

10 декабря 2004 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы			Основные индикаторы		
		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	104.61	-0.36%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.03	0.19%
30-летние КО США, % от номинала	107.98	-0.72%	Валютный курс, \$/евро	1.33	-0.35%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	38.33	3.43%	PTC	546.11	-4.87%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	40.05	2.04%	DJIA	10 494.23	0.51%
Цена на нефть Urals, \$/брл	33.96	3.07%	S&P 500	1 189.24	0.54%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

В первой половине дня вероятна фиксация прибыли, как реакция на неудачное размещение 10-летних КО США и внутренние негативные новости. Затем публикация ИПЦ в США поможет определить краткосрочный тренд.

Рынок ОФЗ–ОБР

Пессимистичный настрой внутреннего долгового рынка окажет давление не только на корпоративный сегмент, но и на котировки ОФЗ. Дополнительным фактором давления для рынка госдолга остается обесценение курса рубля.

Корпоративные рублевые облигации

Новостной фон остается негативным, внимание инвесторов сосредоточено на новостях относительно налоговых претензий к телекоммуникационным компаниям.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Публикация индекса цен производителей в США способна оказать сильное воздействие на цены облигаций (прогноз +0,1%)
- ✓ Казначейство США отчитается об исполнении бюджета в ноябре (ожидается дефицит \$54,1 млрд)

Российские

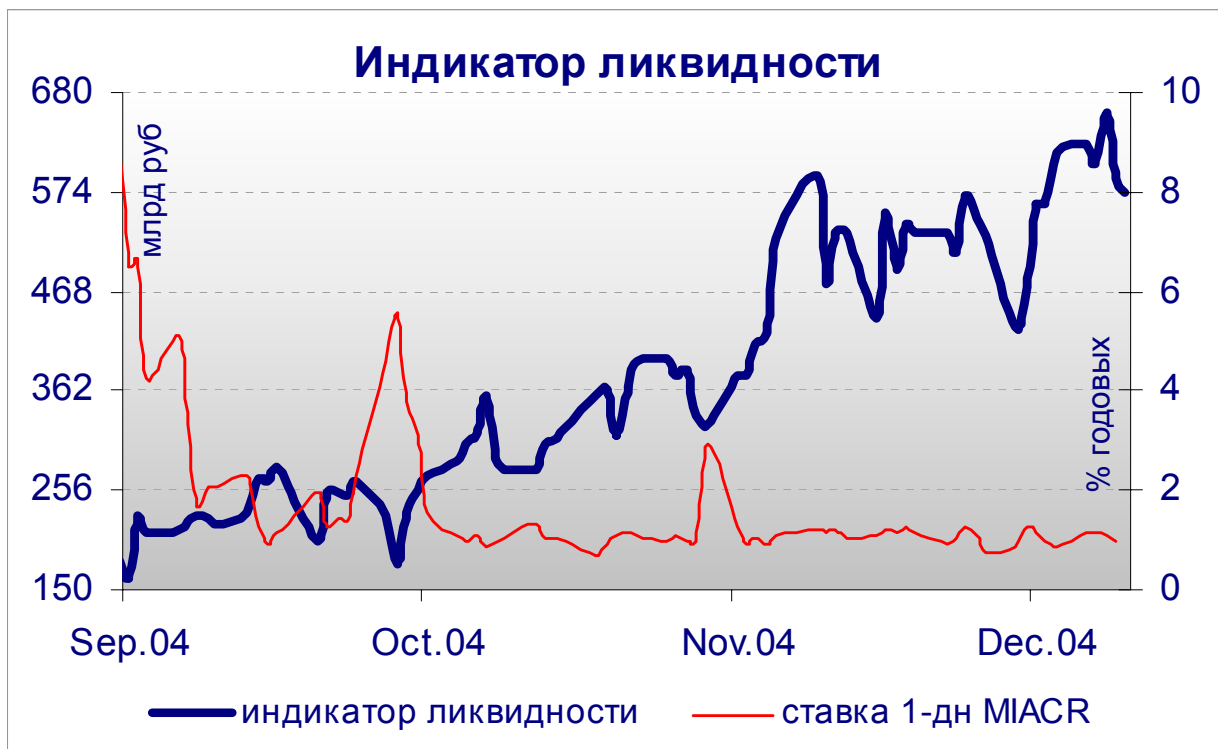
- ✓ Золотовалютные резервы РФ за неделю с 26 ноября по 3 декабря выросли на \$4,5 млрд и достигли \$121,6 млрд – ЦБ
- ✓ Минфин проведет 15 декабря аукционы по размещению довыпусков ОФЗ-АД 46014 и ОФЗ-ФК 27026 на общую сумму 13 млрд руб
- ✓ НОВАТЭК разместил второй выпуск CLN в объеме \$200 млн
- ✓ Аэрофлот привлечет синдицированный кредит в объеме \$150 млн сроком на 3 года
- ✓ S&P изменило прогноз рейтинга г Сургут со стабильного на позитивный
- ✓ ОАО "Нижнекамскнефтехим" начнет 21 декабря размещение 4-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ОАО "Искитимцемент" начнет 23 декабря размещение облигаций объемом 200 млн руб
- ✓ Якутия планирует в 2005 г разместить выпуск облигаций на 2 млрд руб
- ✓ Красноярский край планирует в 2005 г разместить выпуск облигаций на 3 млрд руб
- ✓ ООО "Миракс-Ленстроймонтаж" планирует весной 2005 г разместить дебютный выпуск облигаций на 1 млрд руб
- ✓ ОАО "Мидленд Кэпитал Менеджмент" планирует разместить облигации объемом 530 млн руб
- ✓ Хлебозавод N28 полностью разместил облигации под доходность к погашению 16,99% годовых
- ✓ Иркутская область разместила облигации на 125 млн руб, доходность по средневзвешенной цене - 11,46% годовых
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

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	28.029	↑	0.19%
Курс доллара today	28.003	↑	0.07%
Объем торгов today (ETC), млн \$	884		
Курс доллара tomorrow	28.013	↑	0.08%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	899		
Курс евро today	37.377	↑	0.02%
Объем торгов today (ETC), млн €	10		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам		Пред	
MIACR на 1 день	0.99	↓	1.10
MIBID на 1 день	0.39	↓	0.41
MIBOR на 1 день	1.18	↓	1.21
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	228.8	↓	244.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	309.3	↓	338.8
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред	
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	2.90	↑	2.85
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.30	↑	1.10
Объем спроса на ОБР	791	↓	2 136
Объем размещения ОБР	500	↓	584
Ставка отсечения на аукционе ОБР	4.50	↑	4.18
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.34	↑	4.18

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред	
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.50	↑	7.06
Объем торгов, млн руб	287	↓	805
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.7	↓	2.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред	
Объем торгов, млн руб	711	↑	551
Объем сделок РЕПО	2 062	↑	1 479
Средневзвешенная доходность по рынку	11.54	↑	11.38
Рынок субфедеральных облигаций		Пред	
Объем торгов, млн руб	425.8	↓	543.9
Денежные потоки сегодня		млн руб	
Выплаты по корпоративным облигациям			45
Сальдо операций ЦБ с банками			36 700
ИТОГО			36 745



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

НОВАТЭК разместил второй выпуск CLN в объеме \$200 млн

Ставка купона составила 7,75% годовых. Срок обращения – 1,5 года с выплатой полугодового купона. Совместными организаторами выпуска CLN выступили ING и ИБ "Траст".

Ранее компания планировала разместить CLN на \$100 млн. Увеличение объема заимствования было вызвано высоким спросом на CLN со стороны инвесторов, который составил \$300 млн.

Аэрофлот привлечет синдицированный кредит в объеме \$150 млн сроком на 3 года

Синдикат банков включает Societe Generale, ABN AMRO, West LB и Calyon. Предполагается, что ставка по кредиту составит LIBOR + 2,2% годовых. Около \$100 млн из этих средств пойдет на оплату увеличения уставного капитала "дочки" "Аэрофлота" — компании "Терминал". Остальные \$50 млн будут направлены на реструктуризацию кредитного портфеля "Аэрофлота".

S&P изменило прогноз рейтинга г Сургут со стабильного на позитивный

Одновременно агентство повысило кредитный рейтинг Сургута по национальной шкале с гаА- до гаА.

ОАО "Нижнекамскнефтехим" начнет 21 декабря размещение 4-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. В первый день размещения пройдет конкурс по определению ставки 1-8-го купонов. Ставку 9-го купона определяет эмитент. Ставки 10-14 купонов равны ставке 9-го купона.

ИК "Тройка Диалог" и МДМ-банк являются организаторами выпуска.

ОАО "Искитимцемент" начнет 23 декабря размещение облигаций объемом 200 млн руб

Срок обращения облигаций – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой. Ставка купонов на весь срок обращения определяется на конкурсе в первый день размещения выпуска на ММВБ.

ИФК "Алемар" является организатором, андеррайтером займа и платежным агентом эмитента.

Якутия планирует в 2005 г разместить выпуск облигаций на 2 млрд руб

В 2005 г дефицит бюджета республики запланирован в размере 2,8 млрд руб, из которых примерно 2 млрд руб будет покрыто за счет привлечения средств от приватизации государственных объектов.

Из облигационного займа в 2 млрд руб большая часть привлекаемых средств будет направлена на погашение облигаций, размещенных в

предыдущие годы для снижения пиков платежей, приходящихся на 2007-2008 г.

Красноярский край планирует в 2005 г разместить выпуск облигаций на 3 млрд руб

Предположительно, срок обращения выпуска составит 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

Облигации будут размещать либо одним траншем в 3 млрд руб в IV квартале 2005 г, либо двумя траншами по 1,5 млрд руб во II и IV кварталах 2005 г.

ООО "Миракс-Ленстроймонтаж" планирует весной 2005 г разместить дебютный выпуск облигаций на 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Компания "Планета Капитал" выступит организатором и андеррайтером выпуска облигаций.

Привлеченные средства от размещения облигаций будут направлены на финансирование строительства жилого комплекса "Корона 3" в Москве.

ОАО "Мидленд Кэпитал Менеджмент" планирует разместить облигации объемом 530 млн руб

Срок обращения выпуска составит 1.5 года, Андеррайтером займа назначен Транскредитбанк.

MRH, зарегистрированная на острове Джерси, является головной компанией холдинга Midland Group. Основным бизнесом Midland Group является торговля металлами. Midland полностью владеет Волгоградским металлургическим заводом "Красный Октябрь" и является основным акционером украинских Запорожстали и Запорожжкокса.

Хлебозавод N28 полностью разместил облигации объемом 75 млн руб под доходность к погашению 16,99% годовых

Ставка 1-го купона была установлена в размере 16% годовых. В ходе аукциона было размещено облигаций на 27,1 млн руб. Остальные бумаги были доразмещены в ходе вечерней сессии.

Срок обращения выпуска – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Купон по данным облигациям частично компенсируется правительством Москвы. Организатор, андеррайтер и платежный агент по займу: АКБ МИБ.

Иркутская область разместила облигации на 125 млн руб, доходность по средневзвешенной цене - 11,46% годовых

Спрос на аукционе составил 444,6 млн руб. Весь объем выпуска был размещен в ходе аукциона. По результатам аукциона цена отсечения была установлена в размере 99,44% от номинала. Средневзвешенная цена составила 99,46% от номинала.

ИГ "Регион" совместно с ОАО "Восточно-Сибирская фондовая компания" является организатором размещения. Со-андеррайтером выступил АКБ "Союз".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Совет директоров НПО "Сатурн" утвердил решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска серии 04 облигаций ОАО "Уралсвязьинформ" на 3 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций казанского банка "Спурт" на 500 млн руб
- ООО "Джей Эф Си Интернешнл" полностью разместило 2-ой выпуск облигаций объемом 1,2 млрд руб
- ООО "МегаФон Финанс" выплатило по облигациям 3-ий купон в размере 86 млн руб
- ООО "Глобус-Лизинг-Финанс" выплатило 1-ый купон в размере 28,7 млн руб по 2-му выпуску облигаций
- Пробизнесбанк выплатил 2-ой купон в размере 26 млн руб по облигациям 4-го выпуска
- ООО "АЦБК-Инвест" выплатило по облигациям 5-ый купон в размере 18,6 млн руб
- ОАО "НАК "Азот" погасило облигации 1-го выпуска объемом 1 млрд руб и выплатило по ним последний купон в размере 87,26 млн руб
- ЛМЗ "Свободный сокол" погасил облигации 1-го выпуска объемом 350 млн руб и выплатил по ним последний купон на сумму 15,575 млн руб
- ЗАО "Байкалвестком" выплатило по облигациям 1-ый купон в размере 17,1 млн руб

Внешний долг РФ

В ходе торгов в Москве продолжились активные покупки российских еврооблигаций, как реакция на ценовое ралли КО США в среду, а также на повышение рейтингов ряда российских компаний. Так, агентство Moody's повысило рейтинги Газпрома и Роснефти до инвестиционного уровня Baa3, а также оценку еврооблигаций Банка Москвы до Baa2 (сразу на три ступени). На этом фоне котировки Россия-30 вернулись к своему предыдущему максимуму 103,38% от номинала.

Однако фиксация прибыли по КО США привела к снижению котировок и российского долга во второй половине дня. Нисходящий ценовой тренд был поддержан (1) неудачным размещением 10-летних КО США (доля иностранных инвесторов составила лишь 9,8% выпуска) и (2) новой порцией негативных внутренних новостей (Мегафону предъявлены налоговые претензии на сумму более 100 млн руб или около \$3,6 млн). В результате по итогам четверга российские еврооблигации подешевели на 0,1-0,4 %.

Сегодня ключевым событием для мирового рынка долга будет публикация индекса цен производителей (прогноз +0,1%). Интерес к данному индикатору резко возрос после недавнего доклада ФРС "Beige Book" и комментариев денежных властей США (относительно ускорения инфляционных процессов на уровне производителей). Инвесторы опасаются, что ускорение темпов инфляции заставит ФРС США повышать официальные ставки более быстрыми темпами.

Рынок ОФЗ–ОБР

На рынке ОФЗ–ОБР продолжилось снижение котировок под давлением дальнейшего обесценения рубля и внутреннего негативного новостного фона. По итогам четверга средние цены ОФЗ снизились в пределах 0,26%, хотя активность была невысокой (оборот торгов без учета ОБР составил 141 млн руб).

Ухудшившиеся настроения инвесторов заставили ЦБР несколько повысить ставку отсека на аукционе ОБР: до 4,5% годовых с 4,2%, зафиксированных на двух предыдущих аукционах. Однако из-за низкого спроса (всего лишь 791 млн руб по сравнению с 1,7-4,6 млрд руб на ноябрьских аукционах) ЦБР удалось привлечь только 500 млн руб.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративных облигаций продолжилось снижение котировок, сосредоточенное в наиболее ликвидных выпусках с высокой дюрацией. На долю сделок с бумагами 1-го эшелона и «телекомов» пришлось около 60% биржевого оборота, возросшего до 710 млн руб. При этом, основное падение цен было зафиксировано среди облигаций телекоммуникационных компаний (-0,3-0,9%). Облигации Вымпелкома упали в цене еще на 1,36%. Причиной сохранения нисходящего тренда является негативное воздействие на рынок новости относительно налоговых претензий к Вымпелкому, усиленное такой же новостью по Мегафону, появившейся вчера во второй половине дня. В секторе облигаций Москвы и Московской области также продолжилось падение котировок, составившее по итогам дня 0,2-0,6%.

Сегодня активность сократится, в длинных бумагах падение котировок замедлится. Кроме того, возможны осторожные покупки коротких выпусков 2-3-го эшелонов в преддверии продолжительных выходных, а также в связи с отсутствием крупных размещений на следующей неделе. Тем не менее настроение инвесторов остается негативным, основное внимание сосредоточено на новостях о телекоммуникационных компаниях.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
АПРОСА-9	500	17.02.05	--	--	--	10.00%	17.02.05	101.25	0.22	--	--	26.33
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.93	--	--	8.11%	28.01.05	101.01	-0.38	--	7.72	55.19
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	0.83	--	--	15.00%	21.04.05	107.45	0.02	--	6.10	35.46
ТНК-5	3 000	28.11.06	1.78	--	--	15.00%	29.05.05	113.05	-0.83	--	7.88	58.96
Башкирэн-1	500	11.09.05	0.71	--	--	20.00%	12.03.05	107.25	1.85	--	9.98	49.34
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	1.36	23.12.04	0.04	12.95%	23.12.04	99.93	-0.01	14.93	12.95	24.43
НОМОС-6	800	16.08.07	2.34	--	--	10.03%	17.02.05	96.50	0.78	--	11.90	25.09
УрСВИ-2	1 000	06.08.05	0.63	--	--	17.50%	07.02.05	105.07	-0.66	--	9.78	25.11
УрСВИ-6	3 000	18.07.06	1.42	--	--	14.25%	18.01.05	106.46	-0.66	--	10.02	35.18
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	1.24	12.30%	07.04.05	100.14	-0.87	12.52	--	39.29

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АПРОСА-9, АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер. АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМостстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. Волга: организатор.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	М. Спред по дюрации	Изм спред	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
Суверенные														
Евро-05	24.07.05	0.59	24.01.05	8.750%	103.188	0.06%	3.4%	8.5%	0.59	96	-14.6	65	0.06	2969 USD
Евро-07	26.06.07	2.23	26.12.04	10.000%	113.438	-0.05%	4.3%	8.8%	2.19	134	-2.3	84	0.26	2400 USD
Евро-10	31.03.10	2.97	31.03.05	8.250%	110.375	-0.23%	4.7%	7.5%	2.84	152	-4.3	98	0.32	2940 USD
Евро-18	24.07.18	8.06	24.01.05	11.000%	139.000	-0.14%	6.6%	7.9%	7.82	247	-3.7	188	1.12	3467 USD
Евро-28	24.06.28	10.26	24.12.04	12.750%	163.625	-0.23%	7.1%	7.8%	9.92	278	-3.1	182	1.68	2500 USD
Евро-30	31.03.30	8.64	31.03.05	5.000%	102.188	-0.37%	6.5%	4.9%	8.11	234	-5.6	213	0.84	19126 USD
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	3.24	14.05.05	3.000%	92.875	0.41%	5.3%	3.2%	3.09	211	-16.9	131	0.61	2707 USD
Минфин 6	14.05.06	1.39	14.05.05	3.000%	98.063	0.06%	4.4%	3.1%	1.34	171	-7.3	22	0.36	1750 USD
Минфин 7	14.05.11	5.77	14.05.05	3.000%	84.250	0.22%	6.0%	3.6%	5.45	229	-9.4	159	0.81	1750 USD
Минфин 8	14.11.07	2.35	14.05.05	3.000%	94.625	0.00%	5.4%	3.2%	2.74	238	-4.0	197	0.21	1322 USD
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.438%	105.375	0.12%		5.2%						2000 EUR
Aries 2009	25.10.09	4.24	25.10.05	7.750%	113.375	0.33%	4.6%	6.8%	4.07	181	-8.1		0.46	1000 EUR
Aries 2014	25.10.14	6.84	25.04.05	9.600%	121.313	0.26%	6.6%	7.9%	6.64	269	-9.6	218	0.81	2436 USD
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	1.28	28.04.05	10.950%	109.690	-0.06%	3.6%	10.0%	1.25	134	2.8		0.14	400 EUR
Москва-11	12.10.11	5.72	12.10.05	6.450%	107.250	-0.07%	5.2%	6.0%	5.45	200	-5.8		0.59	374 EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.07	03.04.05	8.750%	100.340	0.00%	7.6%	8.7%	0.31	549	0.1		0.03	100 USD

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	М. дюрация	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.91	19.05.05	10.750%	103.750	-0.24%	6.5%	10.4%	0.89	395	23.3	292	0.09	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	99.750	-0.99%	8.2%	8.0%	1.24	542	68.3	314	0.04	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	4.02	28.03.05	8.000%	101.850	0.21%	7.5%	7.9%	3.88	412	-10.6	250	0.40	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.470%	100.000	-0.20%		4.5%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.370%	103.370	0.06%		5.2%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.57	11.12.04	6.875%	104.250	-0.79%	5.7%	6.6%	3.37	237	18.0	79	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.04.05	7.500%	105.750	0.16%	6.5%	7.1%	5.29	274	-8.8	91	1.81	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.81	04.10.05	9.750%	105.150	-0.05%	3.1%	9.3%	0.79	97	4.1		0.08	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.43	30.04.05	7.250%	104.080	0.40%	6.1%	7.0%	3.34	278	-16.5	122	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.43	12.12.04	9.250%	101.375	0.37%	8.3%	9.1%	1.33	550	-30.6	436	0.14	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.93	16.12.04	10.750%	102.500	0.00%	8.1%	10.5%	0.91	553	-3.3	450	0.10	125	USD
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.65	23.03.05	9.375%	102.520	-0.11%	7.8%	9.1%	1.60	498	2.7	380	0.17	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.65	05.01.05	4.270%	102.160	0.26%		4.2%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.25	31.12.04	4.375%	98.330	0.08%	4.9%	4.4%	3.19	166	-6.9	12	0.32	150	USD
НИКойл	19.03.07	2.06	19.03.05	9.000%	99.840	-0.20%	9.1%	9.0%	1.98	611	5.8	482	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.96	13.02.05	9.125%	100.500	0.00%	8.9%	9.1%	1.89	592	-4.2	467	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.95	09.02.05	9.000%	100.130	0.00%	8.9%	9.0%	1.88	599	-4.2	474	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.73	27.04.05	10.250%	100.170	-0.48%	10.2%	10.2%	1.66	729	22.7	609	0.45	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.46	28.05.05	11.000%	102.680	-0.02%	5.0%	10.7%	0.46	256	-0.4	154	0.05	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.14	14.04.05	8.750%	102.650	-0.14%	7.5%	8.5%	2.07	451	2.2	319	0.21	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.52	28.03.05	7.800%	101.380	-0.49%	7.2%	7.7%	2.45	418	15.7	276	0.25	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.220%	100.500	-0.25%		4.2%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.44	06.01.05	8.875%	104.080	0.40%	6.1%	8.5%	1.41	333	-31.1	219	0.15	140	USD

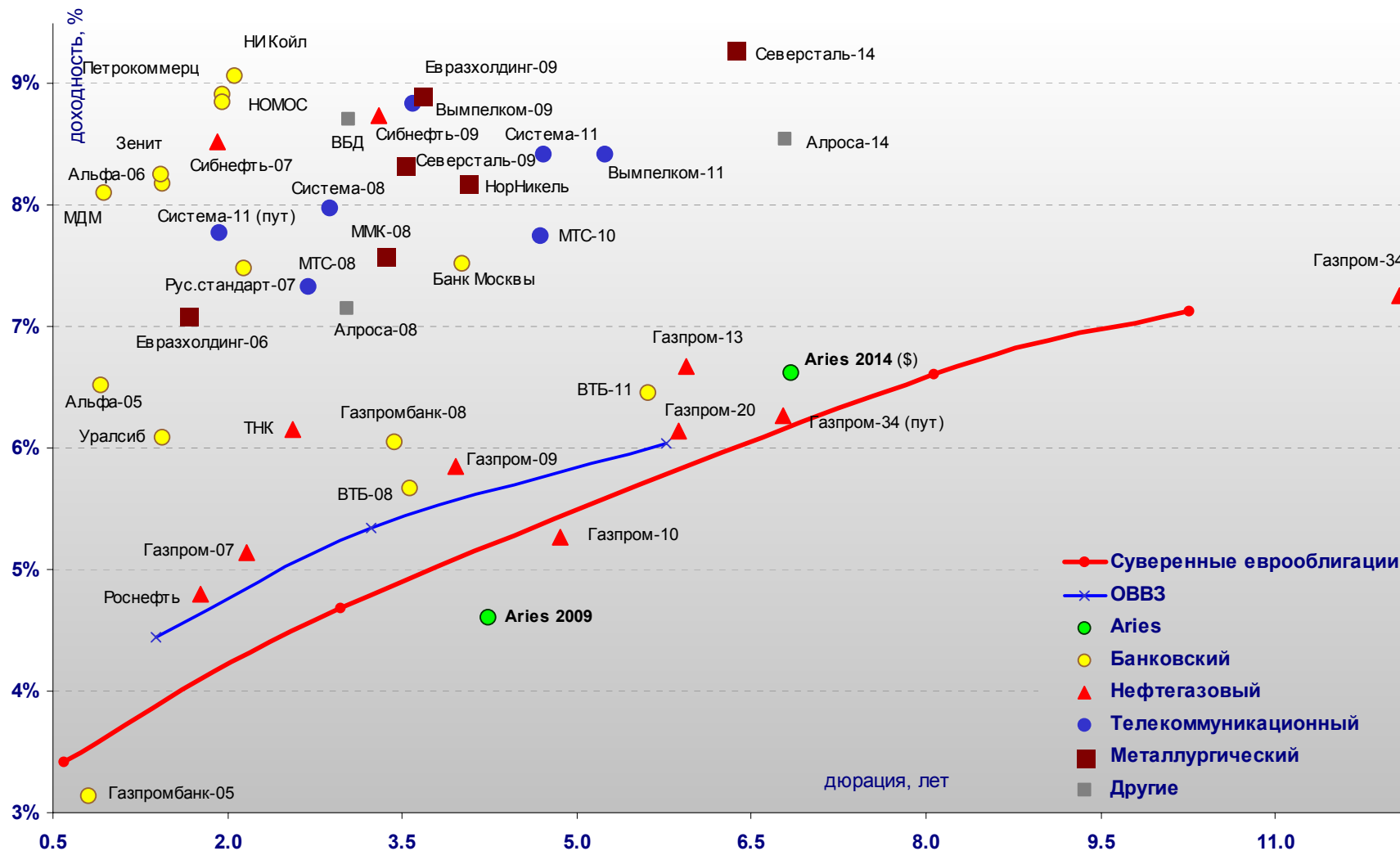
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	М. Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
Нефтегазовый														
Газпром-07	25.04.07	2.17	25.04.05	9.125%	108.750	-0.10%	5.1%	8.4%	2.12	216	0.2	84	0.23	500 USD
Газпром-09	21.10.09	3.96	21.04.05	10.500%	119.360	0.09%	5.9%	8.8%	3.87	246	-7.8	85	0.47	700 USD
Газпром-10	27.09.10	4.86	27.09.05	7.800%	112.350	0.49%	5.3%	6.9%	4.63	232	-11.8		0.53	1 000 EUR
Газпром-13	01.03.13	5.94	01.03.05	9.625%	118.380	1.88%	6.7%	8.1%	5.76	290	-38.1	102	0.70	1 750 USD
Газпром-20	01.02.20	5.88	01.02.05	7.201%	106.750	0.96%	6.1%	6.7%	9.25	237	-4.8	50	0.56	1 250 USD
Газпром-34	28.04.34	12.07	28.04.05	8.625%	116.470	1.85%	7.3%	7.4%	11.66	275	-22.5	13	1.37	1 200 USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.78					6.3%	7.4%	6.58	235	-33.9	34	0.77	USD
Роснефть	20.11.06	1.77	20.05.05	12.750%	114.500	0.00%	4.8%	11.1%	1.75	193	-4.9	72	0.20	150 USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.92	13.02.05	11.500%	105.750	-0.24%	8.5%	10.9%	1.85	560	7.9	435	0.20	400 USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.30	15.01.05	10.750%	106.790	0.07%	8.7%	10.1%	3.18	549	-6.9	394	0.35	500 USD
ТНК	06.11.07	2.55	06.05.05	11.000%	112.660	-1.72%	6.2%	9.8%	2.49	308	64.6	166	0.28	700 USD
Телекоммуникационный														
АФК Система-08	14.04.08	2.88	14.04.05	10.250%	106.500	-0.32%	8.0%	9.6%	2.78	484	7.1	334	0.30	350 USD
АФК Система-11	28.01.11	4.72	28.01.05	8.875%	102.090	-0.47%	8.4%	8.7%	4.54	486	4.1	317	0.48	350 USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.92					7.8%		1.86	485	20.3	361	0.19	
Вымпелком-05	26.04.05	0.37	26.04.05	10.450%	99.750	-2.33%	11.0%	10.5%	0.36	868	648.6	758	0.04	250 USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.58	16.12.04	10.000%	104.250	-5.08%	8.8%	9.6%	3.45	553	139.8	395	0.37	450 USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	99.750	-2.33%	8.4%	8.4%	5.09	476	39.5	299	0.60	300 USD
Мегафон	10.12.09	4.20	10.12.04	8.000%	97.940	-1.33%	8.5%	8.2%	3.88	506	27.8	343	0.39	375 USD
МТС-04	21.12.04	0.03	21.12.04	10.950%	100.550	0.00%		10.9%					3.37	300 USD
МТС-08	30.01.08	2.69	30.01.05	9.750%	106.630	-1.60%	7.3%	9.1%	2.61	423	55.6	278	0.29	400 USD
МТС-10	14.10.10	4.69	14.04.05	8.375%	102.880	-1.10%	7.7%	8.1%	4.53	418	18.2	250	0.47	400 USD
Металлургический														
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.66	25.03.05	8.875%	102.910	-0.16%	7.1%	8.6%	1.62	426	5.5	307	0.17	175 USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.66	03.02.05	10.875%	107.330	-0.94%	8.9%	10.1%	3.52	558	21.1	400	0.39	300 USD
ММК-05	18.02.05	0.18	18.02.05	10.000%	101.000	-0.33%	4.0%	9.9%	0.18	184	160.1		0.02	100 EUR
ММК-08	21.10.08	3.36	21.04.05	8.000%	101.350	-0.20%	7.6%	7.9%	3.25	433	1.4	278	0.33	300 USD
Норильский Никель	30.09.09	4.07	31.03.05	7.125%	95.880	-1.76%	8.2%	7.4%	3.92	475	39.6	313	0.38	500 USD
Северсталь-09	24.02.09	3.52	24.02.05	8.625%	100.970	-0.59%	8.3%	8.5%	3.39	505	12.3	348	0.35	325 USD
Северсталь-14	19.04.14	6.36	19.04.05	9.250%	99.730	-0.49%	9.3%	9.3%	6.09	544	2.4	349	0.61	375 USD
Другие														
Алроса-08	06.05.08	3.02	06.05.05	8.125%	102.870	-0.11%	7.2%	7.9%	2.93	398	-0.6	246	0.30	500 USD
Алроса-14	17.11.14	6.79	17.05.05	8.875%	102.100	#N/A	8.6%	8.7%	6.53	463	-4.5	262	0.67	300 USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	3.03	21.05.05	8.500%	99.370	-0.07%	8.7%	8.6%	2.92	553	-1.8	401	0.29	150 USD
Киевстар	21.11.05	0.91	21.05.05	12.750%	106.060	0.00%	6.0%	12.0%	0.89	341	-4.5		0.09	160 USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

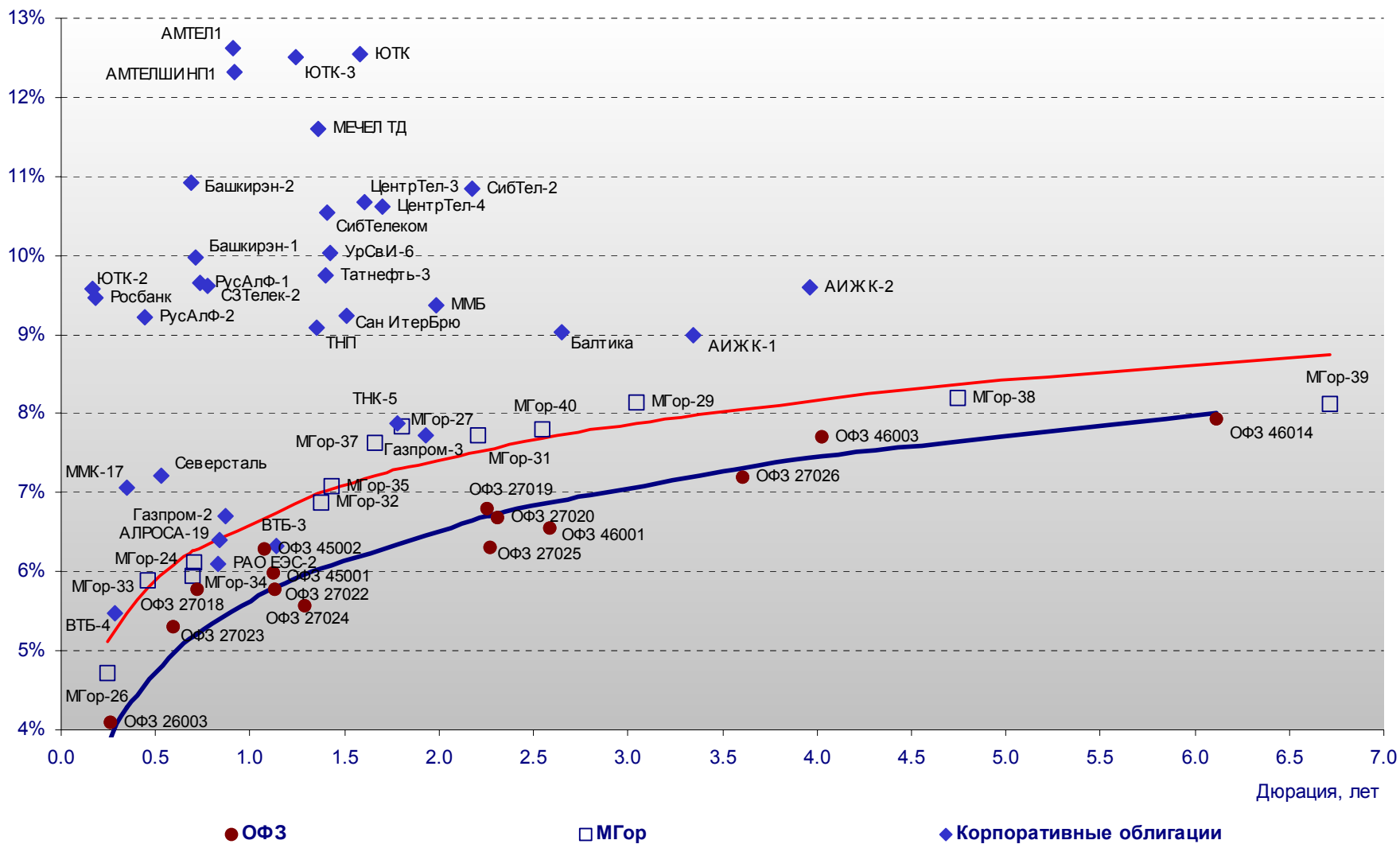
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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
ОФЗ 27014	15.12.04	0.01	0.01					11.97%		5.07	12.00	28.3	15.12.04
ОФЗ 26003	15.03.05	0.26	0.25	101.46	0.03%	4.15%	-4.43%	9.86%	2.46	0.29	10.00	74.0	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.35	0.34				-4.90%	11.65%		0.78	12.00	16.8	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.59	0.56				-3.33%	7.40%		0.65	7.50	10.5	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.72	0.68	104.70	-0.83%	5.79%	-2.89%	11.46%	5.27	1.62	12.00	28.3	15.12.04
ОФЗ 27022	15.02.06	1.13	1.07				-2.89%	8.75%		0.47	9.00	5.7	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.29	1.22				-3.08%	7.32%		2.34	7.50	10.5	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.07	1.01				-2.41%	9.61%		0.50	10.00	21.0	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.12	1.06	104.66	-0.03%	6.00%	-2.69%	9.55%	27.21	9.34	10.00	6.3	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.27	2.14	102.00	-0.04%	6.30%	-2.40%	7.84%	9.79	3.86	8.00	18.8	15.12.04
ОФЗ 27019	18.07.07	2.25	2.11				-1.95%	11.01%		6.75	12.00	46.7	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.31	2.17				-2.06%	10.96%		7.00	12.00	39.8	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.58	2.42	109.80	-0.10%	6.55%	-2.18%	10.93%	10.98	11.91	12.00	28.3	15.12.04
ОФЗ 27026	11.03.09	3.61	3.36	100.60	-0.01%	7.20%	-1.58%	7.95%	23.65	10.11	8.00	18.8	15.12.04
ОФЗ 46003	14.07.10	4.02	3.74	110.15	-0.26%	7.70%	-1.12%	9.08%	4.96	8.66	10.00	38.9	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.10	4.73	108.20	-0.09%	7.74%	-1.08%	10.17%	23.99	16.49	11.00	34.4	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.39	5.92				-1.02%	6.70%		3.29	6.00	65.9	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.12	5.67	105.01	-0.22%	7.94%	-0.91%	9.52%	22.78	10.88	10.00	26.6	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	8.03	7.49	100.18	0.05%	7.26%	-1.53%	9.98%	10.02	0.00	10.00	6.0	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.60	0.60	97.44	0.10%	4.42%			645.83				

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 30,9 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. 6. 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, 2004 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.