

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	96.59	0.32%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.79	-0.31%
30-летние КО США, % от номинала	109.64	0.65%	Валютный курс, \$/евро	1.30	0.31%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	52.12	0.12%	PTC	701.61	-2.52%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	54.83	0.75%	DJIA	10 448.56	-0.12%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	47.10	0.56%	S&P 500	1 181.21	0.00%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Начиная с сегодняшнего дня, на мировой рынок долга начнут поступать важные новости. Сегодня в центре внимания инвесторов будет публикация протокола заседания ФРС США, состоявшегося 22 марта, на котором прозвучало предостережение об усилении инфляционного давления.

Корпоративные рублевые облигации

В случае неподтверждения информации о выставлении новых налоговых претензий к ТНК, корпоративный рынок продолжит следить за динамикой суверенных еврооблигаций, уделяя большое внимание публикации макроданных США.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Публикация данных по торговому балансу США в феврале и исполнению федерального бюджета в марте определяют тренд на рынке FOREX
- ✓ Сегодня будет опубликован протокол заседания ФРС США, состоявшегося 22 марта

Российские

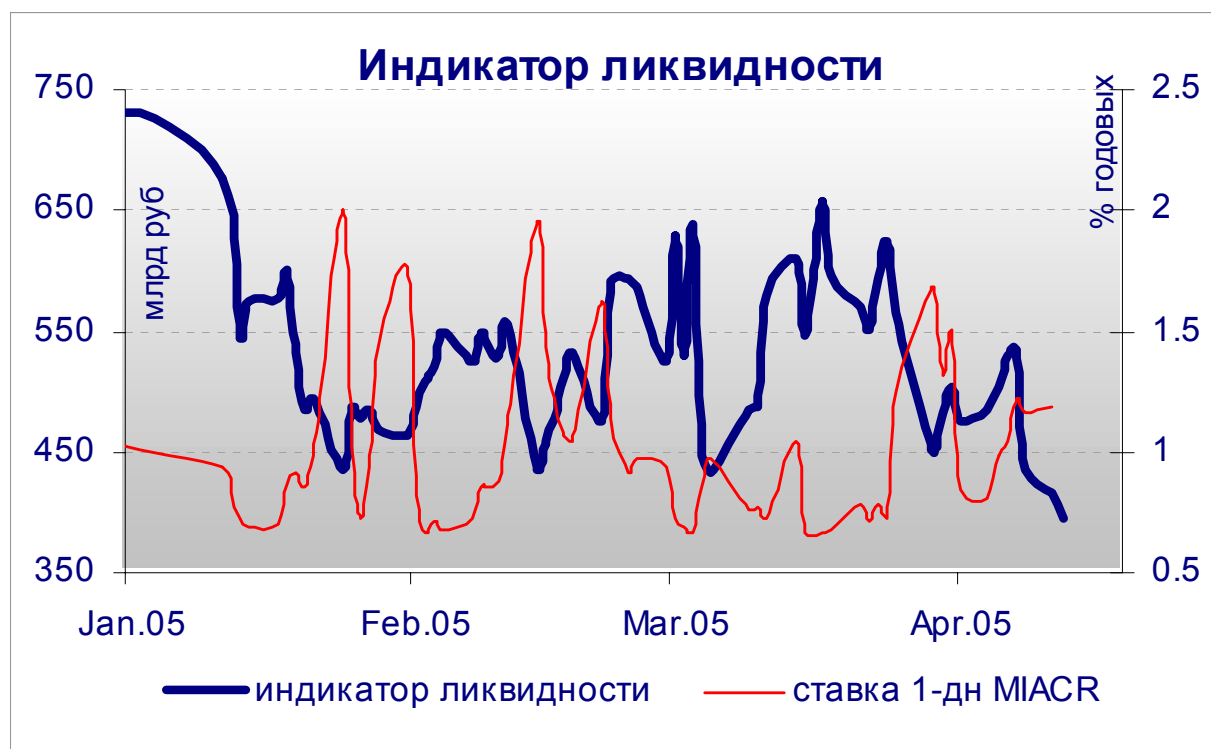
- ✓ 14 апреля ЦБР проведет аукцион ОБР в объеме 20 млрд руб
- ✓ Москва планирует выпустить весной 2006 г еврооблигации в объеме 410 млн евро сроком на 10-15 лет
- ✓ Пресс-служба ТНК-ВР распространила сообщение о предъявлении компании налоговых претензий за 2001 г на сумму 22 млрд руб
- ✓ Fitch присвоило прогнозы по рейтингам по национальной шкале 18 российским банкам и 2 компаниям
- ✓ **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	27.793	↓	-0.31%
Курс доллара today	27.793	↓	-0.31%
Объем торгов today (ETC), млн \$	445		
Курс доллара tomorrow	27.784	↓	-0.31%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	620		
Курс евро today	35.953	↑	0.56%
Объем торгов today (ETC), млн €	6		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.19	↑	1.16
MIBID на 1 день	0.70	↑	0.68
MIBOR на 1 день	1.67	↑	1.65
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	142.7	↓	154.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	241.6	↑	235.5

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.61	↑	6.20
Объем торгов, млн руб	104	↓	250
Зарезервировано для торгов, млрд руб	235.5	↓	239.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	440	↓	469
Объем сделок РЕПО	1 362	↑	1 043
Средневзвешенная доходность по рынку	8.91	↓	9.22
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	260.1	↓	562.1
Денежные потоки сегодня			млн руб
Размещение корпоративных облигаций			-2 250
Выплаты по корпоративным облигациям			252
Сальдо операций ЦБ с банками			11 700
ИТОГО			9 702



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Пресс-служба ТНК-ВР распространила сообщение о предъявлении компании налоговых претензий за 2001 г на сумму 22 млрд руб

Однако ФНС опровергает как факт предъявления налоговых претензий, так и сумму, указанную в пресс-релизе компании. В частности, руководитель управления международного сотрудничества и обмена информацией ФНС Елена Толгская заявила в интервью газете Коммерсант, что "ФНС не предъявляла дополнительных претензий к ТНК. Идет плановая работа с налогоплательщиком. Окончательная цифра не определена. Указанная в сообщениях цифра не соответствует действительности".

Fitch присвоило прогнозы по рейтингам по национальной шкале 18 российским банкам и 2 компаниям

Стабильный прогноз по рейтингам по национальной шкале присвоен Альфа Банку, Банку Москвы, МДМ Банку, НОМОС-банку, Еврофинанс-Моснарбанку, Росбанку, МБРР, Банку Зенит, Абсолют Банку, банку АК Барс, банку Авангард, Оргресбанку, Пробизнесбанку, Уралтрансбанку, Московскому кредитному банку, банку ЦентроКредит.

БИН-банку и Национальному резервному банку был присвоен позитивный прогноз по российской шкале.

Одновременно Fitch присвоило стабильный прогноз рейтингам Мегафона и Уралсвязьинформа по российской шкале.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Сегодня будет произведена купонная выплата в размере \$16,9 млн по еврооблигациям Внешторгбанк-11
- Абсолют-банк установил ставку 5-8-го купонов по облигациям 1-го выпуска в размере 11,5% годовых
- Славинвестбанк выставил ofertу на выкуп собственных облигаций 26 октября 2005 г по цене 99,89% от номинала, установил ставку 3-го купона в размере 9,75% годовых
- АК "АЛРОСА" погасила 15-ый выпуск облигаций объемом 125 млн руб и выплатила 11-ый купон по облигациям 15-17 серий на общую сумму 7,77 млн руб

Внешний долг РФ

В понедельник котировки Россия-30 оставались в диапазоне 103,87-104,25% от номинала, тогда как остальные выпуски, претерпевшие сильное падение в пятницу, скорректировались вверх. Российский внешнедолговой рынок оставался неактивным, отражая стабильность на рынке КО США и отсутствие значимых международных новостей. Снижение котировок российских еврооблигаций, включая корпоративные выпуски, произошло лишь как реакция на новость о том, что ФНС РФ увеличила объем налоговых претензий к ТНК за 2001 г с 4 млрд руб до 26 млрд руб. Однако снижение цен еврооблигаций было краткосрочным и носило индикативный характер. Вскоре российский долговой рынок вернулся к утренним уровням.

После открытия рынка в Нью-Йорке началось повышение котировок КО США. Некоторые инвесторы предпочли закрыть короткие позиции, опасаясь неожиданного развития событий после публикации сегодня протокола недавнего заседания ФРС США. На этом фоне подорожал и российский долг. В частности, наиболее ликвидная Россия-30 закрылась на уровне 104,5% от номинала (+0,2%).

Начиная с сегодняшнего дня, на мировой рынок долга начнут поступать важные новости. Сегодня в центре внимания инвесторов будет публикация протокола заседания ФРС США, состоявшегося 22 марта, на котором прозвучало предостережение об усилении инфляционного давления. Развернутый протокол заседания позволит инвесторам оценить, насколько власти обеспокоены развитием инфляционных процессов в стране.

Кроме того, отклонение от прогнозов данных по торговому балансу и исполнению бюджета США способно оказать влияние на мировой рынок долга. Прогнозируется, что дефицит торгового баланса увеличится в феврале до \$59 млрд, дефицит федерального бюджета составит в марте \$69,3 млрд.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Инвесторы рублевого долгового рынка вчера проявили сдержанность и консервативность, практически не отреагировав на новость о выставлении ТНК налоговых претензий, вызвавшую обвал российского фондового рынка. Продажи заметны были лишь в 5-ом выпуске ТНК (-0,4%). Среди остальных бумаг активность торгов была невысокой и снижение цен происходило, скорее, в рамках ценовой коррекции, нежели как реакция на поступившие новости.

Дальнейшая реакция рынка возможна лишь при подтверждении данной новости и суммы налоговых претензий, указанной в сообщении. Также в этом плане будет важна динамика рынка акций. В противном случае инвесторы долгового рынка продолжат наблюдать за суверенными еврооблигациями, уделяя большое внимание поступающим из США макроданным.

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
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.66	--	--	8.11%	27.07.05	101.66	0.00	--	7.22	27.97
ТНК-5	3 000	28.11.06	1.45	--	--	15.00%	29.05.05	112.76	-0.37	--	6.72	26.84
АлтайЭн-1	600	05.08.05	0.31	--	--	18.00%	05.05.05	102.40	-0.03	--	10.59	11.62
ВТБ-3	2 000	22.02.06	0.80	--	--	14.50%	25.05.05	107.09	-0.20	--	5.55	14.56
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	1.03	--	--	9.90%	17.05.05	102.27	-0.08	--	7.83	30.68
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	1.11	--	--	12.50%	23.06.05	100.95	-0.50	--	11.93	43.08
Евросеть	1 000	25.04.06	0.93	26.07.05	0.27	16.33%	26.04.05	103.00	-0.16	5.92	13.56	15.45
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.54	--	--	16.00%	11.05.05	102.16	0.13	--	12.34	18.55
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	--	05.10.05	0.48	13.20%	06.07.05	103.27	-0.22	6.45	--	15.22
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.23	--	--	9.99%	05.05.05	102.11	0.09	--	9.25	21.57

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,%	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	0.28	24.07.05	8.750%	101.490	0.00%	3.3%	8.6%	48	-2.3	-10	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.99	26.06.05	10.000%	110.250	0.06%	5.0%	9.1%	128	-1.7	78	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.72	30.09.05	8.250%	108.188	0.00%	5.2%	7.6%	132	1.7	72	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.06	24.07.05	11.000%	139.500	0.36%	6.5%	7.9%	210	-0.5	150	1.11	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.46	24.06.05	12.750%	167.375	1.44%	6.9%	7.6%	237	-10.0	136	1.73	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.51	30.09.05	5.000%	104.500	0.24%	6.4%	4.8%	194	1.2	186	0.84	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.90	14.05.05	3.000%	92.563	0.07%	5.7%	3.2%	183	-0.1	116	0.64	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.05	14.05.05	3.000%	98.188	0.00%	4.8%	3.1%	141	0.3	71	0.39	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.43	14.05.05	3.000%	84.500	0.45%	6.1%	3.6%	195	-5.2	133	0.81	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.01	14.05.05	3.000%	95.375	0.00%	5.4%	3.1%	165	2.0	108	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.429%	105.500	0.12%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.91	25.10.05	7.750%	113.625	-0.22%	4.4%	6.8%	154	6.7		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.55	25.04.05	9.600%	123.313	0.51%	6.3%	7.8%	203	-4.3	138	0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.95	28.04.05	10.950%	107.780	-0.01%	3.2%	10.2%	103	-0.5		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.40	12.10.05	6.450%	108.890	0.23%	4.8%	5.9%	176	-3.0		0.58	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 спреда	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.57	19.05.05	10.750%	103.470	-0.03%	4.8%	10.4%	160	1.1	120	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	101.000	-0.15%	7.3%	7.9%	376	11.2	182	3.33	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.71	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	411	1.2	301	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.83	28.09.05	8.000%	102.380	-0.02%	7.4%	7.8%	335	3.0	195	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.140%	100.040	0.00%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.040%	103.610	-0.02%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.23	11.06.05	6.875%	102.890	-0.18%	6.0%	6.7%	205	7.9	70	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.60	12.04.05	7.500%	103.590	-0.34%	6.8%	7.2%	265	9.4	107	2.59	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.16	04.08.05	6.315%	96.830	0.14%	7.1%	6.5%	305	-0.9	163	24.01	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.47	04.10.05	9.750%	102.960	-0.13%	3.2%	9.5%	108	22.4		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.10	30.04.05	7.250%	103.380	0.11%	6.2%	7.0%	226	-1.4	92	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.10	12.06.05	9.250%	101.562	0.06%	7.8%	9.1%	442	-6.0	369	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.65	16.06.05	10.750%	104.030	-0.02%	4.6%	10.3%	138	-0.5	92	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.38	23.09.05	9.375%	103.630	-0.13%	6.7%	9.0%	319	10.1	229	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.35	05.07.05	4.940%	99.650	-1.05%		5.0%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.99	30.06.05	4.375%	94.680	0.04%	6.2%	4.6%	233	0.8	99	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.81	19.09.05	9.000%	102.110	0.01%	7.8%	8.8%	412	0.7	297	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.71	13.08.05	9.125%	102.280	0.25%	7.8%	8.9%	412	-13.7	303	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.70	09.08.05	9.000%	103.250	0.00%	7.1%	8.7%	343	0.9	234	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.40	27.04.05	10.250%	102.800	-0.02%	8.7%	10.0%	521	1.6	430	6.62	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.49	24.06.05	9.750%	103.400	0.08%	8.4%	9.4%	433	-0.9	214	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.12	28.05.05	11.000%	100.750	-0.01%	4.6%	10.9%	188	-4.4	136	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.88	14.04.05	8.750%	102.130	0.15%	7.6%	8.6%	388	-10.0	268	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.28	28.09.05	7.800%	100.500	0.30%	7.6%	7.8%	379	-11.8	249	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.890%	101.000	-0.06%		4.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.18	11.08.05	6.230%	96.840	-0.02%	7.0%	6.4%	295	3.2	153	23.94	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.17	06.07.05	8.875%	103.380	0.11%	6.0%	8.6%	256	-9.7	179	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.50	04.08.05	9.125%	102.280	0.42%	8.2%	8.9%	437	-15.4	306	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

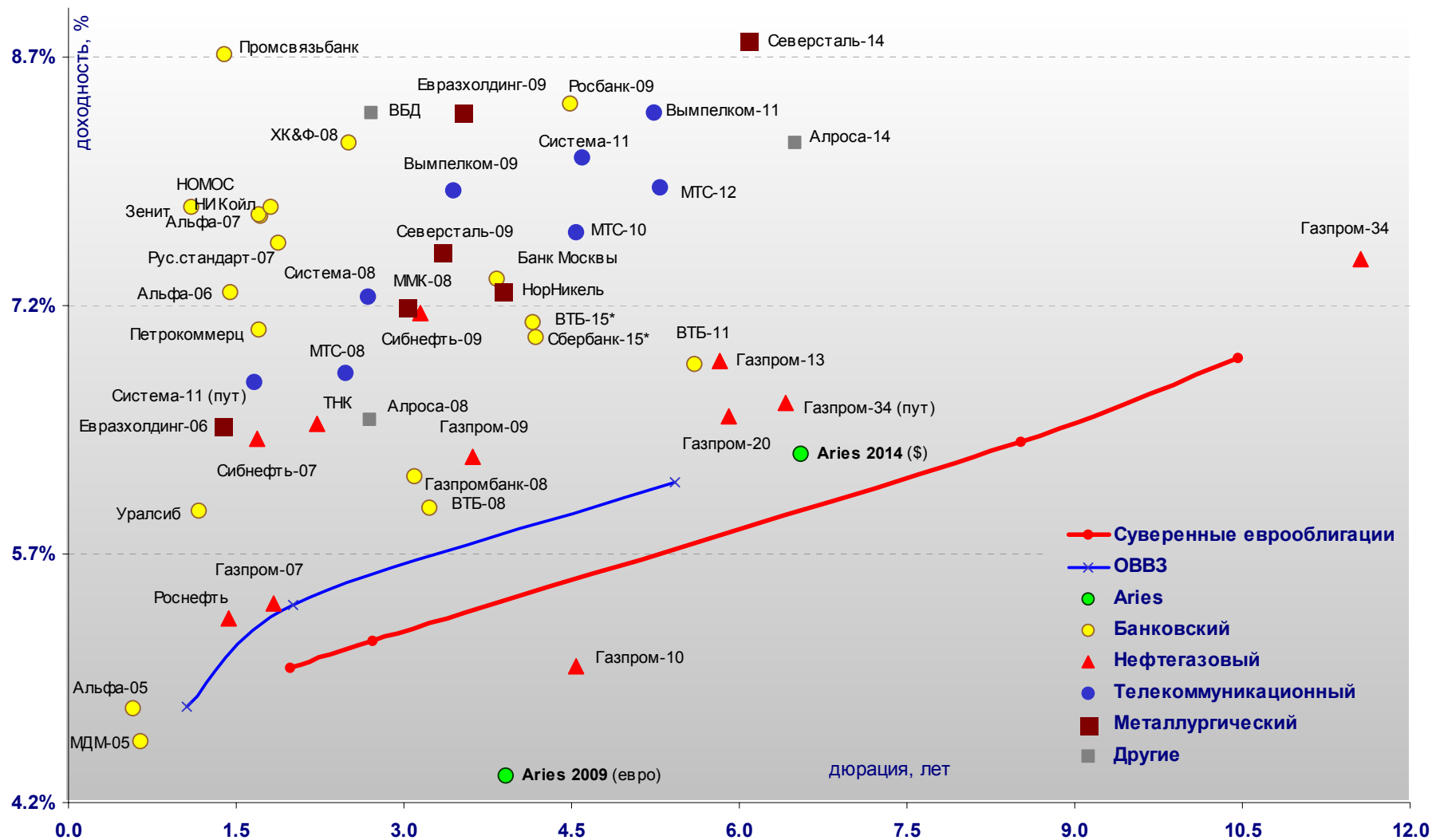
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.83	25.04.05	9.125%	107.060	-0.02%	5.4%	8.5%	172	2.0	55	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.62	21.04.05	10.500%	116.350	0.12%	6.3%	9.0%	231	-1.1	92	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.54	27.09.05	7.800%	112.910	0.04%	5.0%	6.9%	209	0.0		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.82	01.09.05	9.625%	116.560	0.49%	6.9%	8.3%	265	-5.4	104	0.66	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.91	01.08.05	7.201%	103.440	0.18%	6.5%	7.0%	231	-0.4	69	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.55	28.04.05	8.625%	113.500	0.67%	7.5%	7.6%	292	-1.8	59	1.31	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.41					6.6%	7.6%	235	-6.9	67	0.73		USD	
Роснефть	20.11.06	1.44	20.05.05	12.750%	111.250	-0.12%	5.3%	11.5%	179	7.5	86	0.16	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.68	13.08.05	11.500%	108.660	-0.05%	6.4%	10.6%	278	3.2	170	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.15	15.07.05	10.750%	111.630	0.13%	7.2%	9.6%	324	-2.1	189	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.22	06.05.05	11.000%	110.480	-1.07%	6.5%	10.0%	272	49.0	142	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.67	14.04.05	10.250%	107.950	-0.18%	7.3%	9.5%	341	6.5	209	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.59	28.07.05	8.875%	103.520	-0.19%	8.1%	8.6%	398	7.1	253	0.47	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.67					6.7%		313	12.5	206	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.03	26.04.05	10.450%	100.050	0.00%		10.4%					250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.44	16.06.05	10.000%	107.330	-0.04%	7.9%	9.3%	394	3.3	257	0.37	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.04	11.08.05	8.000%	99.730	-0.23%	8.1%	8.0%	403	8.4	261	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.050	0.00%	8.4%	8.4%	420	3.1	266	0.52	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.87	10.06.05	8.000%	100.270	0.21%	7.9%	8.0%	391	-3.0	251	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.48	30.07.05	9.750%	107.390	0.00%	6.8%	9.1%	298	1.6	167	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.54	14.04.05	8.375%	103.220	-0.26%	7.6%	8.1%	354	6.3	209	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.29	28.07.05	8.000%	100.420	0.17%	7.9%	8.0%	374	-0.2	220	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.39	25.09.05	8.875%	103.260	-0.15%	6.5%	8.6%	297	11.5	207	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.52	03.08.05	10.875%	108.880	0.17%	8.4%	10.0%	440	-2.9	302	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.03	21.04.05	8.000%	102.460	0.17%	7.2%	7.8%	329	-3.4	195	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.89	30.09.05	7.125%	99.380	0.11%	7.3%	7.2%	327	-0.4	187	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.34	24.08.05	8.625%	103.600	0.14%	7.5%	8.3%	359	-2.3	222	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.08	19.04.05	9.250%	102.750	0.00%	8.8%	9.0%	456	3.4	293	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.69	06.05.05	8.125%	104.400	0.02%	6.5%	7.8%	266	1.1	134	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.50	17.05.05	8.875%	104.530	0.49%	8.2%	8.5%	390	-4.1	222	0.68	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.70	21.05.05	8.500%	100.350	-0.07%	8.4%	8.5%	451	4.6	319	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.57	21.05.05	12.750%	105.010	-0.02%	4.2%	12.1%	106	-1.6		0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

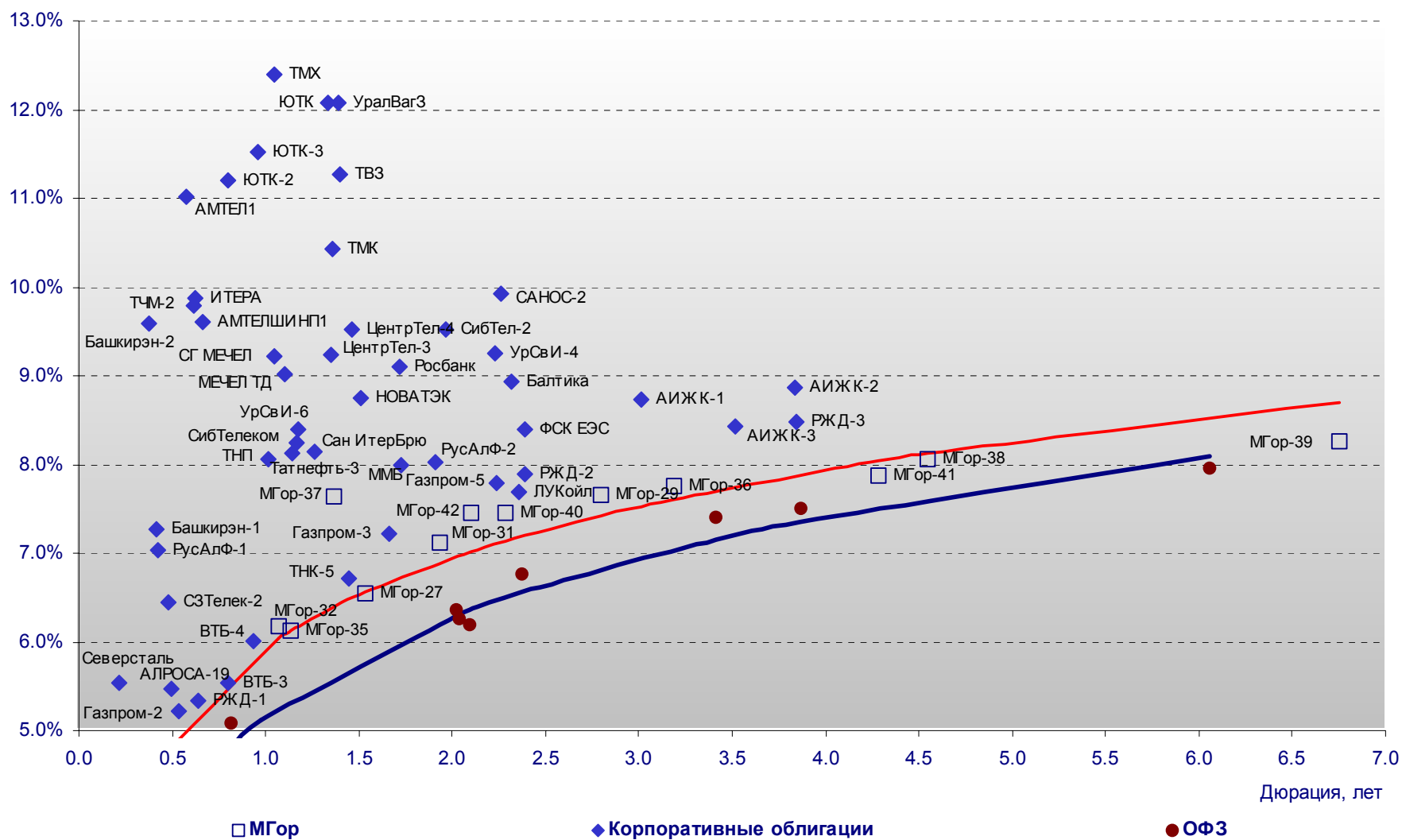
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.26	0.26									
ОФЗ 27021	20.04.05	0.02	0.02				11.96%			0.71	12.00	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.27	0.26				7.41%			1.29	7.50	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.42	0.40				11.59%			1.90	12.00	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.82	0.78				7.79%			0.90	8.00	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.98	0.93				7.31%			0.18	7.50	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.79	0.75				9.61%			0.47	10.00	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.81	0.77	104.10	-0.17%	5.08%	9.61%	38.52		4.09	10.00	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.02	1.90				7.39%			1.05	7.50	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.03	1.91				11.06%			1.26	12.00	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.09	1.97				11.01%			1.38	12.00	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.79	2.60				6.44%			20.89	6.30	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.37	2.22	108.22	-0.03%	6.77%	9.24%	6.80		4.76	10.00	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.41	3.17	99.65	-0.05%	7.40%	8.03%	36.86		4.05	8.00	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.13	3.84				7.42%			13.45	7.40	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.87	3.60				9.06%			11.16	10.00	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.01	4.65	107.26	-0.22%	7.74%	10.26%	22.00		8.79	11.00	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.04	5.59				6.74%			0.18	6.00	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.94	7.33				9.75%			8.14	9.50	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.06	5.61				9.59%			14.59	10.00	05.09.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 28,7 руб/\$на конец 2005 года
- ** - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Департамент рынка капиталов	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
Организация новых выпусков	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
Операции РЕПО и финансирование	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Валентина Крылова (7 095) 780-47-24
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

© Альфа-Банк, 2005 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.