

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.77	-0.61%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.67	-0.30%
30-летние КО США, % от номинала	109.92	-1.21%	Валютный курс, \$/евро	1.33	0.98%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	52.81	0.96%	PTC	706.76	0.59%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	52.62	1.47%	DJIA	10 912.62	-0.22%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	47.34	1.70%	S&P 500	1 219.43	-0.48%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

В ходе утренних торгов в Москве российские еврооблигации могут подешеветь, реагируя на вчерашнее снижение цен КО США. Затем влияние на мировой рынок долга окажут публикация доклада ФРС США "Beige Book" и аукцион 5-летних КО США.

Корпоративные рублевые облигации

Мы рекомендуем участвовать в аукционе по размещению 2-го выпуска облигаций Альянса Русский Текстиль по доходности на уровне около 15% годовых.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня будет опубликованы доклад ФРС США "Beige Book"
- ✓ Казначейство США разместит 5-летние обязательства в объеме \$15 млрд
- ✓ Представитель ФРС США выступит на тему экономической ситуации
- ✓ Изменения в валютном регулировании Бразилии будут способствовать экономическому росту

Российские

- ✓ Инфляция в РФ в феврале составила 1,2% и за 2 месяца 2005 г достигла 3,9% – Росстат
- ✓ Moody's отозвало рейтинг обязательств в иностранной валюте Красноярского Края
- ✓ ОАО "Татэнерго" начнет 17 марта размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ИБГ "НИКойл" планирует в конце марта – начале апреля начать размещение облигаций объемом 2 млрд руб

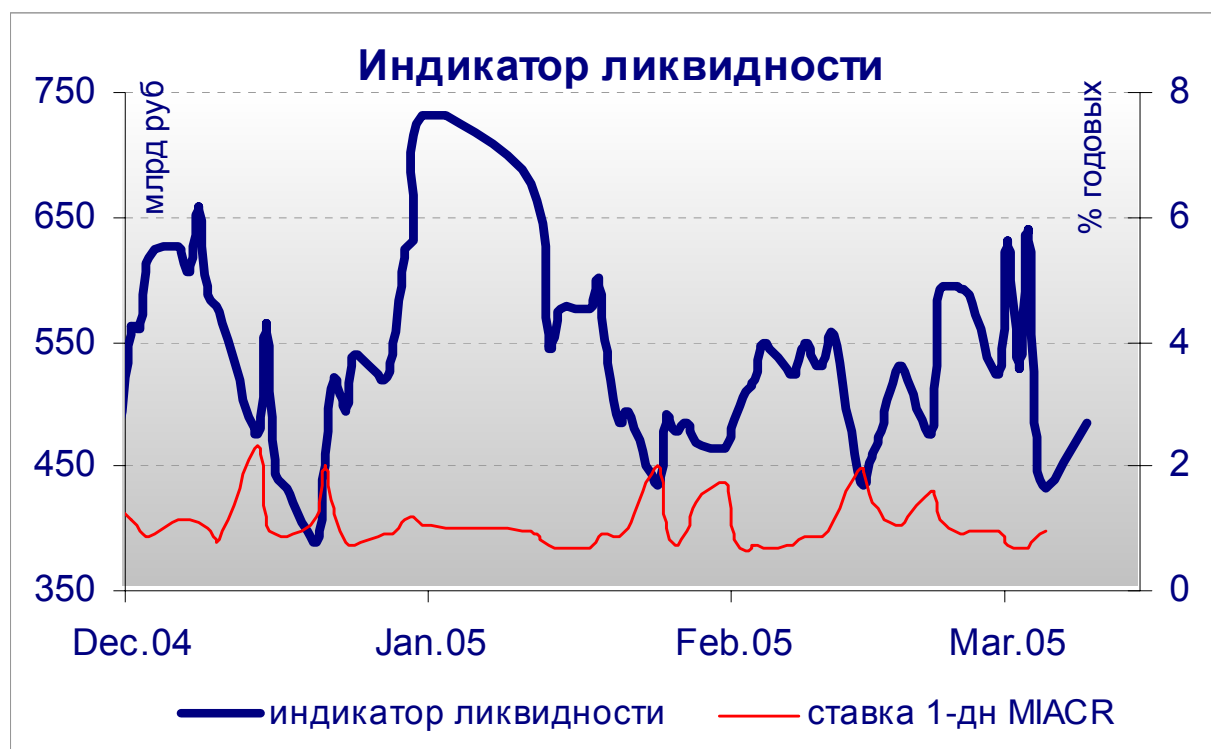
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.670	↓	-0.30%
Курс доллара today	-		
Объем торгов today (ETC), млн \$	-		
Курс доллара tomorrow	27.732		0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	162		
Курс евро today	-		
Объем торгов today (ETC), млн €	-		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.97	↑	0.86
MIBID на 1 день	0.53		0.53
MIBOR на 1 день	1.39	↑	1.33
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	169.6	↑	164.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	265.6	↑	264.1

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.45	↑	5.31
Объем торгов, млн руб	73	↓	475
Зарезервировано для торгов, млрд руб	263.4	↓	275.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	228	↓	592
Объем сделок РЕПО	116	↓	518
Средневзвешенная доходность по рынку	8.78	↓	8.94
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	90.8	↓	1 087.1
Денежные потоки сегодня			млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям			173
Сальдо операций ЦБ с банками			50 200
ИТОГО			50 373



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Изменения в валютном регулировании Бразилии будут способствовать экономическому росту

ЦБ Бразилии объявил об изменении в валютном регулировании. В частности, предполагается перейти к единому валютному рынку, а также ослабить регулирование валютных операций экспортеров.

До этого момента в Бразилии существовало два валютных рынка. Один – коммерческий – для торговых операций, межбанковских сделок и операций иностранных инвесторов. Второй – обслуживал деятельность турфирм, а также зарубежные инвестиции со стороны бразильского населения.

Объединение двух сегментов валютного рынка не окажет заметного влияния на курс бразильского реала, но существенно упростит деятельность туристических фирм. Принимая во внимание тот факт, что более половины ВВП Бразилии (51-54%) формируется за счет сферы услуг, в том числе туристического сектора, данный шаг способен поддержать рост экономики Бразилии.

Инфляция в РФ в феврале составила 1,2% и за 2 месяца 2005 г достигла 3,9% – Росстат

По-прежнему опережающий рост в феврале продемонстрировали тарифы на платные услуги населению, увеличившиеся на 2,2%. Потребительские цены на продовольственные товары выросли на 1,4%.

Итоги первых двух месяцев текущего года свидетельствуют о неэффективности попыток правительства снизить инфляционное давление. В частности, за весь I квартал 2004 г рост потребительских цен составил 3,5% по сравнению с 3,9% за январь-февраль 2005 г. В марте повышение тарифов и цен на продовольственную продукцию продолжится. В этой ситуации данные по инфляции за март будут важными для оценки степени позитивного влияния укрепления рубля на инфляционные процессы.

Мы ожидаем, что по итогам I квартала текущего года инфляция составит не менее 5%, что близко к уровню 2003 г, когда годовой прирост потребительских цен достиг 12%.

ОАО "Татэнерго" начнет 17 марта размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ММВБ. Организатор займа: банк ЗЕНИТ.

ИБГ "НИКойл" планирует в конце марта – начале апреля начать размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения определяется на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. По выпуску предусмотрена ежегодная оферта. Организатором размещения выступает сам эмитент.

Внешний долг РФ

В период 7-8 марта длинные еврооблигации РФ подорожали на 0,6-0,8%, игнорируя падение цен КО США. В результате спреда к доходности КО сократились на 15-18 б.п. – до рекордного минимума 180 б.п. по Россия-30. Сегодня в ходе утренних торгов в Москве спреды еврооблигаций РФ, скорее всего, вернутся к привычным значениям (190-195 б.п. для Россия-30). Российский долг подешевеет, реагируя на вчерашнее падение цен КО США.

Основной причиной активных продаж облигаций был рост опасений ускорения инфляции после публикации индекса Reuters-CBX, включающего цены 17 основных видов товаров (пшеница, металлы, нефть и т.п.). Этот индекс достиг 8 марта 313,1 б.п., что является максимальным уровнем с 1981 г. Участники рынка опасаются, что ускорение мировой инфляции может негативно отразиться на уровне цен в США и привести к более быстрым темпам повышения ставки ФРС.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В субботу активность как в корпоративном, так и в субфедеральном секторах оставалась крайне низкой. Облигации JFC-2 при начале вторичных торгов выросли в цене на 1,84% и практически компенсировали премию к 1-му выпуску эмитента.

На этой неделе состоится размещение 2-го выпуска Альянса Русский Текстиль. С учетом доходности 1-го выпуска на вторичном рынке мы считаем привлекательным участие в аукционе по доходности на уровне около 15% годовых.

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, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.50	--	--	8.80%	21.06.05	102.75	0.00	--	7.83	11.30
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	1.21	--	--	12.50%	23.06.05	100.00	-0.05	--	12.85	23.55
JFC-2	1 200	04.12.07	1.57	06.12.05	0.72	14.00%	07.06.05	101.84	1.84	11.65	12.60	10.07
ЕвразХолд	1 000	02.12.05	0.72	--	--	12.50%	05.06.05	103.60	-0.19	--	7.60	7.25
Илим Палп	1 500	18.03.06	0.94	23.03.05	0.05	15.21%	23.03.05	100.36	-0.21	7.65	15.35	12.51
ИнкомЛАДА	700	22.11.07	1.21	24.06.05	0.29	17.00%	26.05.05	100.80	0.20	14.95	17.33	30.36
Ленэнерго	3 000	19.04.07	1.89	--	--	10.25%	21.04.05	100.14	0.04	--	10.42	7.01
ПИТ	1 000	28.09.06	1.37	31.03.05	0.07	17.00%	31.03.05	100.21	-0.15	13.90	12.44	10.70
УрСви-2	1 000	06.08.05	0.41	--	--	17.50%	08.05.05	101.09	-3.59	--	15.59	16.73
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	08.02.06	0.90	12.00%	10.08.05	100.66	0.03	11.53	--	13.09

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: 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. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМоссстрой, 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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.38	24.07.05	8.750%	101.880	0.00%	3.6%	8.6%	73	-2.8	51	0.04	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.09	26.06.05	10.000%	111.920	-0.02%	4.5%	8.9%	82	-5.9	40	0.23	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.73	31.03.05	8.250%	109.830	-0.04%	4.7%	7.5%	92	-5.9	42	0.30	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.24	24.07.05	11.000%	144.160	0.77%	6.1%	7.6%	173	-17.5	133	1.16	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.69	24.06.05	12.750%	171.580	0.78%	6.7%	7.4%	216	-15.0	137	1.80	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.46	31.03.05	5.000%	106.060	0.59%	6.2%	4.7%	178	-15.0	170	0.86	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.00	14.05.05	3.000%	93.250	0.00%	5.4%	3.2%	156	-7.0	59	0.61	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.15	14.05.05	3.000%	98.375	0.00%	4.5%	3.0%	116	-4.7	-53	0.34	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.53	14.05.05	3.000%	85.500	0.44%	5.9%	3.5%	173	-17.0	97	0.80	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.11	14.05.05	3.000%	95.688	0.00%	5.1%	3.1%	146	-6.2	109	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.427%	105.688	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	4.01	25.10.05	7.750%	113.700	0.00%	4.4%	6.8%	156	0.5		0.45	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.65	25.04.05	9.600%	124.000	0.00%	6.2%	7.7%	200	-8.4	146	0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.04	28.04.05	10.950%	108.690	-0.05%	3.0%	10.1%	82	5.1		0.12	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.50	12.10.05	6.450%	109.850	0.39%	4.7%	5.9%	146	-8.4		0.59	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.08	03.04.05	8.750%	99.980	-0.01%		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 спреда	Изм еврооблигациям РФ	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.67	19.05.05	10.750%	103.930	0.06%	4.9%	10.3%	180	-12.2	113	0.07	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	101.980	0.10%	6.6%	7.8%	317	-12.4	198	5.37	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.81	09.08.05	7.750%	100.780	0.04%	7.3%	7.7%	373	-8.5	296	0.18	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.79	28.03.05	8.000%	104.600	0.25%	6.8%	7.6%	287	-14.6	184	0.40	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.970%	100.080	-0.09%		5.0%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.870%	103.800	-0.08%		5.7%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.33	11.06.05	6.875%	104.620	0.05%	5.5%	6.6%	163	-8.9	64	0.34	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	106.990	-0.01%	6.3%	7.0%	210	-8.6	81	3.92	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.27	04.08.05	6.315%	99.600	0.21%	6.4%	6.3%	241	-13.7	132	3.65	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.57	04.10.05	9.750%	103.900	0.14%	2.7%	9.4%	53	-24.2		0.06	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.20	30.04.05	7.250%	105.230	0.25%	5.6%	6.9%	179	-15.0	82	0.34	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.19	12.06.05	9.250%	101.000	0.00%	8.4%	9.2%	506	-4.8	434	0.12	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.74	16.06.05	10.750%	104.020	-0.17%	5.3%	10.3%	219	19.5	151	0.08	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.41	23.03.05	9.375%	104.300	-0.15%	6.4%	9.0%	299	5.4	225	0.15	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.43	05.04.05	4.770%	102.070	0.34%		4.7%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.09	30.06.05	4.375%	97.320	0.23%	5.3%	4.5%	144	-14.6	48	0.30	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.82	19.03.05	9.000%	102.150	0.00%	7.8%	8.8%	425	-6.3	348	0.19	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.80	13.08.05	9.125%	102.630	0.15%	7.6%	8.9%	406	-14.6	329	0.18	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.79	09.08.05	9.000%	104.110	0.41%	6.7%	8.6%	311	-29.4	234	0.18	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.49	27.04.05	10.250%	102.700	0.00%	8.8%	10.0%	533	-5.5	459	5.30	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.95	24.03.05	9.750%	103.160	0.19%	8.6%	9.5%	449	-17.7	265	0.24	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.22	28.05.05	11.000%	101.140	-0.06%	5.6%	10.9%	284	26.6	194	0.02	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.90	14.04.05	8.750%	103.660	-0.13%	6.8%	8.4%	323	0.6	246	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.29	28.03.05	7.800%	101.700	-0.03%	7.1%	7.7%	337	-5.4	251	0.23	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.720%	101.360	0.23%		4.7%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.29	11.08.05	6.230%	99.780	0.36%	6.3%	6.2%	228	-17.3	118	2.33	1 000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.26	06.07.05	8.875%	105.230	0.25%	4.7%	8.4%	140	-24.8	68	0.13	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.60	04.08.05	9.125%	103.220	1.33%	7.9%	8.8%	411	-59.1	321	0.26	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

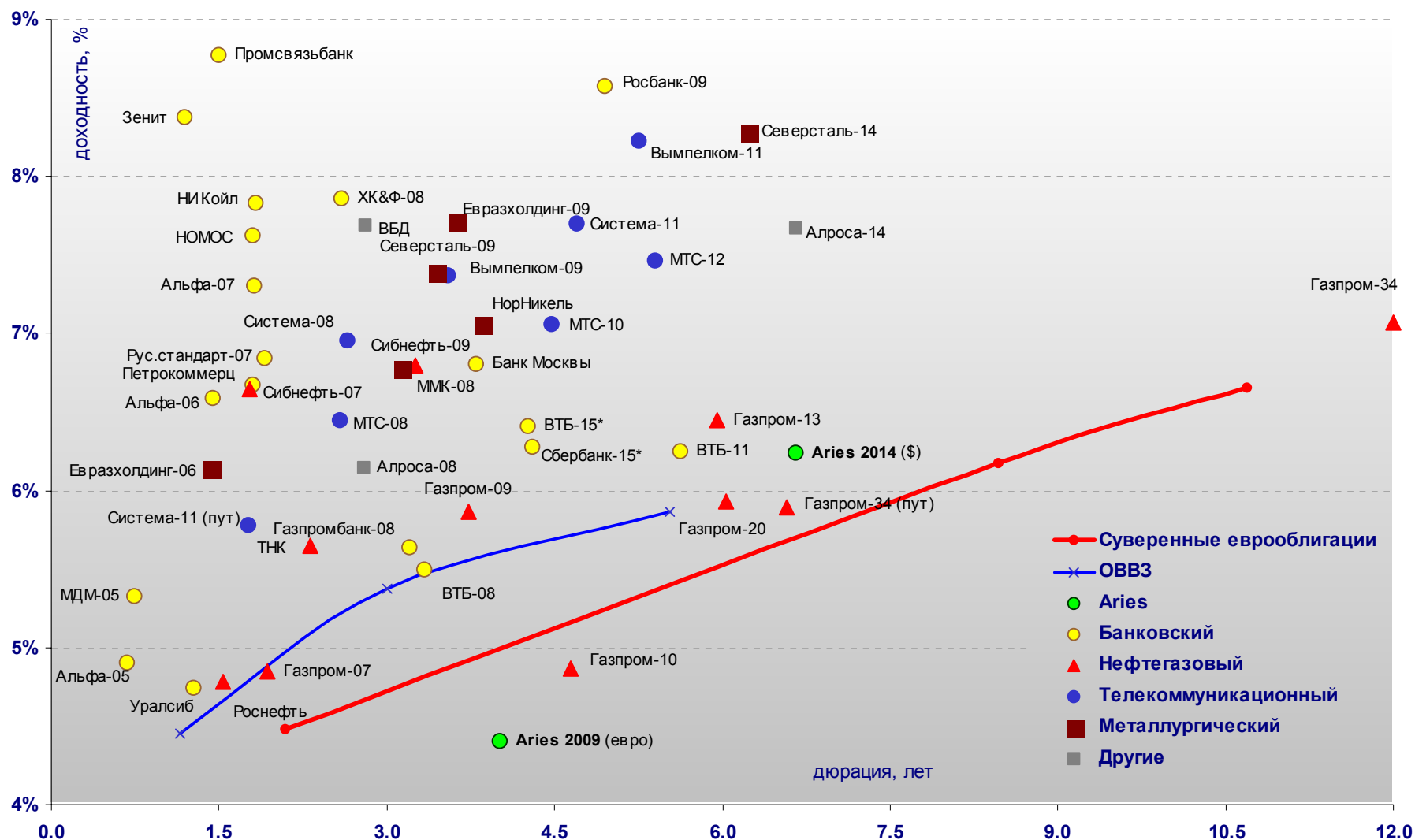
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	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	1.93	25.04.05	9.125%	108.530	-0.02%	4.9%	8.4%	123	-5.6	45	0.21	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.73	21.04.05	10.500%	118.480	0.16%	5.9%	8.9%	195	-12.2	92	0.44	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.64	27.09.05	7.800%	113.940	0.68%	4.9%	6.8%	187	-15.1		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.95	01.09.05	9.625%	119.550	0.14%	6.5%	8.1%	227	-11.1	92	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	6.03	01.08.05	7.201%	106.710	0.65%	5.9%	6.7%	174	-21.4	38	0.55	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.00	28.04.05	8.625%	119.060	0.79%	7.1%	7.2%	252	-14.0	41	1.41	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.58					5.9%	7.2%	166	-20.5	21	0.78		USD	
Роснефть	20.11.06	1.54	20.05.05	12.750%	112.820	0.02%	4.8%	11.3%	133	-6.8	58	0.18	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.78	13.08.05	11.500%	108.630	-0.23%	6.6%	10.6%	309	7.1	233	0.19	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.25	15.07.05	10.750%	113.190	0.72%	6.8%	9.5%	294	-29.9	196	0.36	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.32	06.05.05	11.000%	113.030	-0.08%	5.6%	9.7%	195	-3.3	109	0.26	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.65	14.04.05	10.250%	109.030	0.29%	7.0%	9.4%	320	-17.5	229	0.29	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.70	28.07.05	8.875%	105.440	0.48%	7.7%	8.4%	364	-19.5	250	0.48	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.76					5.8%		223	-33.6	147	0.18			
Вымпелком-05	26.04.05	0.13	26.04.05	10.450%	100.750	0.02%	4.5%	10.4%	186	-15.6	87	0.01	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.54	16.06.05	10.000%	109.460	-0.04%	7.4%	9.1%	348	-6.7	247	0.38	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.15	11.08.05	8.000%	101.860	0.52%	7.5%	7.9%	355	-21.5	248	0.41	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.750	0.02%	8.2%	8.3%	412	-9.3	288	0.95	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.98	10.06.05	8.000%	101.870	0.40%	7.5%	7.9%	356	-18.6	250	0.40	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.58	30.07.05	9.750%	108.560	0.16%	6.5%	9.0%	271	-13.0	181	0.27	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.47	14.04.05	8.375%	105.980	0.32%	7.1%	7.9%	303	-16.1	191	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.40	28.07.05	8.000%	102.850	0.42%	7.5%	7.8%	333	-16.8	207	0.54	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.42	25.03.05	8.875%	103.970	0.37%	6.1%	8.5%	273	-30.9	199	0.15	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.63	03.08.05	10.875%	111.620	0.54%	7.7%	9.7%	380	-23.1	278	0.39	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.13	21.04.05	8.000%	103.840	0.28%	6.8%	7.7%	295	-16.2	198	0.32	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.85	31.03.05	7.125%	100.260	0.49%	7.1%	7.1%	312	-20.9	207	0.38	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.44	24.08.05	8.625%	104.160	0.15%	7.4%	8.3%	351	-12.2	251	0.35	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.23	19.04.05	9.250%	106.100	0.92%	8.3%	8.7%	408	-23.6	268	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.79	06.05.05	8.125%	105.590	0.12%	6.1%	7.7%	237	-11.3	144	0.29	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.65	17.05.05	8.875%	108.110	0.45%	7.7%	8.2%	343	-15.2	196	0.71	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.81	21.05.05	8.500%	102.250	0.72%	7.7%	8.3%	390	-32.8	297	0.28	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.67	21.05.05	12.750%	105.300	-0.09%	4.9%	12.1%	182	9.0		0.07	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

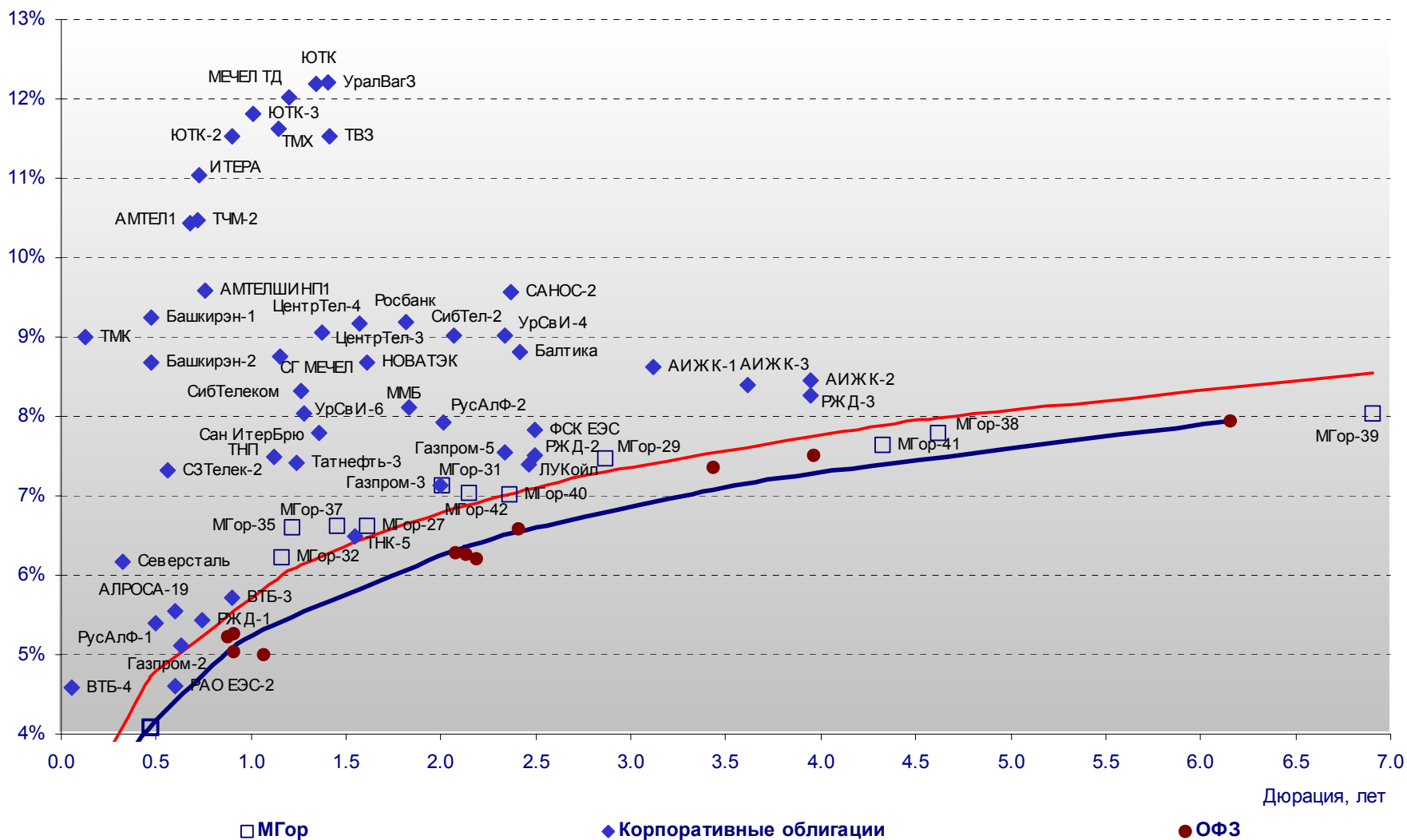
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.36	0.36										
ОФЗ 27021	20.04.05	0.12	0.11					11.86%		0.82	12.00	16.1	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.36	0.35				-0.94%	7.38%		1.67	7.50	10.1	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.50	0.48				-1.05%	11.49%		2.02	12.00	27.6	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.91	0.87				0.61%	7.78%		1.15	8.00	4.6	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.07	1.02				0.58%	7.31%		0.09	7.50	10.1	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.88	0.83				0.80%	9.60%		0.41	10.00	5.8	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.90	0.86				0.83%	9.58%		5.03	10.00	5.8	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.07	1.95	101.75	-0.09%	6.28%	1.80%	7.37%	4.92	0.73	7.50	17.3	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.13	2.00				1.78%	11.01%		0.95	12.00	16.1	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.19	2.06				1.74%	10.97%		1.14	12.00	9.2	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.86	2.67				2.58%	6.41%		22.33	6.30	6.0	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.41	2.26				2.09%	9.18%		3.18	10.00	23.0	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.43	3.20	99.87	0.05%	7.36%	2.83%	8.01%	1.96	3.39	8.00	18.4	16.03.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.20	3.90	99.96	0.01%	7.62%	3.09%	7.40%	24.99	16.65	7.40	8.5	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.96	3.68	110.50	0.09%	7.52%	2.99%	9.05%	17.79	9.36	10.00	13.4	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.11	4.74				3.16%	10.20%		9.23	11.00	6.3	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.15	5.71				3.18%	6.64%		0.06	6.00	80.5	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.93	7.33	98.11	0.02%	8.26%	3.69%	9.68%	23.45	3.81	9.50	5.5	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.15	5.70				3.40%	9.57%		17.08	10.00	0.8	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
Телефон	London, EC2V 5DE
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.