

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.32	1.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	0.00	-100.00%
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	2.3	Валютный курс, \$/евро	1.23	1.20%
Цена на нефть Brent spot, \$/барр	60.15	-0.91%	PTC	794.02	1.67%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/барр	61.14	-1.83%	DJIA	10,610.10	-0.82%
Цена на нефть Urals, \$/барр	54.96	-1.73%	S&P 500	1,245.04	0.07%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня на рынке КО США сохранится нисходящий ценовой тренд. Спреды российских бумаг к КО США могут еще сузиться.

Корпоративные рублевые облигации

На рублевом корпоративном рынке наблюдается нехарактерная для летнего периода высокая активность. Сегодня начинаются торги по выпускам Вагонмаш-01 и Адамант-Финанс-01.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Количество впервые обратившихся за пособиями по безработице в США за прошлую неделю снизилось на 1 тыс до 312 тыс человек
- ✓ Банк Англии снизил процентную ставку на 0.25% до 4.5% годовых
- ✓ ЕЦБ оставил ключевую ставку без изменения

Российские

- ✓ Fitch повысило рейтинг Москвы до BBB
- ✓ Fitch повысило рейтинги четырех российских банков вслед за повышением суверенного рейтинга РФ
- ✓ Завершилось размещение облигаций ЗАО Национальная Лесоиндустриальная Компания под 12,26% годовых к годовой оферте
- ✓ ФСФР зарегистрировала Проспект облигаций ОАО "Удмуртнефтепродукт" на 1,5 млрд. руб
- ✓ ЦБ зарегистрировал Проспект облигаций Внешторгбанка 6 серии на 15 млрд. руб
- ✓ Минфин выплатил держателям гособлигаций 3.412 млрд. рублей
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

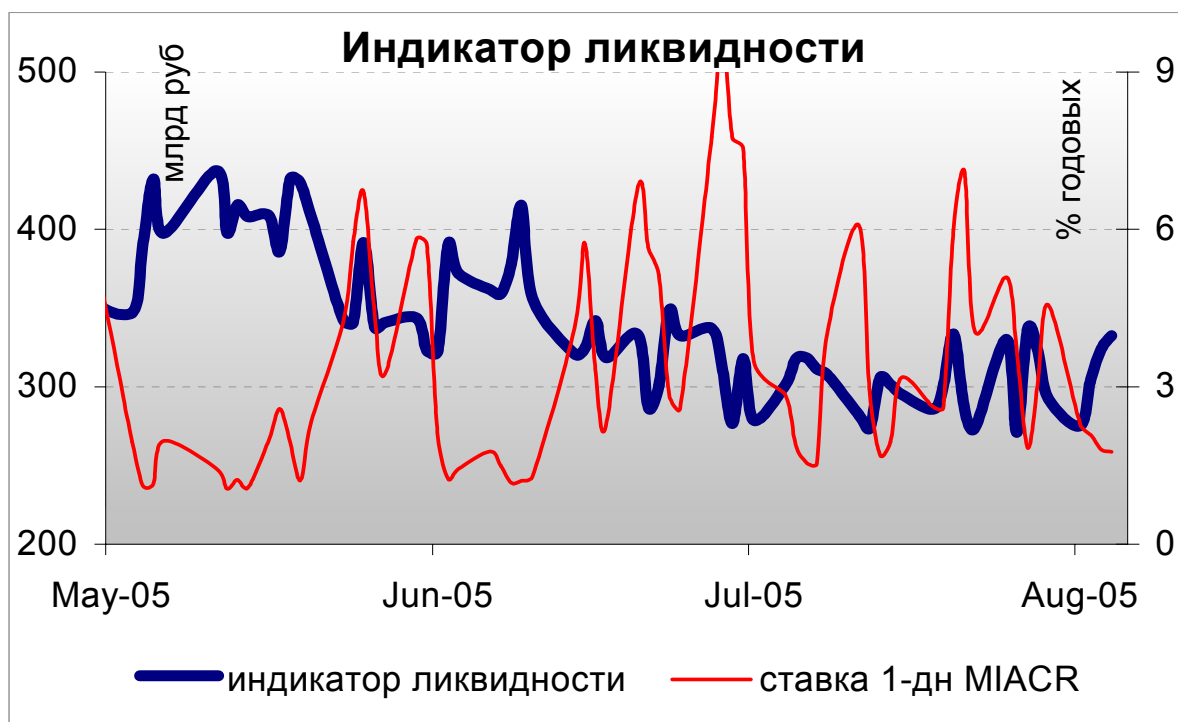
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.604	↑	0.07%
Курс доллара today	28.583	↑	0.00%
Объем торгов today (ETC), млн \$	726		
Курс доллара tomorrow	28.539	↓	-0.14%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1,147		
Курс евро today	34.897	↓	0.00%
Объем торгов today (ETC), млн €	7.5		
Курс евро tomorrow	35.041	↑	0.39%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	1.3		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.80	↓	2.08
MIBID на 1 день	1.00	↓	1.03
MIBOR на 1 день	2.12	↓	2.18
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	64.2	↑	52.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	259.4	↓	271.7

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.11	↓	8.04
Объем торгов, млн руб	9,394	↑	478
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓	2.9
Доразмещения Минфина, млн руб	7,768	↑	0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	567	↑	483
Средневзвешенная доходность по рынку	8.66	↓	8.67
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	792.1	↑	485.8

Денежные потоки сегодня		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		766
Сальдо операций ЦБ с банками		8,900
ИТОГО		3,078



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Количество впервые обратившихся за пособиями по безработице в США за прошлую неделю снизилось на 1 тыс до 312 тыс человек

Количество впервые обратившихся за пособиями по безработице в США за прошедшую неделю снизилось на 1 тыс и составило 312 тыс человек. Вышедшие данные оказались несколько лучше прогнозов (ожидалось 320 тыс.)

Сегодняшние данные свидетельствуют о том, что американские компании продолжают активно нанимать персонал в условиях высокой деловой активности и ожиданий сохранения высоких темпов экономического роста в США.

Сегодня публикуются данные по уровню безработицы в США.

Fitch повысило рейтинги четырех российских банков вслед за повышением суверенного рейтинга РФ

Рейтинги Сбербанка, Внешэкономбанка, ВТБ и Russian Commercial Bank (Сургус) Ltd, дочернего банка ВТБ, повышены до BBB с BBB-. Аналогичный уровень рейтинга присвоен долговым бумагам перечисленных банков.

Состоялось размещение облигаций ЗАО Национальная Лесоиндустриальная Компания

По результатам проведения конкурса ставка купона на первый купонный период установлена в размере 11,9% годовых, что соответствует доходности 12,26% годовых к годовой оферте. Ставка второго купона равна ставке первого. Ставка купона для третьего, четвертого и пятого купонных периодов определяется Эмитентом.

Объем выпуска составляет 500 млн руб, срок обращения 910 дней. По выпуску выплачивается 5 купонов.

Организатор – ООО Атон, со-организатор – Росбанк.

Поручители - ОАО Сокольский деревообрабатывающий комбинат, ОАО Устьялес, ОАО Лесопромышленный концерн Кипелово и ОАО Ильинский лесозавод.

ЦБ зарегистрировал Проспект облигации Внешторгбанка 6 серии на сумму 15 млрд. рублей

Облигации будут размещены по открытой подписке. Срок обращения – 10 лет.

ФСФР зарегистрировала Проспект облигаций ОАО "Удмуртнефтепродукт" на 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года, Даты купонных выплат: 1 марта 2006, 1 июня 2006, 1 сентября 2006, 1 декабря 2006, 1 марта 2007, 1 июня 2007, 1 сентября 2007, 1 декабря 2007, 1 марта 2008, 1 июня 2008, 1 сентября 2008. Поручителем выступает ОАО "Удмуртторф". По выпуску предусмотрена оферта 1 декабря 2006 г по номиналу. Дополнительный оферент – ООО "ТК Удмуртнефтепродукт".

Размещение выпуска планируется на конец августа. Организатор - Альфа-Банк.

ОАО "Удмуртнефтепродукт" - крупнейший нефтетрейлер Удмуртии с объемом продаж более 150 млн долл. Производственная база компании включает в себя 102 АЗС на территории Удмуртии, 9 нефтебаз, осуществляющих хранение, перевалку и оптовую торговлю нефтепродуктами в России. Доля рынка Удмуртии, принадлежащая компании, составляет 70%.

Внешний долг РФ

Котировки US Treasuries вчера незначительно снизились. Число обращений за пособиями по безработице сократилось за неделю на 1 тыс чел, что, как и прогнозировалось, не оказало существенного влияния на цены облигаций. Участники рынка ожидают выхода сегодняшних данных по занятости и безработице, которые, скорее всего, окажут дальнейшее давление на котировки КО США. На развивающихся рынках рост котировок приостановился как реакция на сохранение рейтинга Бразилии на прежнем уровне по причине политической нестабильности.

На рынке российских еврооблигаций сохраняется восходящий ценовой тренд, спред Евро-30 остается на рекордно низком уровне – ниже 135 б.п. Среди корпоративных еврооблигаций наибольший ценовой рост наблюдается в секторе бумаг 1-го эшелона (Газпром-15 (+0,5%), МТС-12 и Мегафон (+0,6%), Северсталь-14 (+0,48)). Кроме того, Fitch продолжает пересматривать рейтинги российских компаний после повышения рейтинга России до ВВВ. Вчера агентство подтянуло рейтинги 4х российских банков до суверенного уровня, что вызвало рост котировок и в банковском секторе: ВТБ-35 (+0,38%), Сбербанк-15 (+0,48%).

Сегодня на рынке КО США продолжится нисходящий ценовой тренд. Спреды российских бумаг к КО США могут еще сузиться.

Рынок ГКО-ОФЗ

Рынок ГКО-ОФЗ значительно вырос за последние дни в результате повышения суверенного рейтинга на одну ступень и рейтинга облигаций Минфина на 2 ступени. Сумма средств в торговой системе ГКО-ОФЗ возросла до 6 млрд. руб. Индекс цен ОФЗ, взвешенный по объему в обращении, вырос, по нашим оценкам, на 0,2%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность на рынке рублевых облигаций в четверг еще усилилась. Торговый оборот превысил 1,6 млрд. рублей, что является крайне высоким показателем для летнего периода.

Около 60% оборота приходилось на сектор субфедерального долга. Внимание участников рынка было приковано к облигациям Москвы и области, другие бумаги практически не торговались. Объем торгов по облигациям Москвы после повышения ее рейтинга до ВВВ достиг рекордной величины (почти 800 млн. руб.). Наибольшая активность наблюдалась в облигациях МГор-39 и МГор-41. Инвесторы перевкладывались в более длинный 41 выпуск: его цена выросла на 0,13%, в то время как МГор-39 подешевела на 0,02%.

Ажиотаж в секторе корпоративных рублевых облигаций был связан с пересмотром рейтингов российских эмитентов вслед за повышением суверенного рейтинга страны международным агентством Fitch. Лидерство по объему торгов в банковском секторе сохраняется за ЕБРР. Подросли облигации нефтегазового сектора (Лукойл + 0,17), энергетического сектора (ФСК ЕЭС +0,12%) и др.

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
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.04%	18.08.05	99.86	-0.02	--	--	80.38
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.72	20.11.07	2.13	7.25%	22.11.05	100.26	-0.07	7.25	7.30	37.80
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.18	--	--	8.80%	20.12.05	103.10	0.05	--	7.48	18.74
ЛекФин	340	20.04.06	0.68	--	--	15.50%	20.10.05	99.10	0.10	--	17.48	39.36
НОМОС-6	800	16.08.07	1.81	--	--	10.03%	18.08.05	100.89	0.34	--	9.76	19.57
ОГО	1 100	22.04.07	1.33	28.04.06	0.68	15.50%	21.10.05	99.75	0.02	16.39	17.76	35.87
ТВЗ	750	10.10.06	1.09	10.10.05	0.19	14.60%	10.10.05	105.10	0.55	-11.11	10.15	25.14
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	0.84	11.75%	16.12.05	103.25	0.04	7.93	--	25.80
УрСвИ-6	3 000	18.07.06	0.92	--	--	14.25%	17.01.06	106.00	0.02	--	7.76	22.45
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.65	12.30%	07.10.05	101.76	0.15	9.74	--	17.17

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26/06/07	1.75	26/12/05	10.000%	109.563	0.00%	4.6%	9.1%	62	-3.2	1.72	0.19	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31/03/10	2.40	30/09/05	8.250%	108.250	-0.17%	4.8%	7.6%	75	4.4	2.29	0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24/07/18	8.22	24/01/06	11.000%	148.750	0.08%	5.6%	7.4%	133	-2.9	8.01	1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24/06/28	10.97	24/12/05	12.750%	181.375	0.35%	6.1%	7.0%	171	-5.3	10.66	1.95	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31/03/30	8.37	30/09/05	5.000%	111.188	-0.06%	5.7%	4.5%	134	-1.1	7.92	0.89	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14/05/08	2.67	14/05/06	3.000%	94.625	0.66%	5.1%	3.2%	106	-28.1	2.56	0.54	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14/05/06	0.76	14/05/06	3.000%	98.750	-0.06%	4.7%	3.0%	91	8.3	0.74	0.33	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14/05/11	5.31	14/05/06	3.000%	87.400	0.00%	5.6%	3.4%	144	-1.6	5.04	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/07	1.72	14/11/05	3.000%	96.750	0.06%	5.0%	3.1%	96	-5.3	1.64	0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25/10/07		25/10/05	5.413%	105.625	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/09	3.60	25/10/05	7.750%	116.375	0.00%	3.5%	6.7%	98	0.1	3.50	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/14	6.55	25/10/05	9.600%	128.250	0.00%	5.6%	7.5%	139	-1.9	6.38	0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28/04/06	0.72	28/04/06	10.950%	105.710	0.00%	2.8%	10.4%	97	-2.4	0.71	0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12/10/11	5.10	12/10/05	6.450%	111.220	0.18%	4.3%	5.8%	153	-4.2	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,%	Доходность к погашению	Текущая доходность	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	0.28	19/11/05	10.750%	101.300	0.00%	5.9%	10.6%	235	-6.0	505	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13/04/06	1.44	13/10/05	8.000%	101.070	-0.06%	7.2%	7.9%	330	1.8	272	5.95	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09/02/07	1.45	09/08/05	7.750%	101.110	0.03%	7.0%	7.7%	302	-5.8	312	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02/07/08	2.63	02/01/06	7.750%	100.210	0.09%	7.7%	7.7%	359	-6.3	277	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28/09/09	3.52	28/09/05	8.000%	105.370	0.07%	6.5%	7.6%	238	-4.4	152	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26/11/10	4.44	26/11/05	7.375%	103.610	0.20%	6.6%	7.1%	241	-6.7	145	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/07		30/01/06	6.647%	104.000	0.00%		6.4%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/08	3.02	11/12/05	6.875%	104.550	0.16%	5.4%	6.6%	127	-8.3	46	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/11	5.63	12/10/05	7.500%	108.390	0.69%	6.0%	6.9%	182	-14.5	74	8.81	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/15	3.98	04/02/06	6.315%	101.790	0.11%	5.9%	6.2%	173	-5.1	81	-14.46	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02/07/35	7.49	02/01/06	6.250%	100.880	0.38%	6.1%	6.2%	185	-7.0	98	-6.23	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04/10/05	0.15	04/10/05	9.750%	100.850	0.00%	3.8%	9.7%	275	-8.8		0.02	150	EUR	B-/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30/10/08	2.89	30/10/05	7.250%	104.510	0.02%	5.7%	6.9%	161	-3.6	81	0.30	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12/06/06	0.82	12/12/05	9.250%	101.875	0.00%	6.9%	9.1%	310	-2.9	469	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29/06/07	1.76	29/12/05	9.000%	100.590	0.15%	8.6%	8.9%	464	-11.3	401	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/08	2.29	03/09/05	8.625%	107.710	0.49%	5.4%	8.0%	131	-23.9	58	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16/12/05	0.35	16/12/05	10.750%	101.760	0.00%	5.6%	10.6%	199	-5.5	458	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23/09/06	1.06	23/09/05	9.375%	103.690	0.06%	5.9%	9.0%	206	-8.5	309	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/07	2.04	05/10/05	5.547%	101.760	-0.01%		5.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/08	2.73	31/12/05	4.375%	97.030	-0.03%	5.5%	4.5%	142	-1.5	63	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/07	1.49	19/09/05	9.000%	101.800	-0.07%	7.8%	8.8%	383	2.1	384	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/07	1.39	13/08/05	9.125%	101.680	0.18%	7.9%	9.0%	400	-15.3	424	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/07	1.44	09/08/05	9.000%	102.500	0.00%	7.2%	8.8%	328	-4.0	340	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27/10/06	1.15	27/10/05	10.250%	102.840	0.19%	8.7%	10.0%	482	-12.5	564	11.20	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24/09/09	3.92	24/09/05	9.750%	104.550	0.10%	7.7%	9.3%	357	-7.3	230	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14/04/07	1.56	14/10/05	8.750%	102.320	0.05%	7.2%	8.6%	329	-5.8	311	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/07	1.96	28/09/05	7.800%	100.890	0.11%	7.3%	7.7%	329	-8.2	265	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/06		24/10/05	5.497%	101.100	-0.07%		5.4%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11/02/15	3.88	11/08/05	6.230%	100.860	0.48%	6.0%	6.2%	189	-14.6	98	-6.49	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06/07/06	0.89	06/01/06	8.875%	104.510	0.02%	3.8%	8.5%	-4	-5.8	138	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04/02/08	2.28	04/02/06	9.125%	102.320	0.08%	8.1%	8.9%	401	-6.3	329	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/08	2.60	31/12/05	8.625%	101.250	0.07%	8.1%	8.5%	405	-5.5	328	0.26	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

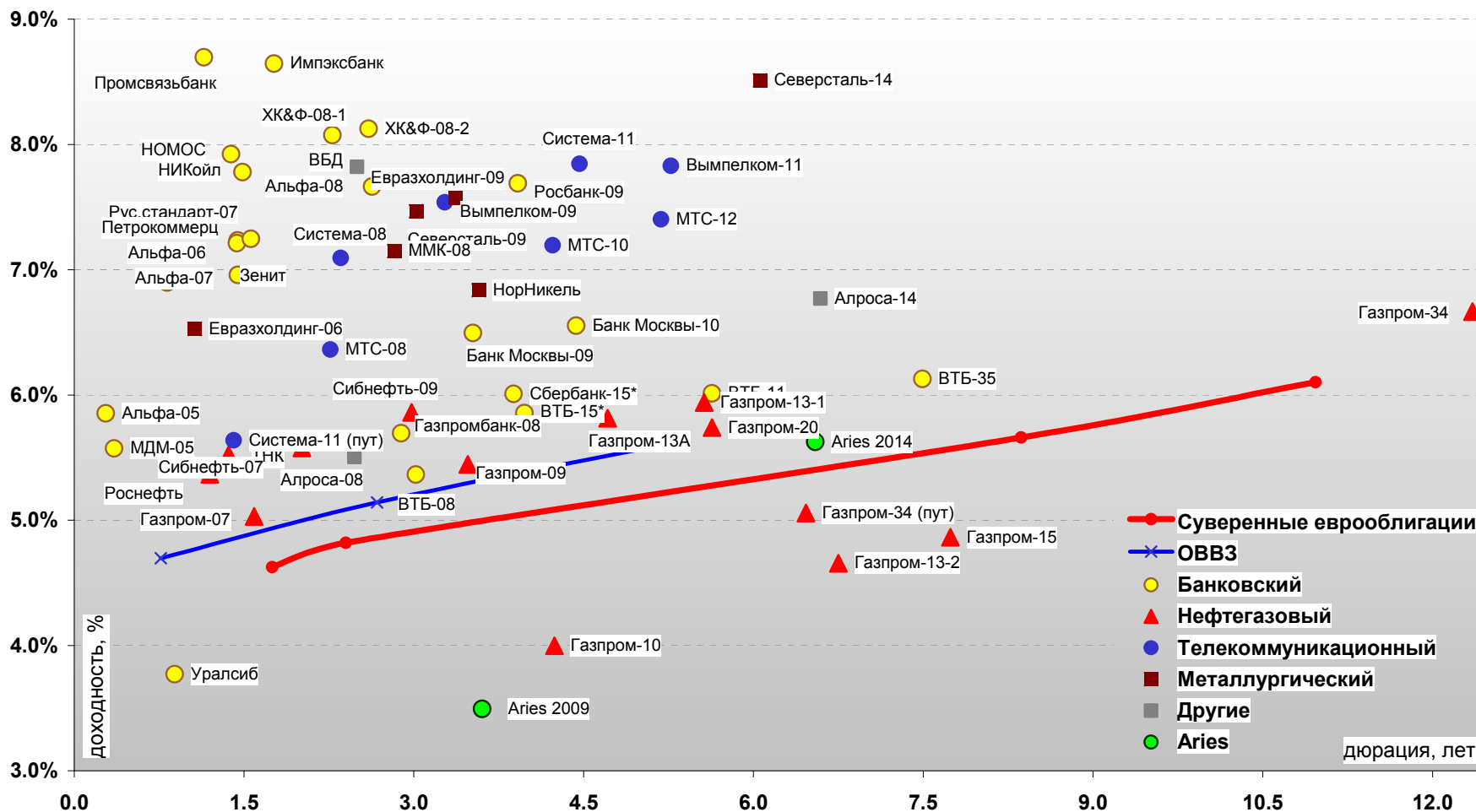
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	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	
Нефтегазовый																
Газпром-07	25/04/07	1.59	25/10/05	9.125%	106.620	0.03%	5.0%	8.6%	106	-4.8	82	0.17	500	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-09	21/10/09	3.48	21/10/05	10.500%	118.730	0.15%	5.4%	8.8%	134	-7.1	47	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-10	27/09/10	4.24	27/09/05	7.800%	117.310	0.32%	4.0%	6.6%	137	-8.0		0.51	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13-1	01/03/13	5.56	01/09/05	9.625%	122.180	0.21%	5.9%	7.9%	175	-5.7	67	0.68	1,750	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13-2	22/07/13	6.75	22/01/06	4.505%	99.000	0.00%	4.7%	4.6%	41	-1.9		0.65	1,222	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13А	22/07/13	4.71	22/01/06	5.625%	100.310	0.13%	5.8%	5.6%	166	-5.9	67	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-15	01/06/15	7.74	01/06/06	5.875%	107.710	0.49%	4.9%	5.5%	57	-8.4		0.80	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB	
Газпром-20	01/02/20	5.64	01/02/06	7.201%	107.360	0.21%	5.7%	6.7%	155	-6.3	46	0.53	1,250	USD	BBB-/NA/BBB-	
Газпром-34	28/04/34	12.35	28/10/05	8.625%	124.900	0.70%	6.7%	6.9%	224	-8.0	56	1.52	1,200	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-34 (пут)	28/04/14	6.46					5.1%	6.9%	82	-12.9	-34	0.80		USD		
Роснефть	20/11/06	1.20	20/11/05	12.750%	109.000	0.00%	5.4%	11.7%	148	-3.7	218	0.13	150	USD	B/Baa3/NA	
Сибнефть-07	13/02/07	1.36	13/08/05	11.500%	108.550	0.07%	5.5%	10.6%	161	-8.6	190	0.15	400	USD	B/Ba3/NA	
Сибнефть-09	15/01/09	2.98	15/01/06	10.750%	115.000	0.18%	5.9%	9.3%	177	-9.4	96	0.33	500	USD	B/Ba3/NA	
ТНК	06/11/07	2.01	06/11/05	11.000%	111.260	0.20%	5.6%	9.9%	153	-13.0	87	0.22	700	USD	BB-/Ba2/BB+	
Телекоммуникационный																
АФК Система-08	14/04/08	2.35	14/10/05	10.250%	107.560	0.07%	7.1%	9.5%	303	-6.1	229	0.25	350	USD	B/B3/B+	
АФК Система-11	28/01/11	4.46	28/01/06	8.875%	104.500	0.19%	7.8%	8.5%	370	-6.5	273	0.45	350	USD	B/B3/B+	
АФК Система-11 (пут)	28/01/07	1.41					5.6%		171	-16.9	190	0.14				
Вымпелком-09	16/06/09	3.27	16/12/05	10.000%	108.080	0.21%	7.5%	9.3%	344	-9.4	259	0.35	450	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-10	11/02/10	3.73	11/08/05	8.000%	101.470	0.33%	7.6%	7.9%	349	-11.1	260	0.38	300	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-11	22/10/11	5.27	22/10/05	8.375%	102.900	0.09%	7.8%	8.1%	365	-3.6	260	3.29	300	USD	BB-/B1/NA	
Мегафон	10/12/09	3.71	10/12/05	8.000%	101.590	0.55%	7.6%	7.9%	344	-17.7	255	0.37	375	USD	B+/NA/BB-	
МТС-08	30/01/08	2.26	30/01/06	9.750%	107.640	0.01%	6.4%	9.1%	230	-3.4	158	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA	
МТС-10	14/10/10	4.23	14/10/05	8.375%	105.010	0.27%	7.2%	8.0%	306	-8.5	212	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA	
МТС-12	28/01/12	5.18	28/01/06	8.000%	103.030	0.63%	7.4%	7.8%	323	-14.6	219	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA	
Металлургический																
Евразхолдинг-06	25/09/06	1.07	25/09/05	8.875%	102.500	0.00%	6.5%	8.7%	267	-2.8	368	0.11	175	USD	NA/B3/BB-	
Евразхолдинг-09	03/08/09	3.37	03/02/06	10.875%	111.170	0.30%	7.6%	9.8%	347	-11.9	262	0.36	300	USD	NA/B3/BB-	
ММК-08	21/10/08	2.83	21/10/05	8.000%	102.380	-0.12%	7.1%	7.8%	306	1.3	227	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-	
Норильский Никель	30/09/09	3.57	30/09/05	7.125%	101.010	0.13%	6.8%	7.1%	273	-6.1	185	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA	
Северсталь-09	24/02/09	3.02	24/08/05	8.625%	103.540	0.21%	7.5%	8.3%	337	-9.8	256	0.31	325	USD	B+/B2/B+	
Северсталь-14	19/04/14	6.06	19/10/05	9.250%	104.450	0.48%	8.5%	8.9%	430	-10.0	318	0.62	375	USD	B+/B2/B+	
Другие																
Алроса-08	06/05/08	2.47	06/11/05	8.125%	106.570	0.10%	5.5%	7.6%	144	-7.1	67	0.26	500	USD	B/B2/NA	
Алроса-14	17/11/14	6.59	17/11/05	8.875%	114.300	0.32%	6.8%	7.8%	253	-6.8	136	0.74	500	USD	B/B2/NA	
Вимм-Билль-Данн	21/05/08	2.50	21/11/05	8.500%	101.650	0.09%	7.8%	8.4%	375	-6.4	299	0.25	150	USD	B+/B3/NA	
Киевстар	21/11/05	0.28	21/11/05	12.750%	102.000	-0.24%	5.4%	12.5%	192	76.4		0.03	160	USD		

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

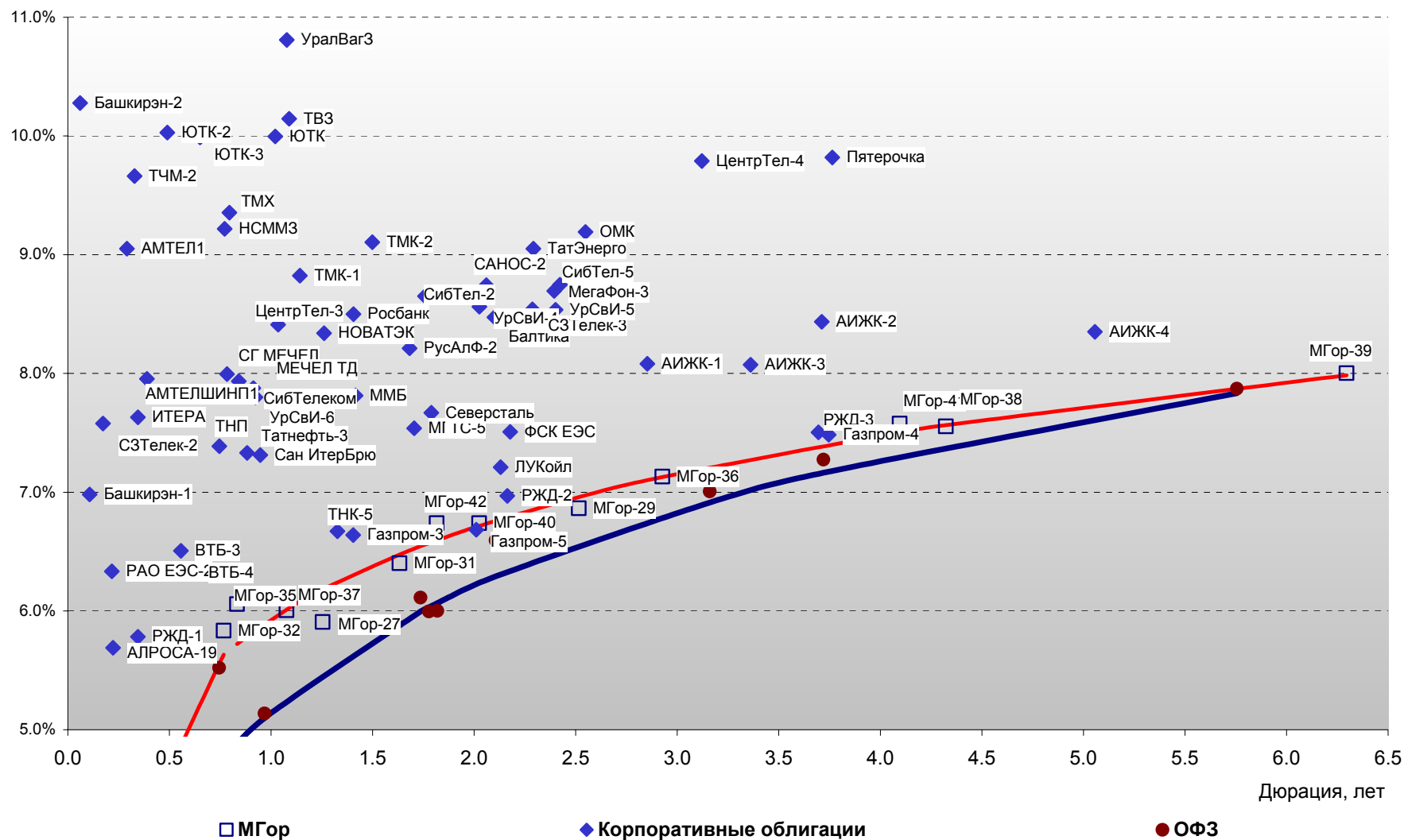
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доход-	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15/12/05	0.36	0.00	98.47	0.06%	4.30%		2131.86				
ОБР 04002	15/09/05	0.11	0.11									
ОФЗ 27018	14/09/05	0.11	0.11				11.88%		1.99	12.00	16.8	14/09/05
ОФЗ 27022	15/02/06	0.52	0.50				7.82%		0.44	8.00	17.3	17/08/05
ОФЗ 27024	19/04/06	0.69	0.66				7.37%		0.07	7.50	3.3	19/10/05
ОФЗ 45002	02/08/06	0.97	0.92	104.71	0.20%	5.15%	9.55%	38.03	0.31	10.00	0.2	01/02/06
ОФЗ 45001	15/11/06	0.75	0.71	103.47	0.26%	5.54%	9.67%	27.86	2.24	10.00	16.2	17/08/05
ОФЗ 27025	13/06/07	1.74	1.64	101.51	0.04%	6.12%	7.39%	161.71	2.14	7.50	10.5	14/09/05
ОФЗ 27019	18/07/07	1.82	1.72				9.31%		9.20	10.00	4.4	18/01/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.78	1.68				11.15%		3.18	12.00	58.2	10/08/05
ОФЗ 25058	30/04/08	2.58	2.41	99.11	0.36%	6.83%	6.36%	175.90	22.30	6.30	0.3	02/11/05
ОФЗ 46001	10/09/08	2.11	1.98	107.69	0.07%	6.60%	9.29%	24.13	2.10	10.00	14.0	14/09/05
ОФЗ 27026	11/03/09	3.16	2.95				7.96%		1.31	8.00	11.2	14/09/05
ОФЗ 25057	20/01/10	4.01	3.74	101.23	0.18%	7.26%	7.31%	50.89	17.38	7.40	1.8	26/10/05
ОФЗ 46003	14/07/10	3.72	3.47	110.68	0.06%	7.28%	9.04%	131.94	6.56	10.00	4.4	18/01/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.71	4.38	107.61	0.11%	7.49%	10.22%	173.26	3.05	11.00	51.2	17/08/05
ОФЗ 26198	02/11/12	5.74	5.32				6.63%		0.09	6.00	105.0	04/11/04
ОФЗ 46017	03/08/16	8.22	7.60	97.82	0.45%	8.19%	9.71%	34.59	13.58	9.50	20.6	17/08/05
ОФЗ 46014	29/08/18	5.76	5.34	104.18	0.17%	7.87%	9.60%	43.91	5.98	10.00	41.6	05/09/05
ОФЗ 48001	31/10/18	7.57	7.13	106.76	2.18%	6.16%	9.37%	11.74	0.20	10.00	71.2	17/11/05
ОФЗ 46018	24/11/21	10.86	10.02	99.12	1.44%	8.33%	9.58%	155.78	11.27	9.50	13.3	14/09/05

Источник: ММББ, 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.