

5 апреля 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	96.38	-0.06%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.89	0.03%
30-летние КО США, % от номинала	109.47	-0.20%	Валютный курс, \$/евро	1.28	-0.42%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.73	1.05%	PTC	688.74	1.23%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	57.85	0.28%	DJIA	10 421.14	0.16%
Цена на нефть Urals, \$/брл	49.66	-0.58%	S&P 500	1 176.12	0.27%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

По Евро-30 сохраняется незначительный потенциал ценового роста – до 102,5% от номинала. Вполне вероятно, что сегодня спред данного выпуска к UST сократится еще на 5 базисных пунктов, в то время как активность в других выпусках будет минимальной в связи с отсутствием важных новостей.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на размещении МосОбл-5. По окончании аукциона нереализованный спрос вернется на вторичный рынок, вызвав рост котировок по 4-му и 5-му выпускам МосОбласти.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ 6 апреля Минфин доразместит ОФЗ 25058 и ОФЗ 46018 на общую сумму 4 млрд руб
- ✓ ОАО "Нижнекамскнефтехим" полностью разместило 4-ый выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб под доходность к 4-летней оферте 10,24% годовых
- ✓ Нижегородская область определила параметры облигаций, планируемых к размещению 13 апреля на ФБ ММВБ
- ✓ Наблюдательный совет Уралвнешторгбанка принял решение о выпуске дисконтных облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "Отечественные Лекарства-Финанс" установило по облигациям ставку 5-6-го купонов 1-го выпуска в размере 15,5% годовых

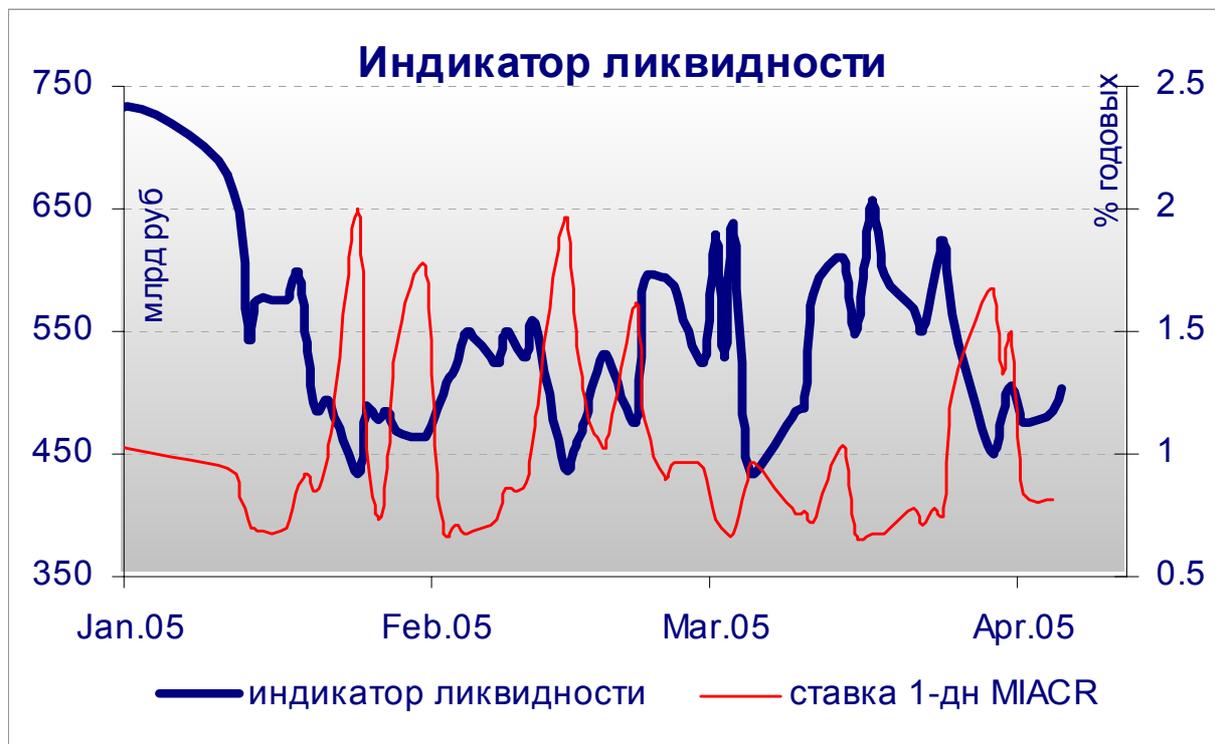
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.893	↑	0.03%
Курс доллара today	27.895	↑	0.02%
Объем торгов today (ETC), млн \$	422		
Курс доллара tomorrow	27.893	↑	0.06%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	568		
Курс евро today	35.957	↓	-0.58%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.81	↓	0.84
MIBID на 1 день	0.53	↓	0.55
MIBOR на 1 день	1.42	↓	1.45
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	218.0	↑	174.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	275.3	↓	307.2

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.37	↑	6.99
Объем торгов, млн руб	1 928	↑	358
Зарезервировано для торгов, млрд руб	307.2	↓	326.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	264	↓	433
Объем сделок РЕПО	1 250	↑	531
Средневзвешенная доходность по рынку	9.21	↓	9.48
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	408.2	↓	455.8
Денежные потоки сегодня			млн руб
Размещение корпоративных облигаций			-500
Выплаты по корпоративным облигациям			229
Размещение субфедеральных облигаций			-12 000
Выплаты по субфедеральным облигациям			90
Сальдо операций ЦБ с банками			10 300
ИТОГО			-1 881



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ОАО "Нижнекамскнефтехим" полностью разместило 4-ый выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб под доходность к 4-летней оферте 10,24% годовых

Спрос на аукционе на 20% превысил объем эмиссии. По результатам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,99% годовых.

Срок обращения выпуска – 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 4-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы займа: ИК "Тройка Диалог" и МДМ-банк.

Нижегородская область определила параметры облигаций, планируемых к размещению 13 апреля на ФБ ММВБ

Объем выпуска – 2,5 млрд руб. Срок обращения облигаций – 3,5 года. Купонный период составляет: 3 месяца для 1-2-го купонов; 6 месяцев – для 4-8-го купонов. Размещение пройдет по номиналу в форме конкурса по определению ставки 1-3-го купонов. Ставка 4-5-го купонов устанавливается на 25 б.п. ниже ставки 1-го купона; ставка 6-7-го купонов – на 50 б.п. ниже ставки 1-го купона; ставка 8-го купона – на 75 б.п. ниже ставки 1-го купона. Амортизация основной суммы долга осуществляется в даты выплаты 5-го (20%), 6-го (30%), 7-го (20%) и 8-го (30%) купонов.

Организаторы займа: АКБ Союз и Вэб-инвест Банк. В синдикат со-андеррайтеров вошли: Банк Москвы, БК Регион, Атон, Банк ЗЕНИТ, Финансовая компания «Мегатрастойл».

Наблюдательный совет Уралвнешторгбанка принял решение о выпуске дисконтных облигаций объемом 1 млрд руб

Облигации планируется размещать по открытой подписке. Цена размещения – 80% от номинала, срок обращения облигаций – 3 года. Андеррайтером размещения выступит ООО "ИФК "Еврогрин". Облигации допускаются к свободному обращению на внебиржевом рынке. Выпуск облигаций сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг. В целях повышения привлекательности и стимулирования продаж облигаций эмитент осуществляет розыгрыши денежных призов по номерам сертификатов облигаций.

Внешний долг РФ

В понедельник активность на российском внешнедолговом рынке была низкой из-за отсутствия значимых событий. Движение котировок происходило под влиянием денежных потоков и торги носили исключительно технический характер. Так, цена Россия-30 скорректировалась вверх к 102,25% от номинала (+0,25%) после предыдущего неоправданно сильного падения. Остальные выпуски, наоборот, подешевели в пределах 0,5%, запоздало отреагировав на нестабильность мирового рынка долга в пятницу.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Ситуацию на рублевом долговом рынке в понедельник можно было характеризовать как «затишье перед бурей». Биржевая активность сократилась до минимальных с начала года значений, изменение цен носило индикативный характер.

В секторе субфедеральных облигаций активность сохранилась в облигациях МосОбласть-4. Размещение 5-го выпуска эмитента станет основной интригой сегодняшнего дня. Во-первых, эмитент выставляет на аукцион рекордный по объему выпуск – таких займов еще не было ни у Газпрома, ни у Москвы – крупнейших рыночных игроков. Во-вторых, заявленная допустимая доходность размещений – 9,2-9,3% годовых – предполагает существенную премию ко вторичному рынку. С учетом отсутствия блокировки бумаг на срок 1-1,5 месяца перед началом вторичных торгов (как это происходит с корпоративными облигациями) – данный уровень доходности стал весьма привлекательной приманкой для большого числа инвесторов – как розничных, так и конституциональных, как российских, так и иностранных. Несмотря на значительный объем размещения, мы ожидаем, что спрос будет значительно превалировать над предложением, что позволит эмитенту провести отсечение по гораздо более низкой доходности (в пределах 30 б.п.). Но даже и в этом случае данные облигации будут иметь потенциал ценового роста на вторичном рынке.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Евросеть	1 000	25.04.06	0.95	26.07.05	0.29	16.33%	26.04.05	103.16	0.01	6.02	13.43	13.11
Ленэнерго	3 000	19.04.07	1.81	--	--	10.25%	21.04.05	100.00	-0.08	--	10.51	22.00
МЕЧЕЛ-1	1 000	31.01.06	0.81	--	--	7.00%	02.08.05	98.99	4.20	--	8.44	9.16
НЭФИС	400	22.04.07	--	21.10.05	0.52	12.00%	22.04.05	100.70	0.05	10.91	--	16.62
ОГО	1 100	22.04.07	--	22.04.05	0.05	13.95%	22.04.05	99.92	-0.06	15.73	--	9.31
ГП ОСТ	800	19.07.05	0.29	08.07.05	0.26	14.00%	19.07.05	102.67	0.17	13.24	4.63	8.31
ПИК-4	750	29.06.05	0.24	--	--	13.00%	29.06.05	100.50	0.30	--	11.26	7.24
ТМК	2 000	20.10.06	--	20.04.05	0.04	14.00%	20.04.05	100.24	-0.07	8.31	--	10.53
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.19	--	--	14.25%	19.07.05	107.06	-0.22	--	8.50	16.81
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.41	16.11.06	1.48	13.80%	18.08.05	106.47	-0.15	9.62	12.20	12.27

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: 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. 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,%	Доход к погашению	Текущая доход-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	0.30	24.07.05	8.750%	101.500	0.00%	3.6%	8.6%	76	-2.1	67	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.01	26.06.05	10.000%	109.813	-0.17%	5.3%	9.1%	151	8.0	92	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.73	30.09.05	8.250%	107.938	0.00%	5.3%	7.6%	143	-0.0	93	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.06	24.07.05	11.000%	138.125	-0.14%	6.6%	8.0%	220	1.0	165	1.09	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.34	24.06.05	12.750%	163.250	-0.46%	7.1%	7.8%	260	3.6	156	1.67	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.46	30.09.05	5.000%	102.250	0.25%	6.6%	4.9%	218	-3.8	200	0.81	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.92	14.05.05	3.000%	92.125	0.14%	5.9%	3.3%	197	-4.3	133	0.66	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.07	14.05.05	3.000%	98.000	-0.25%	4.9%	3.1%	157	26.4	76	0.41	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.45	14.05.05	3.000%	83.750	-0.30%	6.3%	3.6%	209	5.9	151	0.82	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.03	14.05.05	3.000%	95.438	0.07%	5.3%	3.1%	159	-3.0	99	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.442%	104.938	-0.06%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.93	25.10.05	7.750%	112.500	-0.11%	4.6%	6.9%	175	6.0		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.52	25.04.05	9.600%	120.375	-0.41%	6.7%	8.0%	238	6.1	162	0.79	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.97	28.04.05	10.950%	107.790	-0.03%	3.3%	10.2%	111	1.3		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.41	12.10.05	6.450%	107.960	0.08%	5.0%	6.0%	187	2.0		0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.00	#NUM!	8.750%	100.000	0.00%		8.8%					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	0.59	19.05.05	10.750%	103.480	0.04%	4.9%	10.4%	178	-6.8	106	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.750	0.00%	7.5%	7.9%	395	0.7	226	2.45	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.73	09.08.05	7.750%	99.820	-0.04%	7.8%	7.8%	421	2.8	287	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.85	28.09.05	8.000%	102.060	-0.09%	7.4%	7.8%	343	2.6	190	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.120%	100.060	0.00%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.020%	103.490	-0.05%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.25	11.06.05	6.875%	102.510	-0.10%	6.1%	6.7%	217	3.2	69	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.59	12.04.05	7.500%	102.830	-0.13%	7.0%	7.3%	276	2.3	102	2.09	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.17	04.08.05	6.315%	95.450	-0.38%	7.5%	6.6%	339	9.6	182	33.49	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.49	04.10.05	9.750%	103.190	-0.02%	3.0%	9.4%	86	0.5		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.12	30.04.05	7.250%	102.930	-0.10%	6.3%	7.0%	240	3.3	94	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.12	12.06.05	9.250%	101.437	0.00%	7.9%	9.1%	456	1.0	355	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.67	16.06.05	10.750%	103.930	-0.01%	4.9%	10.3%	170	1.2	93	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.40	23.09.05	9.375%	103.490	-0.14%	6.8%	9.1%	332	11.1	216	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.37	05.04.05	4.920%	101.910	0.00%		4.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.01	30.06.05	4.375%	96.830	0.17%	5.5%	4.5%	156	-5.2	11	0.29	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.83	19.09.05	9.000%	101.070	0.04%	8.4%	8.9%	471	-2.1	331	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.72	13.08.05	9.125%	101.640	0.04%	8.1%	9.0%	450	-2.1	316	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.72	09.08.05	9.000%	103.000	0.06%	7.2%	8.7%	358	-3.3	225	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.42	27.04.05	10.250%	102.520	0.03%	8.9%	10.0%	536	-0.7	419	5.77	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.50	24.06.05	9.750%	103.000	0.00%	8.6%	9.5%	450	0.2	181	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.14	28.05.05	11.000%	100.870	-0.01%	4.6%	10.9%	188	-7.3	105	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.82	14.04.05	8.750%	101.440	-0.05%	8.0%	8.6%	428	2.9	289	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.29	28.09.05	7.800%	99.770	-0.12%	7.9%	7.8%	411	5.5	264	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.870%	101.030	0.01%		4.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.20	11.08.05	6.230%	95.140	-0.88%	7.4%	6.5%	337	21.9	181	35.59	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.19	06.07.05	8.875%	102.930	-0.10%	6.4%	8.6%	297	8.9	193	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.52	04.08.05	9.125%	101.370	-0.02%	8.6%	9.0%	474	0.9	328	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

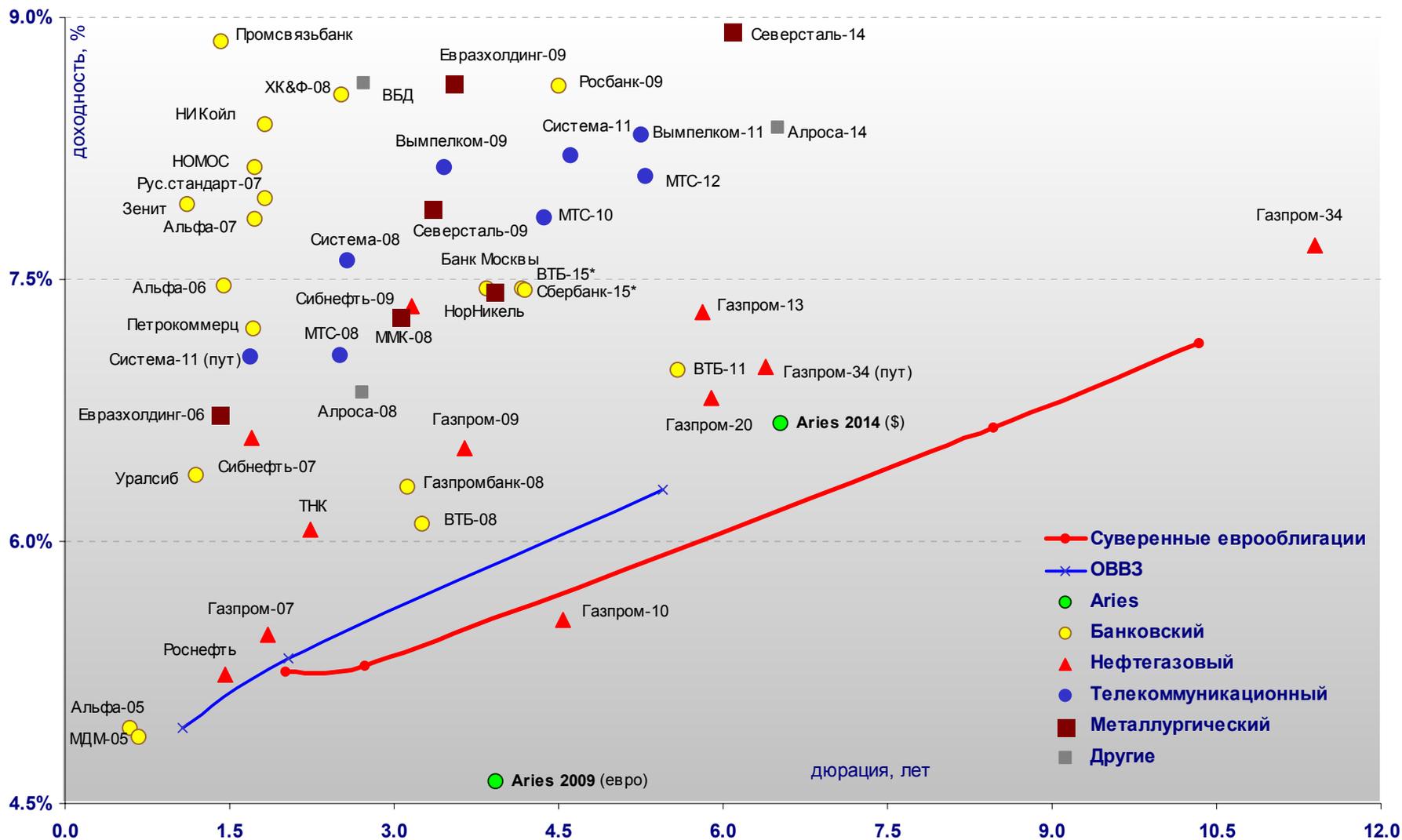
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.85	25.04.05	9.125%	107.000	0.00%	5.5%	8.5%	177	-0.2	37	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.64	21.04.05	10.500%	115.350	-0.13%	6.5%	9.1%	255	3.7	104	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.54	27.09.05	7.800%	110.310	-0.29%	5.6%	7.1%	257	9.9		0.49	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.81	01.09.05	9.625%	113.690	-0.66%	7.3%	8.5%	307	11.6	129	0.64	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.90	01.08.05	7.201%	101.980	-0.36%	6.8%	7.1%	257	7.2	78	0.51	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.39	28.04.05	8.625%	110.730	-0.94%	7.7%	7.8%	312	7.6	56	1.26	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.39					7.0%	7.8%	271	14.6	85	0.71		USD	
Роснефть	20.11.06	1.46	20.05.05	12.750%	111.500	0.00%	5.2%	11.4%	172	-0.3	52	0.17	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.70	13.08.05	11.500%	108.390	0.05%	6.6%	10.6%	297	-3.0	164	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.17	15.07.05	10.750%	111.020	0.04%	7.3%	9.7%	342	-1.1	196	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.24	06.05.05	11.000%	111.600	-0.06%	6.1%	9.9%	229	2.4	81	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.57	14.04.05	10.250%	107.000	0.07%	7.6%	9.6%	378	-2.5	233	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.61	28.07.05	8.875%	103.010	0.11%	8.2%	8.6%	408	-2.1	248	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.69					7.1%		344	-6.2	212	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.05	26.04.05	10.450%	100.250	0.01%	5.4%	10.4%	269	-46.6	186	0.01	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.45	16.06.05	10.000%	106.470	-0.07%	8.1%	9.4%	418	2.1	268	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.06	11.08.05	8.000%	98.920	0.00%	8.3%	8.1%	422	0.3	267	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.250	0.01%	8.3%	8.4%	414	-0.1	244	0.65	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.89	10.06.05	8.000%	99.180	-0.44%	8.2%	8.1%	418	11.9	265	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.50	30.07.05	9.750%	106.710	0.03%	7.1%	9.1%	325	-1.2	180	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.37	14.04.05	8.375%	102.300	-0.18%	7.9%	8.2%	376	4.4	218	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.30	28.07.05	8.000%	99.500	-0.25%	8.1%	8.0%	390	5.0	220	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.40	25.09.05	8.875%	102.940	0.02%	6.7%	8.6%	323	-0.9	207	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.53	03.08.05	10.875%	107.930	-0.26%	8.6%	10.1%	466	7.7	315	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.05	21.04.05	8.000%	102.180	0.06%	7.3%	7.8%	338	-1.7	193	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.90	30.09.05	7.125%	98.840	-0.07%	7.4%	7.2%	341	2.2	187	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.35	24.08.05	8.625%	102.340	-0.02%	7.9%	8.4%	396	0.8	248	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.09	19.04.05	9.250%	102.000	-0.26%	8.9%	9.1%	466	4.3	284	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.70	06.05.05	8.125%	103.450	0.00%	6.9%	7.9%	301	0.1	158	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.50	17.05.05	8.875%	103.260	-0.21%	8.4%	8.6%	407	3.1	219	0.67	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.72	21.05.05	8.500%	99.650	-0.27%	8.6%	8.5%	477	10.3	334	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.59	21.05.05	12.750%	104.580	-0.14%	5.2%	12.2%	200	22.5		0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

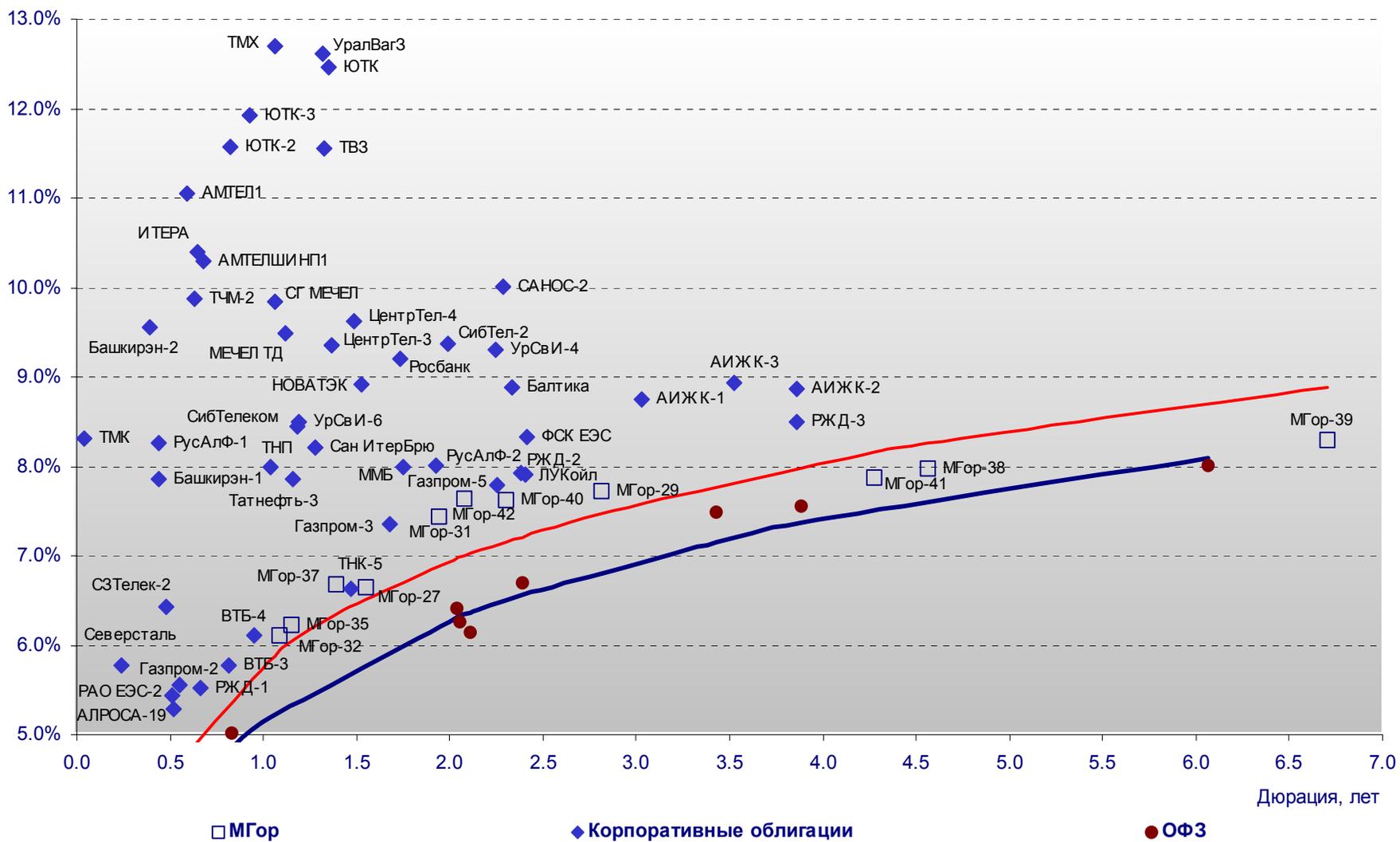
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, % НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.29	0.29								
ОФЗ 27021	20.04.05	0.04	0.04				11.93%			0.75	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.29	0.28				7.40%			1.36	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.44	0.42	103.68	0.00%	3.86%	11.57%	11.40		1.96	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.84	0.80				7.79%			0.96	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.99	0.95				7.31%			0.19	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.80	0.77				9.61%			0.50	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.83	0.79	104.05	0.00%	5.30%	9.59%	61.75		4.17	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.04	1.91	101.30	0.00%	6.47%	7.40%	38.67		0.90	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.05	1.93				11.05%			1.32	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.11	1.99				10.99%			1.41	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.82	2.63				6.45%			21.79	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.39	2.24	108.50	0.00%	6.69%	9.22%	32.55		4.98	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.42	3.19				8.05%			3.44	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.17	3.87				7.43%			13.47	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.89	3.61	110.18	0.00%	7.56%	9.08%	19.83		11.25	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.03	4.67	107.41	0.00%	7.73%	10.25%	190.11		8.89	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.06	5.61				6.74%			0.17	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.04	7.42	97.05	0.00%	8.40%	9.79%	2.91		6.83	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.07	5.62	103.91	0.00%	8.03%	9.62%	0.70		14.89	05.09.05

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.