

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

| | | % Изм. | | | % Изм. |
|-------------------------------------|-------|--------|------------------------------|-----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 4,34 | 2,4 | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 28,58 | -0,04% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 4,55 | 3,6 | Валютный курс, \$/евро | 1,22 | 0,08% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 60,70 | 0,30% | РТС | 790,63 | 1,05% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 62,28 | 0,19% | DJIA | 10 683,74 | 0,57% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 55,93 | -0,48% | S&P 500 | 1 244,12 | 0,71% |

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

В связи с тем, что доходность 3,4-3,5% годовых по 10-летним US Treasuries является достаточно привлекательной для инвесторов, сегодня на рынке КО США могут начаться покупки.

Корпоративные рублевые облигации

В секторе «голубых фишек» наблюдаются покупки, тогда как среди бумаг 3-го эшелона преобладает снижение котировок. Не исключено, что рост спроса на облигации 1-го эшелона вызван ожиданиями притока средств иностранных инвесторов на фоне укрепления рубля.

Новости и ключевые события:
Международные

Российские

- ✓ Реорганизация структуры аэропорта Домодедово не повлечет возникновения права требовать досрочного погашения облигаций ЗАО "Ист Лайн Хэндлинг" – представитель ВТБ, организатора выпуска
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

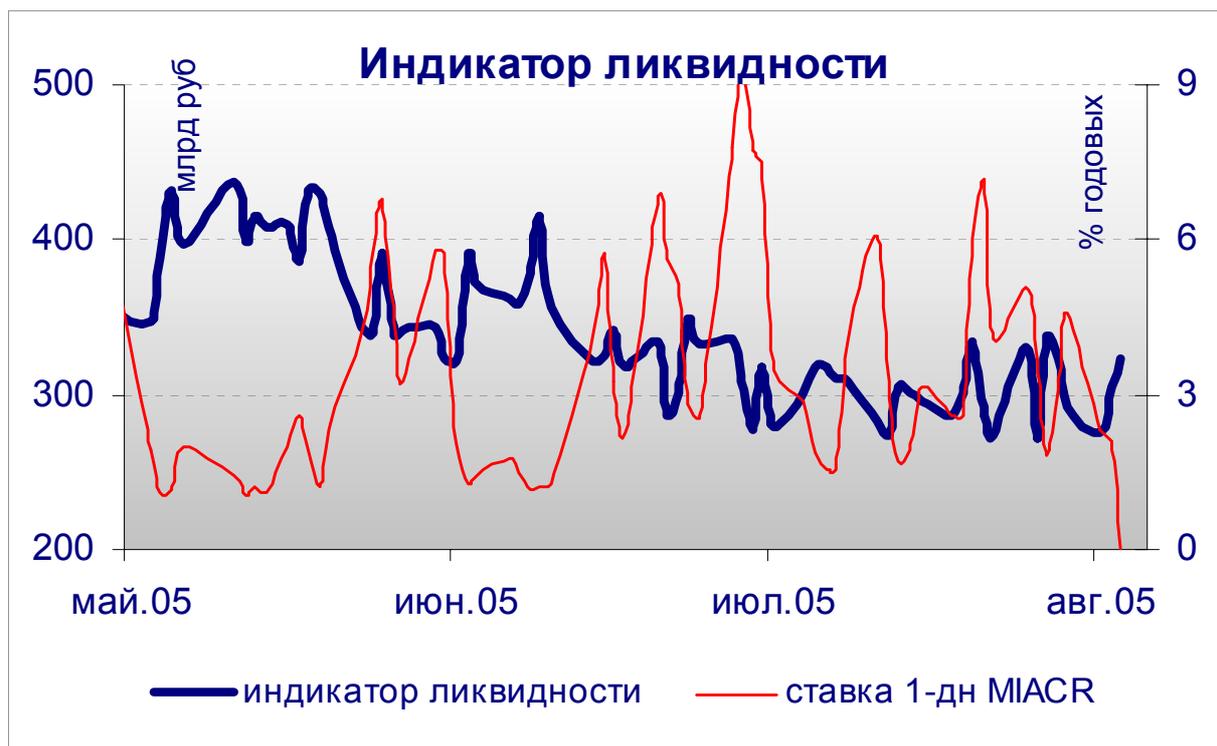
Денежные потоки

| Валютный рынок | | |
|-------------------------------------|--------|----------|
| Курсы валют и объемы торгов | | Изм. |
| Официальный курс доллара ЦБ | 28,583 | ↓ -0,04% |
| Курс доллара today | 28,582 | ↓ -0,03% |
| Объем торгов today (ETC), млн \$ | 595 | |
| Курс доллара tomorrow | 28,580 | ↓ 0,00% |
| Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$ | 543 | |
| Курс евро today | 34,898 | ↑ 0,24% |
| Объем торгов today (ETC), млн € | 11,0 | |
| Курс евро tomorrow | 34,905 | ↑ 0,13% |
| Объем торгов tomorrow (ETC), млн € | 6,6 | |

| Денежный рынок | | |
|-------------------------------------|-------|---------|
| Ставки по рублевым кредитам | | Пред |
| MIACR на 1 день | 2,08 | ↓ 2,30 |
| MIBID на 1 день | 1,03 | ↓ 1,70 |
| MIBOR на 1 день | 2,18 | ↓ 3,04 |
| Средства на депозитах ЦБР, млрд руб | 52,1 | ↑ 31,6 |
| Остатки на корсчетах, млрд руб | 271,7 | ↓ 273,1 |

| Рынки рублевых облигаций | | |
|--------------------------------------|-------|---------|
| Рынок ГКО-ОФЗ | | Пред |
| Средневзвешенная доходность ОФЗ | 8,04 | ↑ 6,97 |
| Объем торгов, млн руб | 478 | ↓ 577 |
| Зарезервировано для торгов, млрд руб | 2,9 | ↑ 2,1 |
| Доразмещения Минфина, млн руб | 0 | 0,0 |
| Рынок корпоративных облигаций | | Пред |
| Объем торгов, млн руб | 483 | ↑ 361 |
| Объем сделок в РПС и РЕПО | 0 | 0 |
| Средневзвешенная доходность по рынку | 8,67 | ↑ 8,60 |
| Рынок субфедеральных облигаций | | Пред |
| Объем торгов, млн руб | 485,8 | ↓ 615,5 |

| Денежные потоки сегодня | | млн руб |
|-------------------------------------|--|---------------|
| Выплаты по корпоративным облигациям | | 55 |
| Сальдо операций ЦБ с банками | | 300 |
| ИТОГО | | -7 645 |



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Реорганизация структуры аэропорта Домодедово не повлечет возникновения права требовать досрочного погашения облигаций ЗАО "Ист Лайн Хэндлинг" – представитель ВТБ, организатора выпуска

В рамках организации новой структуры аэропортового комплекса, ЗАО "Ист Лайн Хэндлинг" будет переименовано в ЗАО "Коммерческое агентство аэропорта Домодедово". Новая компания будет являться полным правопреемником ЗАО "Ист Лайн Хэндлинг". Кроме того, в рамках группы Ист Лайн будет создана компания ЗАО "Домодедово Аэропорт Хэндлинг", которая будет заниматься производственной деятельностью, оперативным наземным обслуживанием воздушных судов авиакомпаний-клиентов аэропорта Домодедово. Ранее данная производственная деятельность входила в зону ответственности ЗАО "Ист Лайн Хэндлинг".

По оценке ВТБ, смена наименования эмитента не повлечет за собой возникновение у держателей облигаций права требовать досрочного исполнения обязательств эмитента по выпущенным облигациям, поскольку смена наименования не является реорганизацией. (Согласно статье 60 ГК РФ, у кредиторов компании есть право требовать досрочного исполнения обязательств в случае реорганизации или ликвидации компании в соответствии с законодательством.)

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Москва выплатила 2-ой купон в размере 184 млн руб по облигациям 41-го выпуска
- Акрон выплатил по облигациям 7-ой купон в размере 20,1 млн руб

Внешний долг РФ

Падение котировок на рынке US Treasuries продолжилось, несмотря на то, что PCE дефлятор, отражающий ситуацию с инфляцией, не изменился в июне в месячном исчислении. Доходность КО США достигла к концу дня 4,34% годовых.

На развивающихся рынках наблюдался рост котировок еврооблигаций вслед за бразильскими долговыми бумагами после заявления бывшего главы президентского кабинета Жозе Дирсеу о непричастности к коррупционной схеме покупки голосов и намерении сохранить свое место в конгрессе.

Рынок российских еврооблигаций, в последнее время более чувствительный к событиям на развивающихся рынках, отреагировал ростом цен и спреда достигли нового исторического минимума – ниже 138 б.п. по Евро-30.

В связи с тем, что доходность 3,4-3,5% годовых по 10-летним US Treasuries является достаточно привлекательной для инвесторов, сегодня на рынке КО США могут начаться покупки.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга вчера сохранялась достаточно высокая для августа активность. Совокупный биржевой оборот составил чуть менее 1 млрд руб, сделки были распределены равномерно между корпоративным и субфедеральным секторами.

Среди корпоративных облигаций наблюдался повышенный интерес к облигациям Газпрома, размещение 6-го выпуска которого запланировано на 11 августа. При этом, продажи были зафиксированы лишь в самом коротком выпуске – Газпром-2. Также, с учетом запланированных на ближайшее время погашений (Русский Стандарт-Финанс и Уралсвязинформ-2), не удивляет высокая активность инвесторов в телекоммуникационном секторе и рост объемов сделок по облигациям Русского Стандарта. В то же время, среди бумаг 3-го эшелона преобладало снижение котировок, достигавшее по отдельным выпускам 1-2%, хотя и не подкрепленное крупным оборотом.

В субфедеральном секторе на фоне сохранения интереса к облигациям МГор-39 и МосОбл-5, добавились и новые выпуски. В частности, после разблокирования облигаций МГор-41 на период купонных выплат, объем торгов по нему составил 144 млн руб. Кроме того, вчера наблюдалось перевложение ресурсов из короткого выпуска Воронежской области (-0,05%) в длинный (+0,19%).

Наблюдаемый с конца июля на рынке спрос сосредоточен в сфере интересов нерезидентов (ЕБРР, МГор-39) и постепенно распространяется на более широкий спектр выпусков. Не исключено, что первоначально покупки были сформированы появлением свежих иностранных ресурсов, а сейчас к сделкам подключились российские игроки в надежде на увеличение притока средств нерезидентов в конце августа – сентябре, чему будут также способствовать ожидания укрепления рубля против доллара США.

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-4 | 5 000 | 10.02.10 | 3,75 | -- | -- | 8,22% | 17.08.05 | 103,31 | 0,16 | -- | 7,48 | 14,99 |
| ЕБРР | 5 000 | 18.05.10 | -- | -- | -- | 4,04% | 18.08.05 | 99,86 | -0,01 | -- | -- | 53,92 |
| Балтика | 1 000 | 20.11.07 | 2,10 | -- | -- | 8,75% | 22.11.05 | 101,00 | -0,08 | -- | 8,42 | 17,57 |
| Вымпелком-Ф | 3 000 | 16.05.06 | 0,77 | -- | -- | 9,90% | 15.11.05 | 101,75 | -0,15 | -- | 4,94 | 17,30 |
| ЛСР | 1 000 | 20.03.08 | -- | 23.03.06 | 0,61 | 14,00% | 22.09.05 | 100,70 | -0,04 | 13,16 | -- | 21,67 |
| НОМОС-6 | 800 | 16.08.07 | 1,81 | -- | -- | 10,03% | 18.08.05 | 100,55 | 0,19 | -- | 9,96 | 21,61 |
| РусСтанд-3 | 2 000 | 22.08.07 | -- | 01.09.05 | 0,08 | 12,90% | 25.08.05 | 100,30 | -0,15 | 9,09 | -- | 28,81 |
| СибТелеком | 1 530 | 14.07.06 | 0,92 | -- | -- | 14,50% | 13.01.06 | 106,03 | 0,03 | -- | 7,92 | 28,22 |
| ТНП | 1 000 | 10.05.06 | 0,75 | -- | -- | 8,90% | 09.11.05 | 101,19 | -0,01 | -- | 7,39 | 31,37 |
| МЕЧЕЛ ТД | 3 000 | 12.06.09 | -- | 16.06.06 | 0,84 | 11,75% | 16.12.05 | 103,21 | 0,08 | 8,00 | -- | 22,84 |

Источник: ММВБ, 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, ГлавМоссрой, 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 спред | М. дюрация | DV01 | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch |
|-----------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------------------|----------------|------------------|--------------|------------|------|--------------------|--------|----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евро-07 | 26.06.2007 | 1,76 | 26.12.2005 | 10,000% | 109,438 | -0,06% | 4,7% | 9,1% | 71 | 1,5 | 1,73 | 0,19 | 2400 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-10 | 31.03.2010 | 2,41 | 30.09.2005 | 8,250% | 108,250 | 0,00% | 4,8% | 7,6% | 76 | -1,3 | 2,30 | 0,26 | 2826 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-18 | 24.07.2018 | 8,22 | 24.01.2006 | 11,000% | 147,875 | 0,08% | 5,7% | 7,4% | 138 | -3,5 | 8,00 | 1,18 | 3467 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-28 | 24.06.2028 | 10,93 | 24.12.2005 | 12,750% | 179,750 | 0,70% | 6,2% | 7,1% | 178 | -9,5 | 10,61 | 1,92 | 2500 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-30 | 31.03.2030 | 8,36 | 30.09.2005 | 5,000% | 110,688 | 0,06% | 5,7% | 4,5% | 137 | -3,1 | 7,92 | 0,89 | 20310 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| ОВФЗ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин 5 | 14.05.2008 | 2,69 | 14.05.2006 | 3,000% | 94,313 | 0,27% | 5,3% | 3,2% | 118 | -11,3 | 2,56 | 0,55 | 2707 | USD | BB+/Ba2/NA |
| Минфин 6 | 14.05.2006 | 0,78 | 14.05.2006 | 3,000% | 98,813 | 0,06% | 4,6% | 3,0% | 79 | -10,8 | 0,75 | 0,31 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA |
| Минфин 7 | 14.05.2011 | 5,32 | 14.05.2006 | 3,000% | 87,400 | 0,00% | 5,6% | 3,4% | 142 | -1,2 | 5,04 | 0,75 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA |
| Минфин 8 | 14.11.2007 | 1,73 | 14.11.2005 | 3,000% | 96,500 | 0,26% | 5,1% | 3,1% | 110 | -16,4 | 1,65 | 0,16 | 1322 | USD | BB+/Ba2/NA |
| Aries | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aries 2007 | 25.10.2007 | | 25.10.2005 | 5,410% | 105,750 | 0,00% | | 5,1% | | | | | 2000 | EUR | BBB-/Ba2/NA |
| Aries 2009 | 25.10.2009 | 3,61 | 25.10.2005 | 7,750% | 116,000 | 0,00% | 3,6% | 6,7% | 107 | -0,2 | 3,50 | 0,43 | 1000 | EUR | BBB-/Ba2/NA |
| Aries 2014 | 25.10.2014 | 6,56 | 25.10.2005 | 9,600% | 128,500 | 0,00% | 5,6% | 7,5% | 134 | -1,9 | 6,39 | 0,84 | 2436 | USD | BBB-/Ba2/NA |
| Субфедеральные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-06 | 28.04.2006 | 0,73 | 28.04.2006 | 10,950% | 105,690 | -0,03% | 2,9% | 10,4% | 110 | 1,2 | 0,72 | 0,08 | 400 | EUR | BB+/Baa3/BBB- |
| Москва-11 | 12.10.2011 | 5,11 | 12.10.2005 | 6,450% | 110,920 | -0,03% | 4,4% | 5,8% | 159 | 0,5 | 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,% | Доход к погашению | Текущая доход-ть | Спред по дюрации | Изм спреда еврооблигациям РФ | Спред к DV01 | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch | |
|------------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|-------------------|------------------|------------------|------------------------------|--------------|--------------------|--------|----------------------------|---------------|
| Альфа-Банк-05 | 19.11.2005 | 0,29 | 19.11.2005 | 10,750% | 101,300 | 0,00% | 6,0% | 10,6% | 251 | -9,4 | 518 | 0,03 | 190 | USD | B/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-06 | 13.04.2006 | 1,44 | 13.10.2005 | 8,000% | 101,100 | 0,12% | 7,2% | 7,9% | 327 | -10,2 | 266 | 6,04 | 190 | USD | B/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-07 | 09.02.2007 | 1,40 | 09.08.2005 | 7,750% | 100,940 | 0,00% | 7,1% | 7,7% | 315 | -1,8 | 330 | 0,14 | 150 | USD | B/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-08 | 02.07.2008 | 2,64 | 02.01.2006 | 7,750% | 100,000 | 0,00% | 7,7% | 7,8% | 366 | -1,1 | 287 | 0,26 | 250 | USD | B/Ba2/B+ |
| Банк Москвы-09 | 28.09.2009 | 3,53 | 28.09.2005 | 8,000% | 105,050 | 0,02% | 6,6% | 7,6% | 246 | -1,8 | 158 | 0,37 | 250 | USD | NA/Baa2/BB+ |
| Банк Москвы-10 | 26.11.2010 | 4,44 | 26.11.2005 | 7,375% | 103,240 | 0,05% | 6,6% | 7,1% | 248 | -2,2 | 150 | 0,45 | 300 | USD | NA/Baa2/BB+ |
| Внешторгбанк-07 | 30.07.2007 | | 30.01.2006 | 6,620% | 103,880 | 0,00% | | 6,4% | | | | | 300 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-08 | 11.12.2008 | 3,03 | 11.12.2005 | 6,875% | 104,240 | -0,01% | 5,5% | 6,6% | 137 | -1,0 | 54 | 0,31 | 550 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-11 | 12.10.2011 | 5,63 | 12.10.2005 | 7,500% | 107,420 | -0,07% | 6,2% | 7,0% | 196 | -0,1 | 87 | 7,73 | 450 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-15* | 04.02.2015 | 3,99 | 04.08.2005 | 6,315% | 101,440 | 0,19% | 5,9% | 6,2% | 180 | -6,0 | 88 | -11,40 | 750 | USD | BB-/Baa2/BB+ |
| Внешторгбанк-35* | 02.07.2035 | 7,49 | 02.01.2006 | 6,250% | 99,850 | 0,25% | 6,3% | 6,3% | 197 | -5,6 | 106 | 2,54 | 1000 | USD | BB-/Baa2/BB+ |
| Газпромбанк-05 | 04.10.2005 | 0,16 | 04.10.2005 | 9,750% | 100,880 | 0,00% | 4,0% | 9,7% | 292 | -8,0 | | 0,02 | 150 | EUR | B+/Ba1/NA |
| Газпромбанк-08 | 30.10.2008 | 2,90 | 30.10.2005 | 7,250% | 104,300 | -0,17% | 5,8% | 7,0% | 168 | 4,7 | 86 | 0,30 | 1050 | USD | B+/Ba1/NA |
| Зенит | 12.06.2006 | 0,83 | 12.12.2005 | 9,250% | 101,875 | -0,07% | 6,9% | 9,1% | 312 | 5,6 | 465 | 0,08 | 125 | USD | NA/B1/B- |
| Импэксбанк | 29.06.2007 | 1,77 | 29.12.2005 | 9,000% | 100,380 | 0,04% | 8,8% | 9,0% | 476 | -3,4 | 405 | 0,17 | 100 | USD | CCC+/NA/NA |
| МБРР | 03.03.2008 | 2,30 | 03.09.2005 | 8,625% | 106,560 | -0,12% | 5,8% | 8,1% | 178 | 4,1 | 103 | 0,25 | 150 | USD | NA/B1/B |
| МДМ-Банк-05 | 16.12.2005 | 0,36 | 16.12.2005 | 10,750% | 101,760 | -0,02% | 5,7% | 10,6% | 213 | -2,6 | 468 | 0,04 | 125 | USD | B/Ba2/B+ |
| МДМ-Банк-06 | 23.09.2006 | 1,07 | 23.09.2005 | 9,375% | 103,570 | 0,20% | 6,1% | 9,1% | 220 | -21,9 | 315 | 0,11 | 200 | USD | B/Ba2/B+ |
| МосНарБанк-07 | 05.10.2007 | 2,06 | 05.10.2005 | 5,520% | 101,720 | 0,00% | | 5,4% | | | | | 200 | USD | NA/Baa3/BBB- |
| МосНарБанк-08 | 30.06.2008 | 2,74 | 31.12.2005 | 4,375% | 96,940 | -0,03% | 5,5% | 4,5% | 144 | 0,1 | 65 | 0,26 | 150 | USD | NA/Baa3/BBB- |
| НИКойл | 19.03.2007 | 1,50 | 19.09.2005 | 9,000% | 101,590 | -0,01% | 7,9% | 8,9% | 397 | -1,0 | 389 | 0,15 | 150 | USD | NA/NA/B |
| НОМОС-банк | 13.02.2007 | 1,40 | 13.08.2005 | 9,125% | 101,350 | 0,10% | 8,2% | 9,0% | 423 | -8,9 | 440 | 0,14 | 125 | USD | NA/B1/B |
| Петрокоммерц | 09.02.2007 | 1,39 | 09.08.2005 | 9,000% | 102,500 | 0,00% | 7,2% | 8,8% | 330 | -2,0 | 348 | 0,14 | 120 | USD | B/B1/NA |
| Промсвязьбанк | 27.10.2006 | 1,16 | 27.10.2005 | 10,250% | 102,590 | 0,03% | 8,8% | 10,0% | 495 | -3,7 | 570 | 10,10 | 200 | USD | B-/B1/B |
| Росбанк-09 | 24.09.2009 | 3,92 | 24.09.2005 | 9,750% | 104,320 | 0,01% | 7,8% | 9,3% | 367 | -1,9 | 233 | 0,21 | 300 | USD | NA/Ba3/B+ |
| Русский стандарт-07 | 14.04.2007 | 1,57 | 14.10.2005 | 8,750% | 102,170 | 0,00% | 7,4% | 8,6% | 338 | -1,6 | 313 | 0,16 | 300 | USD | B/Ba3/NA |
| Русский стандарт-07(2) | 28.09.2007 | 1,97 | 28.09.2005 | 7,800% | 100,630 | -0,07% | 7,5% | 7,8% | 342 | 2,7 | 271 | 0,20 | 300 | USD | B/Ba3/NA |
| Сбербанк | 24.10.2006 | | 24.10.2005 | 5,470% | 101,000 | 0,00% | | 5,4% | | | | | 1000 | USD | NA/Baa2/BBB- |
| Сбербанк-15* | 11.02.2015 | 3,89 | 11.08.2005 | 6,230% | 100,190 | -0,09% | 6,2% | 6,2% | 204 | 1,2 | 113 | -0,88 | 1000 | USD | NA/Baa2/BB+ |
| Уралсиб | 06.07.2006 | 0,90 | 06.01.2006 | 8,875% | 104,300 | -0,17% | 4,1% | 8,5% | 24 | 15,4 | 160 | 0,09 | 140 | USD | B-/NA/B |
| ХК&Ф-08-1 | 04.02.2008 | 2,29 | 04.08.2005 | 9,125% | 102,050 | 0,09% | 8,2% | 8,9% | 414 | -5,1 | 339 | 0,22 | 150 | USD | B-/Ba3/NA |
| ХК&Ф-08-2 | 30.06.2008 | 2,61 | 31.12.2005 | 8,625% | 101,050 | 0,06% | 8,2% | 8,5% | 413 | -3,5 | 334 | 0,26 | 275 | USD | B-/Ba3/NA |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

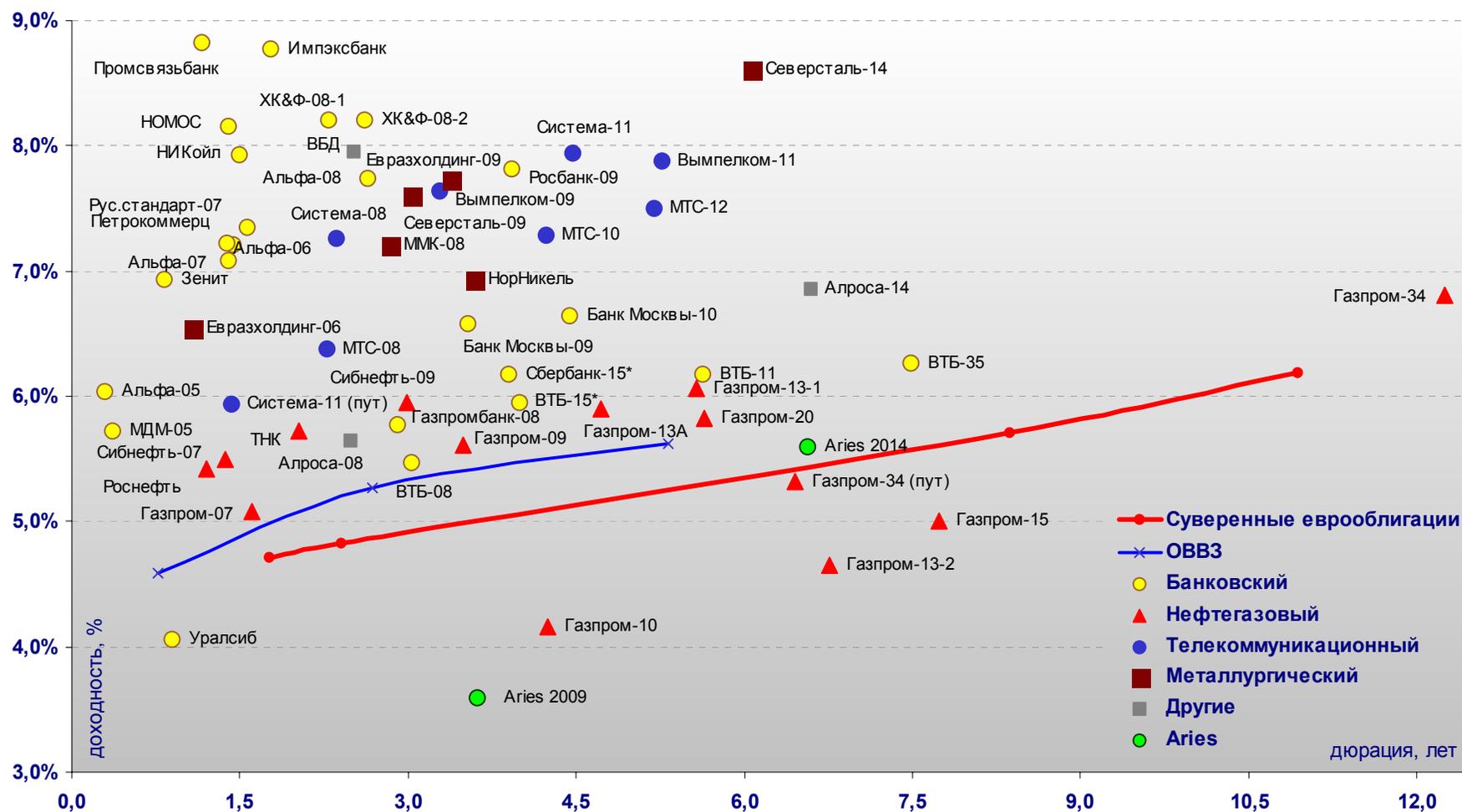
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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 | 25.04.2007 | 1,60 | 25.10.2005 | 9,125% | 106,570 | -0,05% | 5,1% | 8,6% | 111 | 1,0 | 78 | 0,17 | 500 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-09 | 21.10.2009 | 3,49 | 21.10.2005 | 10,500% | 118,100 | -0,16% | 5,6% | 8,9% | 149 | 3,2 | 62 | 0,41 | 700 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-10 | 27.09.2010 | 4,25 | 27.09.2005 | 7,800% | 116,520 | -0,02% | 4,2% | 6,7% | 153 | 0,2 | | 0,50 | 1 000 | EUR | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-13-1 | 01.03.2013 | 5,57 | 01.09.2005 | 9,625% | 121,350 | -0,05% | 6,1% | 7,9% | 185 | -0,6 | 76 | 0,68 | 1 750 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-13-2 | 22.07.2013 | 6,76 | 22.01.2006 | 4,505% | 99,000 | 0,00% | 4,7% | 4,6% | 39 | -1,9 | | 0,65 | 1 222 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-13A | 22.07.2013 | 4,71 | 22.01.2006 | 5,625% | 100,040 | -0,08% | 5,9% | 5,6% | 173 | 1,3 | 72 | 0,32 | 647 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-15 | 01.06.2015 | 7,74 | 01.06.2006 | 5,875% | 106,560 | -0,12% | 5,0% | 5,5% | 70 | -0,6 | | 0,79 | 1 000 | EUR | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-20 | 01.02.2020 | 5,64 | 01.02.2006 | 7,201% | 106,940 | 0,00% | 5,8% | 6,7% | 161 | -1,5 | 51 | 0,52 | 1 250 | USD | BBB-/NA/BBB- |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 12,24 | 28.10.2005 | 8,625% | 122,800 | -0,17% | 6,8% | 7,0% | 236 | -1,6 | 62 | 1,48 | 1 200 | USD | BB-/Baa2/BB |
| Газпром-34 (пут) | 28.04.2014 | 6,45 | | | | | 5,3% | 7,0% | 107 | 0,9 | -11 | 0,79 | | USD | |
| Роснефть | 20.11.2006 | 1,21 | 20.11.2005 | 12,750% | 109,000 | 0,00% | 5,4% | 11,7% | 154 | -3,4 | 216 | 0,13 | 150 | USD | B/Baa3/NA |
| Сибнефть-07 | 13.02.2007 | 1,37 | 13.08.2005 | 11,500% | 108,650 | -0,06% | 5,5% | 10,6% | 157 | 1,2 | 179 | 0,15 | 400 | USD | B/Ba3/NA |
| Сибнефть-09 | 15.01.2009 | 2,99 | 15.01.2006 | 10,750% | 114,730 | -0,09% | 6,0% | 9,4% | 186 | 1,5 | 103 | 0,33 | 500 | USD | B/Ba3/NA |
| ТНК | 06.11.2007 | 2,02 | 06.11.2005 | 11,000% | 111,000 | 0,00% | 5,7% | 9,9% | 167 | -1,4 | 95 | 0,22 | 700 | USD | BB-/Ba2/BB+ |
| Телекоммуникационный | | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК Система-08 | 14.04.2008 | 2,36 | 14.10.2005 | 10,250% | 107,160 | -0,04% | 7,3% | 9,6% | 320 | 0,4 | 244 | 0,25 | 350 | USD | B/B3/B+ |
| АФК Система-11 | 28.01.2011 | 4,47 | 28.01.2006 | 8,875% | 104,110 | -0,13% | 7,9% | 8,5% | 377 | 2,0 | 280 | 0,45 | 350 | USD | B/B3/B+ |
| АФК Система-11 (пут) | 28.01.2007 | 1,42 | | | | | 5,9% | | 200 | 7,5 | | 0,14 | | | |
| Вымпелком-09 | 16.06.2009 | 3,28 | 16.12.2005 | 10,000% | 107,740 | 0,12% | 7,6% | 9,3% | 353 | -5,1 | 268 | 0,34 | 450 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-10 | 11.02.2010 | 3,74 | 11.08.2005 | 8,000% | 100,860 | 0,03% | 7,8% | 7,9% | 364 | -1,9 | 274 | 0,38 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-11 | 22.10.2011 | 5,27 | 22.10.2005 | 8,375% | 102,610 | 0,18% | 7,9% | 8,2% | 369 | -4,7 | 263 | 3,00 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Мегафон | 10.12.2009 | 3,72 | 10.12.2005 | 8,000% | 101,000 | -0,04% | 7,7% | 7,9% | 359 | -0,1 | 269 | 0,37 | 375 | USD | B+/NA/BB- |
| МТС-08 | 30.01.2008 | 2,27 | 30.01.2006 | 9,750% | 107,640 | 0,03% | 6,4% | 9,1% | 231 | -2,5 | 157 | 0,24 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| МТС-10 | 14.10.2010 | 4,24 | 14.10.2005 | 8,375% | 104,600 | 0,04% | 7,3% | 8,0% | 314 | -2,1 | 219 | 0,44 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| МТС-12 | 28.01.2012 | 5,19 | 28.01.2006 | 8,000% | 102,530 | 0,05% | 7,5% | 7,8% | 330 | -2,3 | 225 | 0,51 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| Металлургический | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евразхолдинг-06 | 25.09.2006 | 1,08 | 25.09.2005 | 8,875% | 102,500 | 0,00% | 6,5% | 8,7% | 269 | -2,7 | 362 | 0,11 | 175 | USD | NA/B3/BB- |
| Евразхолдинг-09 | 03.08.2009 | 3,38 | 03.08.2005 | 10,875% | 110,630 | 0,05% | 7,7% | 9,8% | 362 | -3,0 | 275 | 0,36 | 300 | USD | NA/B3/BB- |
| ММК-08 | 21.10.2008 | 2,84 | 21.10.2005 | 8,000% | 102,220 | 0,06% | 7,2% | 7,8% | 312 | -3,3 | 231 | 0,29 | 300 | USD | BB-/Ba3/BB- |
| Норильский Никель | 30.09.2009 | 3,58 | 30.09.2005 | 7,125% | 100,660 | 0,22% | 6,9% | 7,1% | 281 | -7,3 | 193 | 0,36 | 500 | USD | BB/Ba2/NA |
| Северсталь-09 | 24.02.2009 | 3,03 | 24.08.2005 | 8,625% | 103,130 | 0,14% | 7,6% | 8,4% | 350 | -5,7 | 268 | 0,31 | 325 | USD | B+/B2/B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 6,06 | 19.10.2005 | 9,250% | 103,840 | 0,09% | 8,6% | 8,9% | 437 | -3,1 | 324 | 0,62 | 375 | USD | B+/B2/B+ |
| Другие | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алроса-08 | 06.05.2008 | 2,49 | 06.11.2005 | 8,125% | 106,220 | -0,08% | 5,6% | 7,6% | 157 | 1,8 | 80 | 0,26 | 500 | USD | B/B2/NA |
| Алроса-14 | 17.11.2014 | 6,59 | 17.11.2005 | 8,875% | 113,630 | -0,10% | 6,9% | 7,8% | 260 | -0,3 | 141 | 0,74 | 500 | USD | B/B2/NA |
| Вимм-Билль-Данн | 21.05.2008 | 2,51 | 21.11.2005 | 8,500% | 101,310 | 0,01% | 8,0% | 8,4% | 388 | -1,5 | 311 | 0,25 | 150 | USD | B+/B3/NA |
| Киевстар | 21.11.2005 | 0,29 | 21.11.2005 | 12,750% | 102,290 | -0,01% | 4,7% | 12,5% | 121 | -8,8 | | 0,03 | 160 | USD | |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

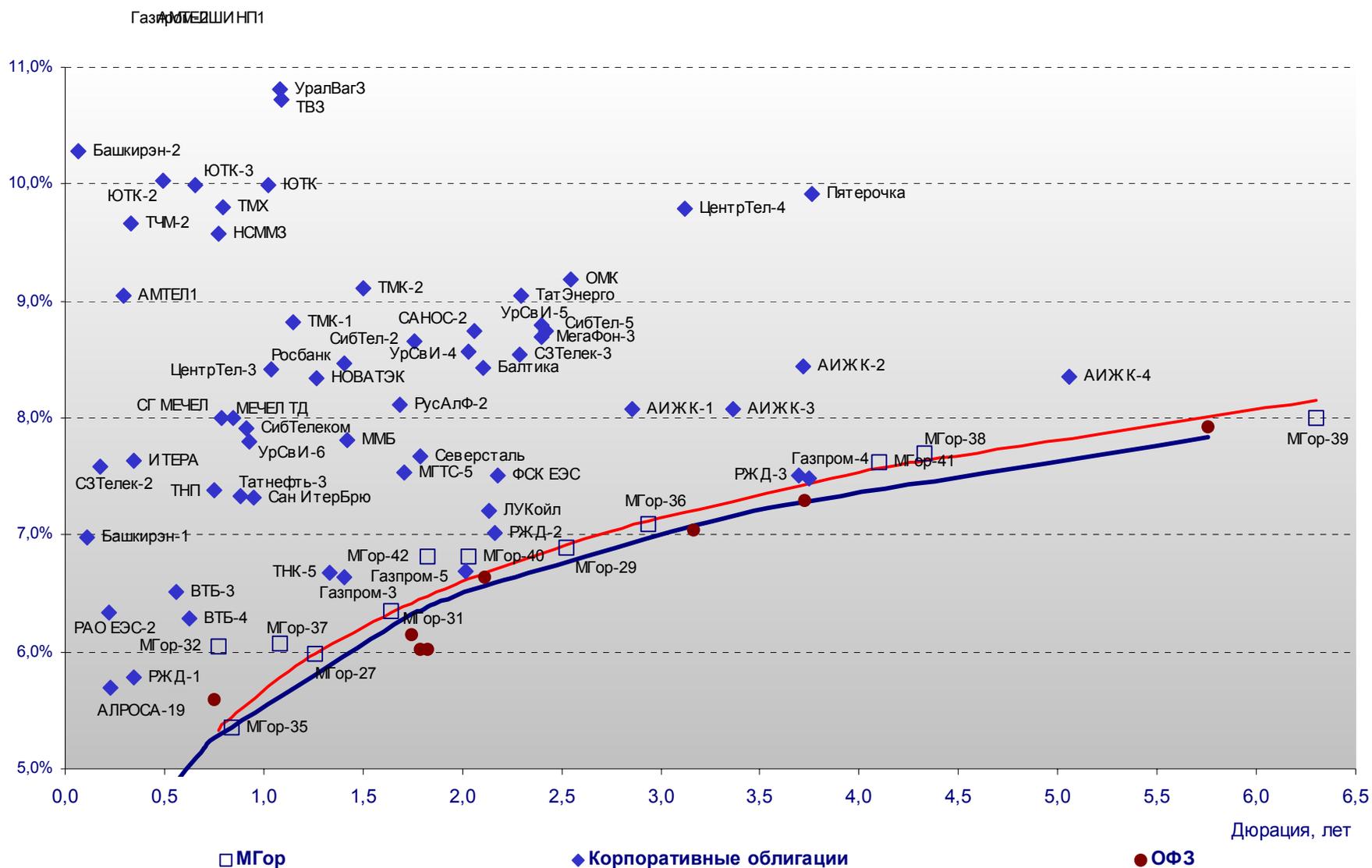
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

| Бумага | Погашение | Дюрация, лет | М Дюрация | Цена | Прирост | Доход-ть к погашению | Текущая доход-ть | Объем сделок, млн.руб. | Индикатор ликвидности | Ставка купона, % | НКД, руб | Дата ближайшего купона |
|-----------|------------|--------------|-----------|--------|---------|----------------------|------------------|------------------------|-----------------------|------------------|----------|------------------------|
| ОБР 04003 | 15.12.2005 | 0,37 | 0,00 | 98,40 | 0,05% | 4,43% | | 39,99 | | | | |
| ОБР 04002 | 15.09.2005 | 0,12 | 0,11 | | | | | | | | | |
| ОФЗ 27018 | 14.09.2005 | 0,12 | 0,11 | 100,99 | -0,11% | 3,58% | 11,88% | 22,72 | 2,02 | 12,00 | 16,1 | 14.09.2005 |
| ОФЗ 27022 | 15.02.2006 | 0,52 | 0,50 | | | | 7,82% | | 0,44 | 8,00 | 16,9 | 17.08.2005 |
| ОФЗ 27024 | 19.04.2006 | 0,70 | 0,67 | 101,90 | 0,00% | 4,50% | 7,36% | 9,17 | 0,07 | 7,50 | 2,9 | 19.10.2005 |
| ОФЗ 45002 | 02.08.2006 | 0,97 | 0,91 | | | | 9,76% | | 0,27 | 10,00 | 0,0 | 01.02.2006 |
| ОФЗ 45001 | 15.11.2006 | 0,75 | 0,71 | | | | 9,67% | | 2,24 | 10,00 | 15,8 | 17.08.2005 |
| ОФЗ 27025 | 13.06.2007 | 1,74 | 1,64 | 101,45 | -0,01% | 6,15% | 7,39% | 5,07 | 1,87 | 7,50 | 10,1 | 14.09.2005 |
| ОФЗ 27019 | 18.07.2007 | 1,82 | 1,72 | | | | 9,31% | | 9,33 | 10,00 | 3,8 | 18.01.2006 |
| ОФЗ 27020 | 08.08.2007 | 1,78 | 1,68 | | | | 11,15% | | 3,22 | 12,00 | 57,5 | 10.08.2005 |
| ОФЗ 25058 | 30.04.2008 | 2,57 | 2,40 | 98,58 | -0,30% | 7,05% | 6,39% | 32,04 | 17,08 | 6,30 | 0,0 | 02.11.2005 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.2008 | 2,11 | 1,98 | 107,61 | -0,04% | 6,64% | 9,29% | 62,82 | 2,12 | 10,00 | 13,4 | 14.09.2005 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.2009 | 3,16 | 2,96 | | | | 7,96% | | 1,32 | 8,00 | 10,7 | 14.09.2005 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.2010 | 3,97 | 3,70 | 100,81 | 0,02% | 7,38% | 7,34% | 53,91 | 17,59 | 7,40 | 1,4 | 26.10.2005 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.2010 | 3,72 | 3,47 | 110,60 | -0,07% | 7,30% | 9,04% | 40,52 | 6,54 | 10,00 | 3,8 | 18.01.2006 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.2012 | 4,71 | 4,38 | 107,40 | -0,09% | 7,54% | 10,24% | 22,02 | 2,97 | 11,00 | 50,6 | 17.08.2005 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.2012 | 5,74 | 5,32 | 90,05 | -0,29% | 7,84% | 6,66% | 3,60 | 0,08 | 6,00 | 104,7 | 04.11.2004 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.2016 | 8,02 | 7,40 | 97,19 | 0,05% | 8,29% | 9,77% | 135,49 | 13,51 | 9,50 | 20,0 | 17.08.2005 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.2018 | 5,75 | 5,33 | | | | 9,63% | | 6,00 | 10,00 | 41,1 | 05.09.2005 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.2018 | 7,51 | 7,05 | | | | 9,64% | | 0,19 | 10,00 | 70,7 | 17.11.2005 |
| ОФЗ 46018 | 24.11.2021 | 10,58 | 9,75 | 97,33 | 0,19% | 8,56% | 9,76% | 51,10 | 10,93 | 9,50 | 12,8 | 14.09.2005 |

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.