

**9 августа 2005 года**
[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)
**Страницы котировок в Reuters:**

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.43	3.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.44	0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.60	1.9	Валютный курс, \$/евро	1.24	-0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.90	3.13%	PTC	810.00	0.84%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.87	2.47%	DJIA	10,536.93	-0.20%
Цена на нефть Urals, \$/брл	58.16	3.40%	S&P 500	1,223.13	-0.27%

**Прогнозы по рынку:**
**Внешний долг**

На российском рынке еврооблигаций продолжится снижение цен в преддверии заседания ФРС по поводу ключевой ставки. Потенциал для сужения спредов российских еврооблигаций к КО США сохраняется.

**Корпоративные рублевые облигации**

Сегодня участники рынка, скорее всего, будут ждать реакции российского внешнедолгового рынка на объявление ключевой ставки в США. Данные будут обнародованы в 22.15 МСК – реакция рублевого рынка последует завтра.

**Новости и ключевые события:**
**Международные**

- ✓ Сегодня в 22.15 МСК ФРС США объявит размер ключевой ставки (прогноз 3,5% годовых)
- ✓ Банк "Русский стандарт" привлекает годовой синдицированный кредит на \$122.5 млн. под LIBOR+1,8% годовых
- ✓ S&P повысило рейтинг Сибнефти до ВВ- с В+

**Российские**

- ✓ Минфин Чувашии погасил облигации республиканского займа, размещенные в 2003 г на сумму 285 млн. руб. с выплатой 8-го купона
- ✓ Минфин России списал долг по сберегательному займу 32 серии на 94 млрд. руб., срок исковой давности по которому истек 20 июня
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

**Денежные потоки**
**Валютный рынок**
**Курсы валют и объемы торгов**

			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.436	↑	0.06%
Курс доллара today	28.417	↑	0.02%
Объем торгов today (ETC), млн \$	476		
Курс доллара tomorrow	28.414	↑	0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1,130		
Курс евро today	35.084	↓	-0.25%
Объем торгов today (ETC), млн €	7.7		
Курс евро tomorrow	35.125	↑	-0.08%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	4.2		

**Денежный рынок**
**Ставки по рублевым кредитам**

			Пред
MIACR на 1 день	2.38	↑	2.26
MIBID на 1 день	1.42	↑	1.12
MIBOR на 1 день	2.61	↑	2.21
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	63.1	↓	63.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	248.6	↓	251.0

**Рынки рублевых облигаций**
**Рынок ГКО-ОФЗ**

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.47	↑	7.46
Объем торгов, млн руб	961	↓	1,886
Зарезервировано для торгов, млрд руб	6.2		6.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

**Рынок корпоративных облигаций**

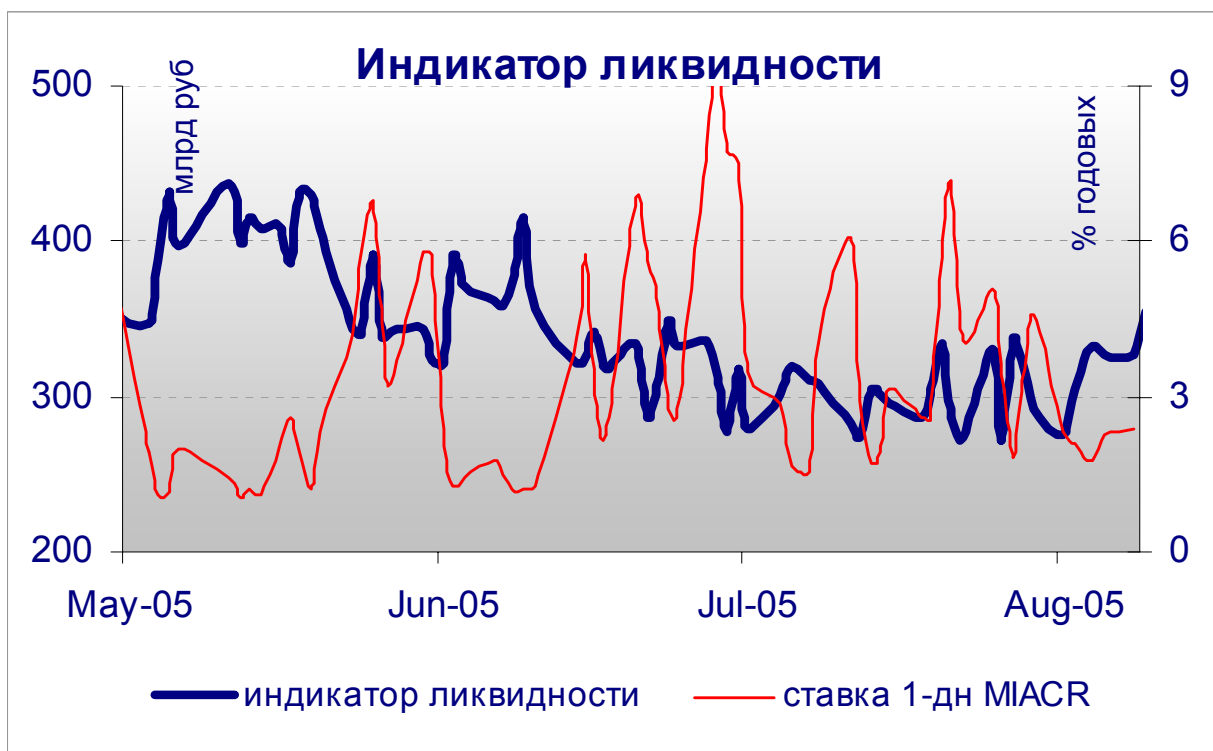
			Пред
Объем торгов, млн руб	562	↓	676
Средневзвешенная доходность по рынку	8.83	↑	8.08

**Рынок субфедеральных облигаций**

			Пред
Объем торгов, млн руб	264.8	↓	675.8

**Денежные потоки сегодня**

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-1,000
Сальдо операций ЦБ с банками	42,800
<b>ИТОГО</b>	<b>41,800</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

**Банк "Русский стандарт" привлекает годовой синдицированный кредит на \$122.5 млн. под ставку доходности LIBOR+1.8% годовых**

Соглашение подписано 5 августа. Лид-менеджеры: Standard Bank и Barclays Capital.

### **S&P повысило рейтинг Сибнефти до ВВ- с В+**

Причиной повышения рейтинга послужило прояснение ситуации с акционерной структурой Сибнефти и хорошие финансовые результаты за 2004 год. Рейтинговое агентство считает чистый долг на конец года, составивший \$308 млн., вполне приемлемым. Наличие политических рисков не отрицается, но полагается одинаковым для всех российских компаний.

## Корпоративные новости

- Погашены облигации 1-го выпуска ОАО Алтайэнерго объемом 600 млн руб и выплачен последний купон в размере 27,219 млн. рублей по ставке 18% годовых
- Выплачен купон по облигациям Администрации Ямало-Ненецкого АО в размере 545 500 руб. по ставке 11% годовых
- Выплачен 4-й купон по облигациям ООО САТУРН Инвест в размере 40 110 000 рублей по ставке 16% годовых

## Внешний долг РФ

В понедельник на внешнедолговом рынке США продолжалось снижение цен в ожидании решения ФРС по поводу ключевой ставки, которое будет объявлено сегодня. По итогам дня уровень доходности 10-летних КО США превысил 4,43% годовых. Решение ФРС не должно стать неожиданным для участников рынка. Ожидается, что ставка будет повышена до 3,5% годовых, что будет уже 10-м увеличением ставки подряд.

На развивающихся рынках началась фиксация прибыли после недельного роста. Рынок российских еврооблигаций остается чувствительным к ценовой динамике на развивающихся рынках и рынке КО США, цена Евро-30 вновь опустилась ниже 111% от номинала.

В секторе корпоративных еврооблигаций также наблюдалось снижение цен, исключение составили еврооблигации Сибнефти (+0,25%), отреагировавшие на повышение рейтинга компании до ВВ- с В+ международным агентством S&P.

Сегодня в первой половине дня на рынке КО США продолжится ценовое падение, как это обычно происходит в преддверии заседаний ФРС. Доходность 10-летних UST, скорее всего, превысит уровень 4,5% годовых. После объявления ставки мы ожидаем ценовой коррекции вверх, так как решение ФРС не будет сюрпризом для рынка, а уровень доходности КО США уже достаточно привлекателен для покупок.

Потенциал для сужения спредов российских еврооблигаций к КО США сохраняется.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

На рынке корпоративных рублевых облигаций обороты заметно снизились, особенно в секторе муниципальных облигаций. Воздействие эффекта от повышения суверенного рейтинга России и последовавшего за ним пересмотра рейтингов Москвы, Московской области и отдельных компаний существенно снизилось. Активность торгов сохранялась лишь по облигациям 1-го эшелона, преимущественно бумагам ЕБРР +0,03%, Газпрома (Газпром-3 +0,18%). Наблюдались продажи облигаций ЦентрТел-4 (-0,18%)

Сегодня активность рынка сохранится на невысоком уровне. Участники рынка будут ждать реакции российского внешнедолгового рынка на объявление ключевой ставки в США. Данные будут обнародованы в 22.15 МСК – реакция рублевого рынка последует завтра.

**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
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.39	--	--	8.11%	23.01.06	102.23	0.18	--	6.58	18.71
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.73	--	--	8.22%	17.08.05	103.24	0.03	--	7.50	31.09
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.04%	18.08.05	99.90	0.03	--	--	129.87
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	--	27.05.06	0.75	13.00%	26.08.05	100.77	0.70	12.66	--	11.20
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	26.05.06	0.77	12.75%	25.11.05	100.79	0.04	11.96	--	10.80
РосХлебПрод	1 000	07.12.05	0.33	--	--	12.37%	07.12.05	100.00	0.04	--	12.62	26.40
СалаватСтекло	750	25.03.08	2.26	26.09.06	1.05	11.60%	27.09.05	103.28	-0.02	10.64	10.39	15.60
САТУРН-Инв	500	05.08.06	0.88	--	--	15.00%	03.02.06	105.84	1.09	--	18.26	16.70
УрСви-6	3 000	18.07.06	0.91	--	--	14.25%	17.01.06	106.06	-0.03	--	7.60	17.09
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.11	16.11.06	1.15	13.80%	18.08.05	114.17	-0.18	2.46	9.72	42.93

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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Евро-07	26/06/2007	1.74	26/12/2005	10.000%	109.375	0.00%	<b>4.7%</b>	9.1%	60	<b>-5.5</b>	1.71 0.19	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31/03/2010	2.39	30/09/2005	8.250%	108.188	-0.06%	<b>4.8%</b>	7.6%	65	<b>-3.5</b>	2.28 0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24/07/2018	8.20	24/01/2006	11.000%	147.500	-0.51%	<b>5.7%</b>	7.5%	132	<b>2.5</b>	7.97 1.18	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24/06/2028	10.89	24/12/2005	12.750%	179.000	-0.90%	<b>6.2%</b>	7.1%	174	<b>5.4</b>	10.57 1.91	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31/03/2030	8.34	30/09/2005	5.000%	110.375	-0.51%	<b>5.8%</b>	4.5%	132	<b>2.6</b>	7.89 0.88	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
<b>ОВВЗ</b>														
Минфин 5	14/05/2008	2.67	14/05/2006	3.000%	94.625	0.00%	<b>5.1%</b>	3.2%	94	<b>-5.8</b>	2.55 0.54	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14/05/2006	0.76	14/05/2006	3.000%	98.813	0.00%	<b>4.6%</b>	3.0%	77	<b>-3.2</b>	0.73 0.31	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14/05/2011	5.30	14/05/2006	3.000%	87.400	0.00%	<b>5.6%</b>	3.4%	131	<b>-4.8</b>	5.03 0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/2007	1.71	14/11/2005	3.000%	96.438	-0.06%	<b>5.2%</b>	3.1%	105	<b>-0.5</b>	1.63 0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>														
Aries 2007	25/10/2007		25/10/2005	5.416%	105.625	0.00%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/2009	3.60	25/10/2005	7.750%	116.375	0.00%	<b>3.5%</b>	6.7%	92	<b>-5.8</b>	3.49 0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/2014	6.54	25/10/2005	9.600%	128.250	0.00%	<b>5.6%</b>	7.5%	126	<b>-4.5</b>	6.37 0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>														
Москва-06	28/04/2006	0.71	28/04/2006	10.950%	105.620	0.03%	<b>2.8%</b>	10.4%	103	<b>-7.0</b>	0.70 0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12/10/2011	5.09	12/10/2005	6.450%	111.150	0.04%	<b>4.3%</b>	5.8%	149	<b>-6.3</b>	4.89 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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-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	0.27	19/11/2005	10.750%	101.270	-0.05%	<b>5.9%</b>	10.6%	233	<b>14.0</b>	505	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13/04/2006	1.44	13/10/2005	8.000%	101.120	-0.01%	<b>7.2%</b>	7.9%	317	<b>-3.9</b>	264	6.26	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09/02/2007	1.44	09/08/2005	7.750%	101.230	0.11%	<b>6.9%</b>	7.7%	284	<b>-12.5</b>	296	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02/07/2008	2.63	02/01/2006	7.750%	100.210	-0.13%	<b>7.7%</b>	7.7%	345	<b>-0.9</b>	278	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	3.52	28/09/2005	8.000%	105.380	0.00%	<b>6.5%</b>	7.6%	224	<b>-5.9</b>	148	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26/11/2010	4.43	26/11/2005	7.375%	103.400	-0.04%	<b>6.6%</b>	7.1%	232	<b>-4.4</b>	145	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/2007		30/01/2006	6.660%	104.040	-0.01%		6.4%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/2008	3.01	11/12/2005	6.875%	104.250	-0.21%	<b>5.5%</b>	6.6%	123	<b>0.9</b>	53	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/2011	5.63	12/10/2005	7.500%	107.780	-0.43%	<b>6.1%</b>	7.0%	179	<b>3.2</b>	78	8.24	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/2015	3.97	04/02/2006	6.315%	101.380	-0.40%	<b>6.0%</b>	6.2%	170	<b>4.9</b>	88	-10.95	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02/07/2035	7.48	02/01/2006	6.250%	100.080	0.02%	<b>6.2%</b>	6.2%	184	<b>-4.4</b>	99	0.60	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04/10/2005	0.15	04/10/2005	9.750%	100.900	-0.05%	<b>3.3%</b>	9.7%	225	<b>20.5</b>		0.02	150	EUR	B-/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30/10/2008	2.88	30/10/2005	7.250%	104.250	0.06%	<b>5.8%</b>	7.0%	156	<b>-8.3</b>	87	0.30	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12/06/2006	0.81	12/12/2005	9.250%	101.750	-0.12%	<b>7.0%</b>	9.1%	317	<b>10.7</b>	479	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29/06/2007	1.76	29/12/2005	9.000%	100.550	0.00%	<b>8.7%</b>	9.0%	455	<b>-4.9</b>	395	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/2008	2.28	03/09/2005	8.625%	107.080	-0.17%	<b>5.6%</b>	8.1%	143	<b>1.5</b>	80	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16/12/2005	0.35	16/12/2005	10.750%	101.870	-0.03%	<b>5.2%</b>	10.6%	156	<b>3.6</b>	417	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23/09/2006	1.05	23/09/2005	9.375%	103.830	-0.01%	<b>5.8%</b>	9.0%	184	<b>-4.0</b>	289	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/2007	2.04	05/10/2005	5.560%	102.150	0.00%		5.4%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/2008	2.73	31/12/2005	4.375%	97.030	-0.10%	<b>5.5%</b>	4.5%	129	<b>-2.1</b>	61	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/2007	1.48	19/09/2005	9.000%	102.140	0.09%	<b>7.6%</b>	8.8%	351	<b>-10.7</b>	353	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/2007	1.38	13/08/2005	9.125%	101.750	0.00%	<b>7.9%</b>	9.0%	385	<b>-4.6</b>	412	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/2007	1.43	09/08/2005	9.000%	102.500	0.00%	<b>7.2%</b>	8.8%	318	<b>-4.8</b>	332	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27/10/2006	1.14	27/10/2005	10.250%	102.750	-0.01%	<b>8.7%</b>	10.0%	479	<b>-3.7</b>	563	10.92	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24/09/2009	3.92	24/09/2005	9.750%	104.540	-0.06%	<b>7.7%</b>	9.3%	343	<b>-3.0</b>	256	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14/04/2007	1.55	14/10/2005	8.750%	102.240	-0.09%	<b>7.3%</b>	8.6%	323	<b>0.9</b>	308	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/2007	1.95	28/09/2005	7.800%	100.830	-0.05%	<b>7.4%</b>	7.7%	320	<b>-2.6</b>	261	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/2006		24/10/2005	5.510%	101.170	0.02%		5.4%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11/02/2015	3.99	11/08/2005	6.230%	100.500	-0.23%	<b>6.1%</b>	6.2%	184	<b>-0.2</b>	102	-3.46	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06/07/2006	0.88	06/01/2006	8.875%	104.250	0.06%	<b>4.0%</b>	8.5%	14	<b>-11.9</b>	160	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04/02/2008	2.27	04/02/2006	9.125%	102.250	0.00%	<b>8.1%</b>	8.9%	392	<b>-5.6</b>	329	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/2008	2.59	31/12/2005	8.625%	101.310	0.05%	<b>8.1%</b>	8.5%	390	<b>-7.9</b>	323	0.26	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

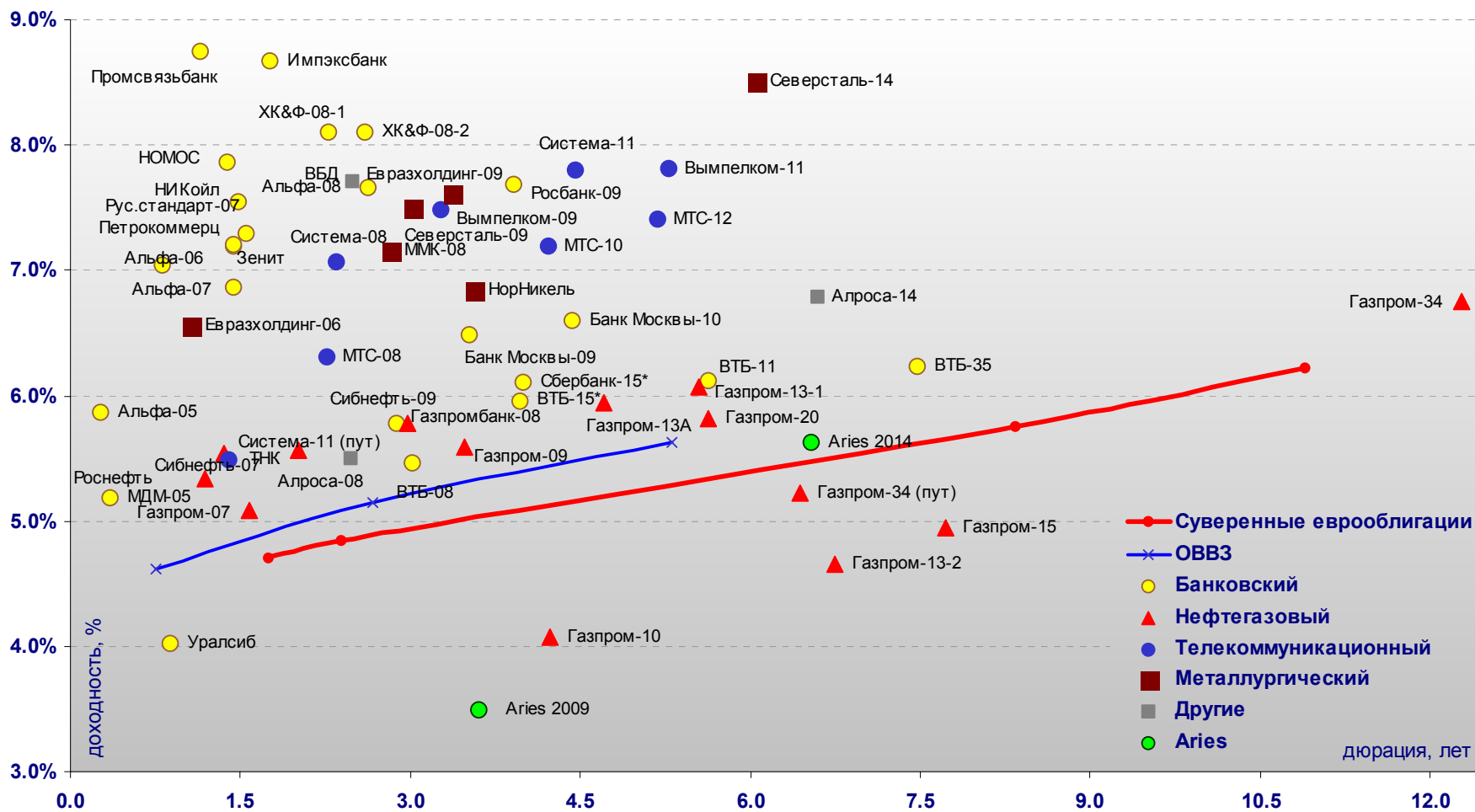
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**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
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25/04/2007	1.58	25/10/2005	9.125%	106.500	0.02%	<b>5.1%</b>	8.6%	102	<b>-6.4</b>	80	0.17	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21/10/2009	3.47	21/10/2005	10.500%	118.120	-0.11%	<b>5.6%</b>	8.9%	134	<b>-3.0</b>	59	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27/09/2010	4.23	27/09/2005	7.800%	116.950	-0.15%	<b>4.1%</b>	6.7%	138	<b>-2.5</b>		0.50	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01/03/2013	5.55	01/09/2005	9.625%	121.290	-0.40%	<b>6.1%</b>	7.9%	175	<b>2.3</b>	74	0.68	1,750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22/07/2013	6.74	22/01/2006	4.505%	99.000	0.00%	<b>4.7%</b>	4.6%	29	<b>-4.4</b>		0.65	1,222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22/07/2013	4.71	22/01/2006	5.625%	99.880	-0.20%	<b>5.9%</b>	5.6%	166	<b>1.1</b>	75	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01/06/2015	7.73	01/06/2006	5.875%	107.080	-0.17%	<b>4.9%</b>	5.5%	53	<b>-1.8</b>		0.80	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01/02/2020	5.62	01/02/2006	7.201%	106.920	-0.21%	<b>5.8%</b>	6.7%	150	<b>-0.5</b>	49	0.52	1,250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28/04/2034	12.27	28/10/2005	8.625%	123.580	-0.61%	<b>6.8%</b>	7.0%	223	<b>2.3</b>	53	1.49	1,200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28/04/2014	6.45					<b>5.2%</b>	7.0%	86	<b>5.0</b>	-24	0.79		USD	
Роснефть	20/11/2006	1.19	20/11/2005	12.750%	109.000	-0.05%	<b>5.3%</b>	11.7%	137	<b>-1.9</b>	209	0.13	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13/02/2007	1.36	13/08/2005	11.500%	108.500	0.00%	<b>5.5%</b>	10.6%	153	<b>-5.4</b>	185	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/2009	2.97	15/01/2006	10.750%	115.270	0.25%	<b>5.8%</b>	9.3%	155	<b>-15.2</b>	85	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/2007	2.00	06/11/2005	11.000%	111.250	-0.02%	<b>5.6%</b>	9.9%	140	<b>-4.9</b>	81	0.22	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14/04/2008	2.35	14/10/2005	10.250%	107.630	0.00%	<b>7.1%</b>	9.5%	287	<b>-5.9</b>	223	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/2011	4.46	28/01/2006	8.875%	104.700	-0.05%	<b>7.8%</b>	8.5%	352	<b>-4.2</b>	264	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28/01/2007	1.40					<b>5.5%</b>		147	<b>-1.6</b>		0.14			
Вымпелком-09	16/06/2009	3.27	16/12/2005	10.000%	108.250	0.04%	<b>7.5%</b>	9.2%	325	<b>-7.3</b>	251	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/2010	3.87	11/08/2005	8.000%	101.500	0.00%	<b>7.6%</b>	7.9%	334	<b>-6.3</b>	253	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/2011	5.27	22/10/2005	8.375%	103.010	0.00%	<b>7.8%</b>	8.1%	350	<b>-4.9</b>	253	3.41	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/2009	3.70	10/12/2005	8.000%	101.630	0.01%	<b>7.5%</b>	7.9%	329	<b>-6.0</b>	251	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/2008	2.26	30/01/2006	9.750%	107.750	0.04%	<b>6.3%</b>	9.0%	213	<b>-7.5</b>	150	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/2010	4.22	14/10/2005	8.375%	105.000	-0.07%	<b>7.2%</b>	8.0%	292	<b>-3.9</b>	208	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/2012	5.18	28/01/2006	8.000%	103.020	-0.12%	<b>7.4%</b>	7.8%	309	<b>-2.7</b>	214	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25/09/2006	1.06	25/09/2005	8.875%	102.450	-0.07%	<b>6.6%</b>	8.7%	263	<b>1.8</b>	366	0.11	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/2009	3.36	03/02/2006	10.875%	111.000	-0.09%	<b>7.6%</b>	9.8%	337	<b>-3.4</b>	263	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21/10/2008	2.82	21/10/2005	8.000%	102.370	-0.13%	<b>7.2%</b>	7.8%	293	<b>-1.7</b>	225	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/2009	3.57	30/09/2005	7.125%	100.980	-0.27%	<b>6.8%</b>	7.1%	260	<b>1.7</b>	183	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/2009	3.01	24/08/2005	8.625%	103.430	-0.01%	<b>7.5%</b>	8.3%	327	<b>-5.9</b>	257	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19/04/2014	6.05	19/10/2005	9.250%	104.510	0.09%	<b>8.5%</b>	8.9%	416	<b>-6.1</b>	310	0.62	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06/05/2008	2.47	06/11/2005	8.125%	106.570	0.01%	<b>5.5%</b>	7.6%	130	<b>-6.4</b>	65	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17/11/2014	6.59	17/11/2005	8.875%	114.150	-0.09%	<b>6.8%</b>	7.8%	243	<b>-3.1</b>	131	0.74	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/2008	2.49	21/11/2005	8.500%	101.930	0.08%	<b>7.7%</b>	8.3%	351	<b>-9.1</b>	285	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21/11/2005	0.28	21/11/2005	12.750%	102.000	0.00%	<b>5.3%</b>	12.5%	175	<b>-6.2</b>		0.03	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

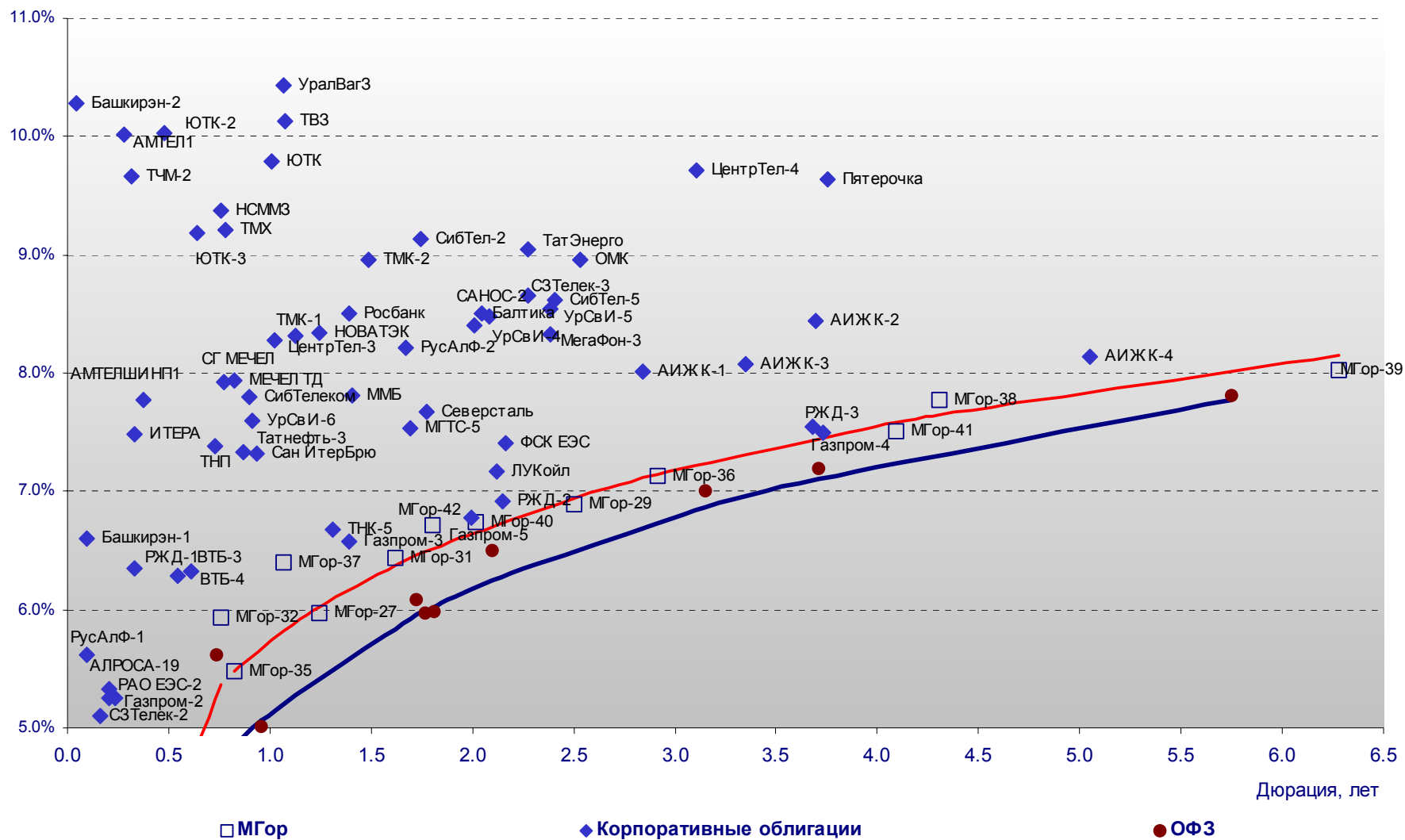


**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

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	15/12/2005	0.35	0.00	98.47	0.04%	4.43%		117.33				
ОБР 04002	15/09/2005	0.10	0.10	99.69	0.03%	3.03%		50.00				
ОФЗ 27018	14/09/2005	0.10	0.10				11.86%		1.96	12.00	18.1	14/09/2005
ОФЗ 27022	15/02/2006	0.51	0.49				7.82%		0.43	8.00	18.2	17/08/2005
ОФЗ 27024	19/04/2006	0.68	0.65				7.37%		0.06	7.50	4.1	19/10/2005
ОФЗ 45002	02/08/2006	0.96	0.91	104.77	0.06%	5.03%	9.54%	1.57	0.32	10.00	0.5	01/02/2006
ОФЗ 45001	15/11/2006	0.73	0.70	103.35	-0.10%	5.63%	9.68%	1.06	2.22	10.00	17.1	17/08/2005
ОФЗ 27025	13/06/2007	1.73	1.63	101.55	0.01%	6.08%	7.39%	325.98	2.61	7.50	11.3	14/09/2005
ОФЗ 27019	18/07/2007	1.81	1.71				9.31%		9.07	10.00	5.5	18/01/2006
ОФЗ 27020	08/08/2007	1.77	1.67				11.15%		3.13	12.00	59.5	10/08/2005
ОФЗ 25058	30/04/2008	2.57	2.40	99.19	0.03%	6.79%	6.35%	62.73	22.20	6.30	1.0	02/11/2005
ОФЗ 46001	10/09/2008	2.10	1.97				9.27%		2.25	10.00	15.1	14/09/2005
ОФЗ 27026	11/03/2009	3.15	2.94				7.96%		1.29	8.00	12.1	14/09/2005
ОФЗ 25057	20/01/2010	4.00	3.73	101.58	0.05%	7.17%	7.28%	77.23	17.25	7.40	2.6	26/10/2005
ОФЗ 46003	14/07/2010	3.71	3.46	110.95	0.02%	7.20%	9.01%	61.35	6.67	10.00	5.5	18/01/2006
ОФЗ 46002	08/08/2012	4.70	4.38	107.95	0.02%	7.42%	10.19%	32.92	3.14	11.00	52.4	17/08/2005
ОФЗ 26198	02/11/2012	5.73	5.32				6.59%		0.10	6.00	105.7	04/11/2004
ОФЗ 46017	03/08/2016	8.17	7.56	99.03	0.38%	8.00%	9.59%	88.96	13.51	9.50	21.6	17/08/2005
ОФЗ 46014	29/08/2018	5.75	5.34	104.49	0.08%	7.82%	9.57%	141.66	6.12	10.00	42.7	05/09/2005
ОФЗ 48001	31/10/2018	7.57	7.14				9.31%		0.20	10.00	72.3	17/11/2005
ОФЗ 46018	24/11/2021	10.88	10.05	99.80	-0.02%	8.24%	9.52%	0.67	11.18	9.50	14.3	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

<b>Департамент рынка капиталов</b>	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
<b>Организация новых выпусков</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
<b>Операции РЕПО и финансирование</b>	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	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) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	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.