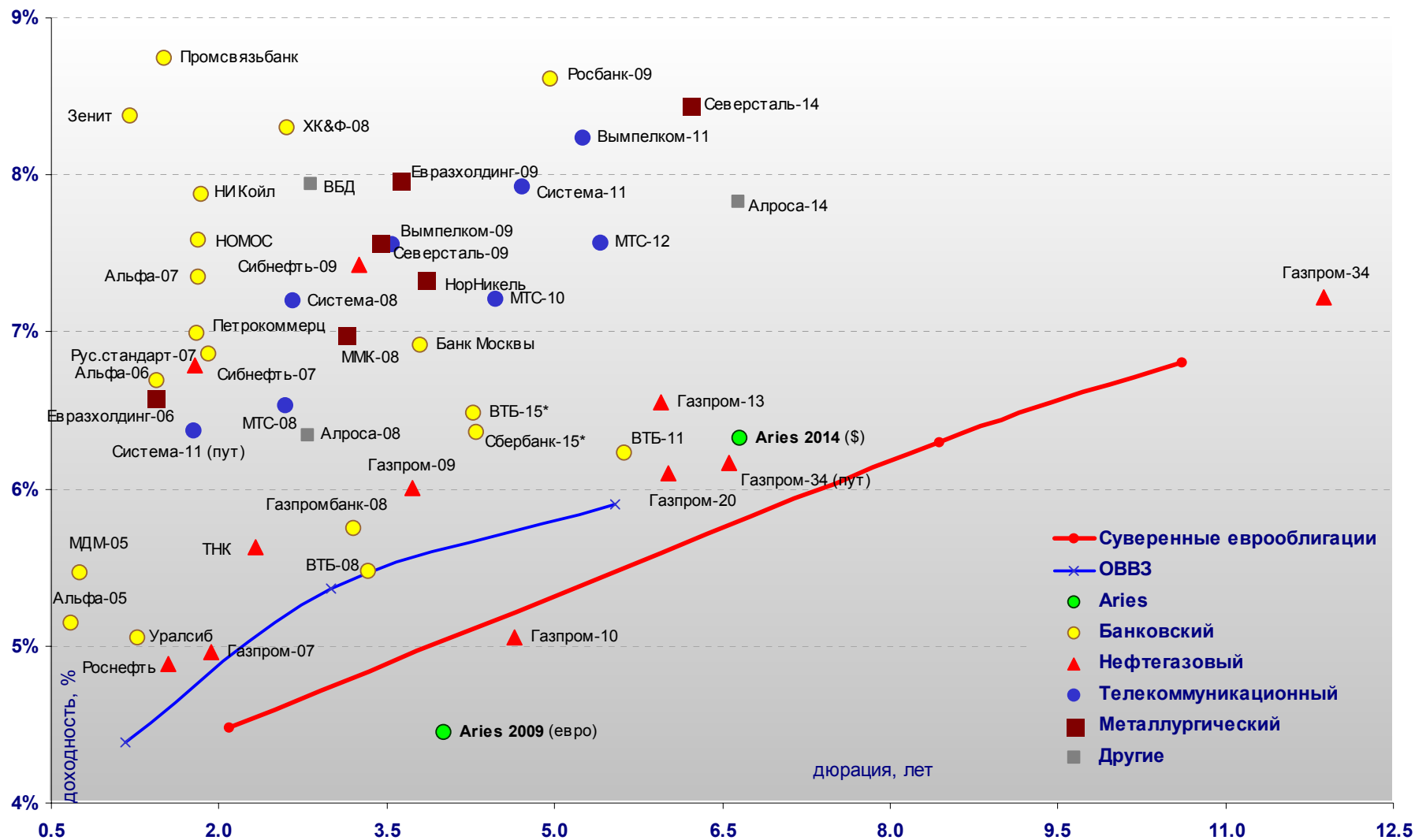
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.94	25.04.05	9.125%	108.320	-0.01%	5.0%	8.4%	140	2.7	55	0.21	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.73	21.04.05	10.500%	117.880	0.10%	6.0%	8.9%	214	-1.0	88	0.44	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.64	27.09.05	7.800%	112.960	0.19%	5.1%	6.9%	197	-6.9	51	0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.95	01.09.05	9.625%	118.890	0.55%	6.5%	8.1%	241	-8.9	87	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	6.02	01.08.05	7.201%	105.770	0.19%	6.1%	6.8%	196	-3.0	40	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.87	28.04.05	8.625%	116.950	0.39%	7.2%	7.4%	267	-4.7	42	1.37	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.56					6.2%	7.4%	197	-5.5	34	0.76		USD	
Роснефть	20.11.06	1.54	20.05.05	12.750%	112.690	-0.07%	4.9%	11.3%	148	3.9	65	0.18	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.78	13.08.05	11.500%	108.390	0.25%	6.8%	10.6%	329	-12.9	245	0.19	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.25	15.07.05	10.750%	110.960	0.30%	7.4%	9.7%	363	-7.3	241	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.33	06.05.05	11.000%	113.100	0.08%	5.6%	9.7%	199	-1.6	100	0.26	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.65	14.04.05	10.250%	108.340	0.20%	7.2%	9.5%	350	-5.2	236	0.29	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.70	28.07.05	8.875%	104.390	0.05%	7.9%	8.5%	392	0.6	255	0.48	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.77					6.4%		287	-0.6	203	0.18			
Вымпелком-05	26.04.05	0.14	26.04.05	10.450%	100.720	-0.03%	4.9%	10.4%	230	-7.0	122	0.01	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.54	16.06.05	10.000%	108.750	0.00%	7.6%	9.2%	372	2.1	248	0.38	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.15	11.08.05	8.000%	101.260	0.05%	7.7%	7.9%	376	0.8	245	0.41	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.720	-0.03%	8.2%	8.3%	417	1.9	273	0.94	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.98	10.06.05	8.000%	101.040	0.00%	7.7%	7.9%	383	2.2	254	0.39	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.58	30.07.05	9.750%	108.350	0.08%	6.5%	9.0%	285	-1.0	174	0.27	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.48	14.04.05	8.375%	105.270	0.06%	7.2%	8.0%	324	0.5	190	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.40	28.07.05	8.000%	102.290	0.16%	7.6%	7.8%	349	-1.7	202	0.54	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.43	25.03.05	8.875%	103.330	0.03%	6.6%	8.6%	322	-0.7	239	0.15	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.63	03.08.05	10.875%	110.640	0.14%	8.0%	9.8%	411	-1.9	286	0.39	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.13	21.04.05	8.000%	103.190	0.00%	7.0%	7.8%	321	2.6	200	0.32	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.85	31.03.05	7.125%	99.190	0.20%	7.3%	7.2%	345	-2.9	218	0.38	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.44	24.08.05	8.625%	103.560	-0.02%	7.6%	8.3%	374	2.9	251	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.22	19.04.05	9.250%	105.020	0.31%	8.4%	8.8%	428	-4.2	270	0.65	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.79	06.05.05	8.125%	105.030	0.20%	6.3%	7.7%	262	-4.6	144	0.29	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.64	17.05.05	8.875%	106.990	0.95%	7.8%	8.3%	362	-14.2	198	0.70	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.81	21.05.05	8.500%	101.530	0.04%	7.9%	8.4%	422	1.4	304	0.28	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.68	21.05.05	12.750%	105.410	-0.28%	4.8%	12.1%	177	33.1	0.07	0.07	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

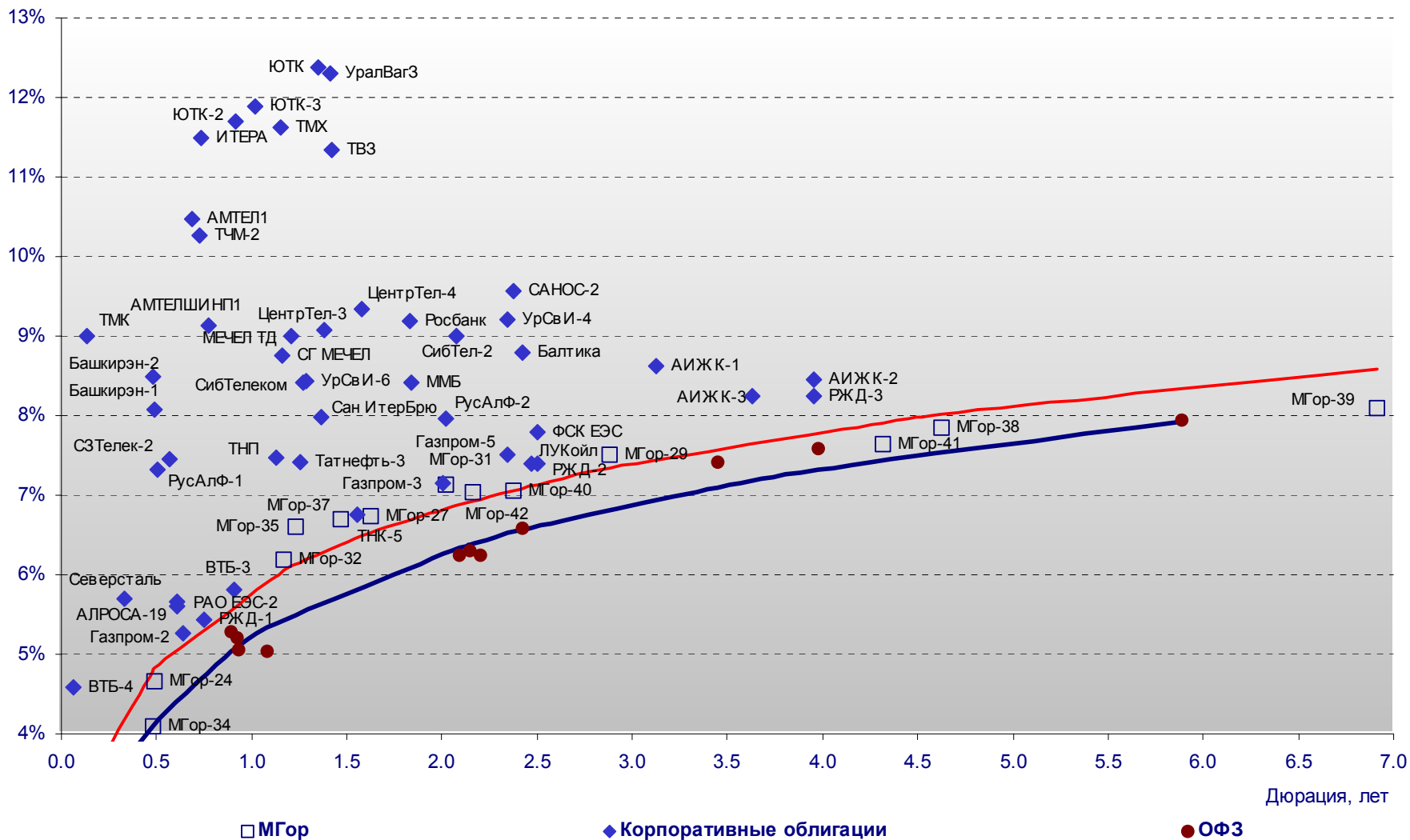
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Валютная дох-ть *	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.37	0.37										
ОФЗ 27021	20.04.05	0.13	0.13	101.16	-0.25%	3.31%		11.86%	49.52	0.25	12.00	14.1	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.38	0.36				-0.86%	7.38%		1.34	7.50	8.8	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.51	0.50				-0.64%	11.48%		1.07	12.00	25.6	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.93	0.88	102.82	-0.01%	5.06%	0.83%	7.78%	3.80	0.96	8.00	3.3	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.08	1.03				0.81%	7.31%		0.08	7.50	8.8	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.89	0.85	104.20	-0.17%	5.29%	1.05%	9.60%	4.70	0.18	10.00	4.8	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.92	0.88	104.50	0.00%	5.22%	0.98%	9.57%	21.68	4.09	10.00	4.1	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.09	1.97	101.85	-0.04%	6.24%	1.97%	7.36%	2.24	0.52	7.50	16.0	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.14	2.02	109.01	-0.22%	6.30%	2.02%	11.01%	3.27	0.80	12.00	14.1	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.20	2.07				1.98%	10.97%		0.96	12.00	7.2	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.88	2.69	98.17	-0.21%	7.13%	2.83%	6.42%	3916.61	18.77	6.30	5.0	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.43	2.28	108.99	-0.02%	6.59%	2.30%	9.18%	62.46	2.64	10.00	21.4	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.45	3.21	99.68	-0.07%	7.42%	3.10%	8.03%	4.98	2.74	8.00	17.1	16.03.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.22	3.92	99.93	0.06%	7.63%	3.30%	7.41%	63.46	13.66	7.40	7.3	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.98	3.70	110.25	-0.17%	7.58%	3.26%	9.07%	6.62	7.81	10.00	11.8	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.12	4.76	107.90	0.20%	7.68%	3.35%	10.19%	0.22	7.56	11.00	4.5	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.16	5.72				3.39%	6.64%		0.05	6.00	79.6	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.96	7.35	98.06	-0.34%	8.27%	3.91%	9.69%	3892.98	21.54	9.50	3.9	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.89	5.45	104.51	-0.02%	7.95%	3.61%	9.57%	57.48	14.37	10.00	49.3	06.03.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 28,7 руб/\$на конец 2005 года
- ** - 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.