

13 мая 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.63	0.25%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.87	0.19%
30-летние КО США, % от номинала	113.00	0.44%	Валютный курс, \$/евро	1.27	-0.93%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	47.49	-2.46%	PTC	648.80	-2.12%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	50.03	-2.42%	DJIA	10,189.48	-1.08%
Цена на нефть Urals, \$/брл	44.07	-3.44%	S&P 500	1,159.36	-1.00%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня на рынке суверенных еврооблигаций вероятен рост котировок в результате реакции на новость о достижении предварительной договоренности с ПК о досрочном погашении части долга РФ, а также вследствие снижения доходностей КО США после удачного аукциона по размещению 10-летнего выпуска.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня продажи корпоративных облигаций могут продолжиться как в результате фиксации прибыли, так и в результате подготовки инвесторов к размещениям, запланированным на следующую неделю.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня в США будет опубликован индекс цен импортируемых товаров в апреле, а также промышленные запасы за март

Российские

- ✓ РФ достигла договоренности с ПК о досрочном погашении части долга
- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 29 апреля по 6 мая возросли на \$600 млн до \$144,7 млрд – ЦБР
- ✓ Минфин планирует 18 мая провести аукцион по размещению ОФЗ 46017 в объеме 12 млрд руб
- ✓ Банк России в ближайшие недели планирует увеличить долю евро в бивалютной корзине с 20 до 30% – зампред ЦБР Константин Корищенко
- ✓ Сибкадембанк разместил еврооблигации на \$100 млн под доходность 9,75% годовых
- ✓ Газпром 16 мая начнет road-show очередного выпуска среднесрочных нот (LPN)
- ✓ S&P присвоило Российскому банку развития долгосрочный рейтинг на уровне ВВ+
- ✓ АИЖК полностью разместило облигации 4-го выпуска под доходность 8,99% годовых
- ✓ ГП "ОСТ" полностью разместила 2-ой выпуск облигаций под доходность к оферте 14,06% годовых
- ✓ Ярославская область планирует 23 мая начать размещение 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

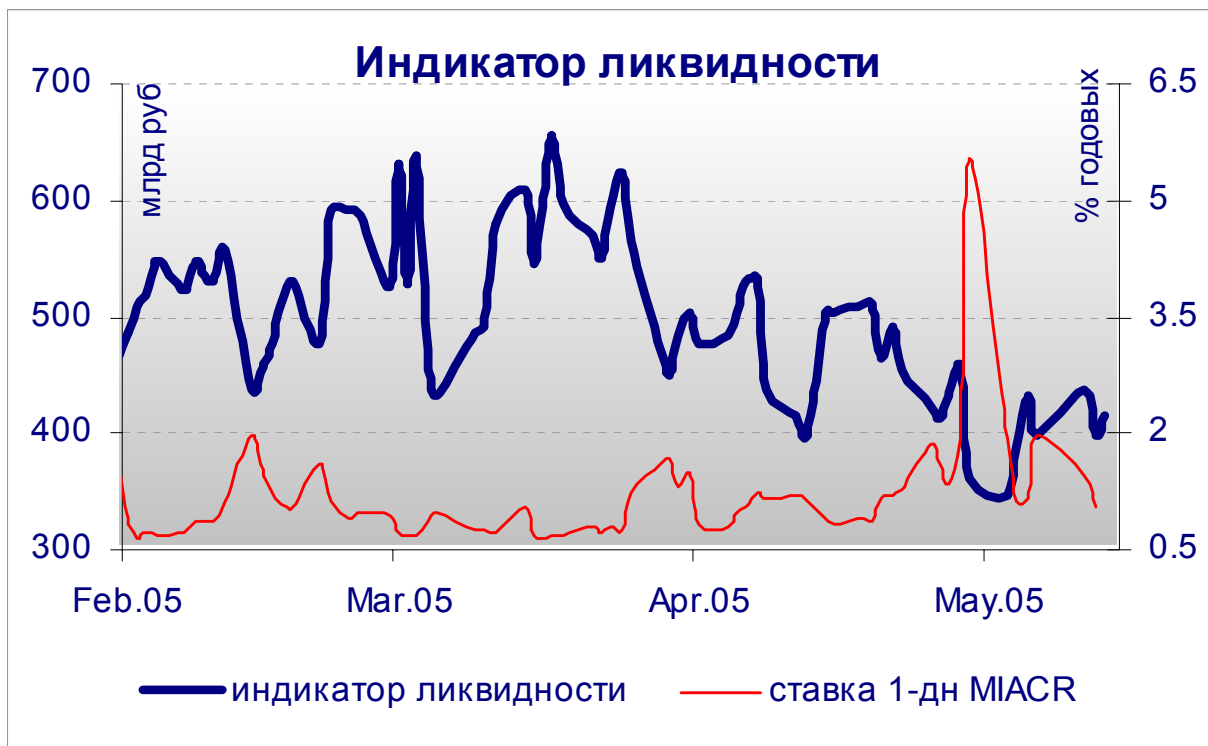
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.868	↑	0.19%
Курс доллара today	27.875	↑	0.21%
Объем торгов today (ETC), млн \$	633		
Курс доллара tomorrow	27.875	↑	0.21%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 358		
Курс евро today	35.622	↓	-0.62%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.05	↓	1.44
MIBID на 1 день	0.83		0.83
MIBOR на 1 день	1.79	↓	1.82
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	135.9	↑	125.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	259.1	↑	246.7
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.30		3.30
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.99	↓	2.00
Объем спроса на ОБР	131	↓	6 167
Объем размещения ОБР	47	↓	4 088
Ставка отсечения на аукционе ОБР	4.10		4.10
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.09	↑	4.08

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.88	↑	7.35
Объем торгов, млн руб	466	↑	48
Зарезервировано для торгов, млрд руб	1.3	↑	1.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	439	↑	248
Объем сделок РЕПО	1 874	↓	2 445
Средневзвешенная доходность по рынку	9.29	↑	9.07
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	468.6	↑	242.7
Денежные потоки сегодня			млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям			34
Выплаты по субфедеральным облигациям			122
Сальдо операций ЦБ с банками			20 600
ИТОГО			20 756



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Банк России в ближайшие недели планирует увеличить долю евро в бивалютной корзине с 20 до 30% – зампред ЦБР Константин Корищенко

Он отметил, что с введением бивалютной корзины внутрисуточные колебания на рынке рубль-доллар возросли, а на рынке рубль-евро снизились.

Корищенко сказал, что ЦБ будет стремиться снизить долю участия ЦБ РФ на валютном рынке. Одновременно Банк России рассматривает возможность проведения интервенций на биржевом рынке рубль-евро. Кроме того, планируется ввести новый инструмент на валютном рынке – СВОП на рынке рубль-евро против ЦБР на условиях, близких к существующим на рынке рубль-доллар. Впоследствии после активного развития рынка рубль-евро возможен запуск на бирже рынка доллар-евро.

Сибкадембанк разместил еврооблигации на \$100 млн под доходность 9,75% годовых

Срок обращения выпуска – 3 года. Размещение прошло по номиналу. Ставка купона установлена в размере 9,75% годовых. Лид-менеджером выпуска выступает Dresdner Kleinwort Wasserstein.

Газпром 16 мая начнет road-show очередного выпуска среднесрочных нот (LPN)

Лид-менеджерами выпуска назначены ABN AMRO и CSFB. Размещение выпуска, предположительно, пройдет в последней декаде мая.

Ранее Совет директоров Газпрома одобрил привлечение валютного займа в 1-ом полугодии 2005 г сроком обращения не менее 3 лет и объемом до 1 млрд евро или долларов США.

Привлеченные средства планирует направить на реконструкцию газотранспортной системы.

S&P присвоило Российскому банку развития долгосрочный рейтинг на уровне ВВ+

Краткосрочный рейтинг банка был установлен на уровне В. Рейтинговый прогноз – стабильный.

Присвоенные рейтинги отражают явную сильную поддержку, оказываемую РБР правительством страны, которая включает предоставление госгарантий по заимствованиям банка, регулярное пополнение капитала РБР, а также четкое определение правительством РФ стратегически важной роли РБР в реализации государственной политики. РБР на 100% принадлежит государству в лице РФФИ и служит «основным проводником кредитных средств, направляемых в российский малый бизнес».

В сообщении S&P отмечено, что рейтинги РБР не приравниваются к страновым рейтингам по причине сложных условий деятельности банка, которому за все время своего существования удалось сформировать небольшой кредитный портфель. Кроме того, «опыт показывает, что в РФ

госорганизации не всегда могут рассчитывать на поддержку правительства в периоды финансовых трудностей”.

Присвоенный рейтинг всего на одну ступень ниже суверенного. В банковской системе подобным рейтингом по методологии S&P обладает лишь ВТБ.

АИЖК полностью разместило облигации 4-го выпуска под доходность 8,99% годовых

По итогам конкурса, состоявшегося на ММВБ, ставка купона на весь срок обращения была установлена в размере 8,70% годовых. Спрос на размещаемый выпуск превысил 3 млрд руб при объеме эмиссии – 900 млн руб. Диапазон ставок составлял 8,2–9,99% годовых.

Дата погашения выпуска – 1 февраля 2012 г. Купон выплачивается ежеквартально. Организаторы займа: Газпромбанк и Райффайзенбанк Австрия. Платежным агентом по выпуску является ВЭБ. Соорганизаторами выпуска являются – ВТБ, Еврофинанс-Моснарбанк, Банк Петрокоммерц, ИБ Траст, ФК Уралсиб. Выпуск обеспечен госгарантией РФ, которая покрывает исполнение обязательств по выплате основной суммы долга по облигациям.

Привлеченные в ходе размещения средства будут направлены на выкуп прав требований по ипотечным жилищным кредитам, выданным по стандартам АИЖК, в различных регионах РФ.

ГП "ОСТ" полностью разместила 2-ой выпуск облигаций под доходность к оферте 14,06% годовых

По итогам конкурса, состоявшегося на ММВБ, ставка купона на срок до оферты установлена в размере 13,60% годовых.

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и ежегодной офертой на выкуп облигаций по номиналу. По облигациям предусмотрено частичное погашение в размере 30% номинала через 2 года с даты начала размещения, 30% – через 2,5 года и 40% – через 3 года.

Организатор займа: Банк Зенит. В синдикат по размещению облигаций вошли в качестве андеррайтеров АКБ Союз, ФК УралСиб, Вэбинвест-банк, Ренессанс-Капитал.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- СЗЛК установила по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 13,9% годовых
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 Импэксбанка

Внешний долг РФ

Сегодня на рынке суверенных еврооблигаций вероятен рост котировок в результате реакции на новость о достижении предварительной договоренности с ПК о досрочном погашении части долга РФ, а также вследствие снижения доходностей КО США после удачного аукциона по размещению 10-летнего выпуска.

Участники переговоров пока не давали официальных комментариев, однако в СМИ прошла информация о достижении соглашения о досрочной выплате РФ \$15 млрд в счет погашения задолженности перед ПК. Прогресс в переговорах создает предпосылки для дальнейшего повышения рейтинга РФ, что поддержит спрос на российские еврооблигации. В то же время пока не понятно, будет ли решено погасить долг ПК в полном объеме. При условии, что объявленные \$15 млрд, – это всего лишь размер выплат в 2005 г, а в 2006-2007 гг будет перечислена оставшаяся сумма, можно ожидать опережающего ценового роста по выпускам Aries. В случае если РФ не удалось договориться о полном погашении долга, по данным выпускам вероятно коррекция цен вниз в пределах 3-5%.

Еще одной позитивной новостью, на которую российский внешнедолговой рынок пока не успел отреагировать, стал аукцион по размещению 10-летних КО США на \$14 млрд. Несмотря на заметный объем размещения казначейских обязательств на текущей неделе (на \$51 млрд), а также крупный объем выпуска (\$14 млрд по сравнению с предыдущим размещением на \$9 млрд) аукцион прошел с минимальной премией ко вторичным торгам по доходности 4,22% годовых. Показатель соотношения спроса/заявленного объема составил 2,33, что соответствует уровню предыдущего аукциона в марте.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе негосударственных заимствований вчера усилилось закрытие длинных позиций после длинных выходных на фоне возросшего объема торгов. Дополнительное давление на цены корпоративных облигаций оказало ослабление рубля против доллара США. В корпоративном секторе около трети сделок пришлось на облигации 1-го эшелона, прежде всего, – дальние выпуски Газпрома (-0,67%), ФСК (-0,57%) и РЖД (-0,04%).

В субфедеральном секторе активные продажи были зафиксированы в 5-ом выпуске МосОбласти (-0,33%) и 2-ом выпуске Новосибирской области (-0,24%), показавшим наибольший ценовой рост в межпраздничный период.

Несмотря на продажи, преваляровавшие на вторичном рынке, запланированные на вчерашний день размещения прошли вполне удачно для эмитентов. В частности, 4-ый выпуск АИЖК был размещен по доходности несколько ниже ожидавшейся организаторами, благодаря значительному спросу со стороны инвесторов. Установленная по итогам конкурса купонная ставка является минимальной для данного эмитента. При этом необходимо помнить, что данный выпуск является самым длинным в секторе корпоративных облигаций.

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

Эмитент	Объем в обращ-и, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погаш-ю, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.24	--	--	7.58%	11.10.05	100.82	-0.67	--	7.33	22.88
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.76	--	--	8.33%	08.06.05	100.66	-0.04	--	8.32	12.08
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.31	--	--	8.80%	21.06.05	102.21	-0.57	--	7.99	56.29
Башкирэн-1	500	11.09.05	0.33	--	--	20.00%	11.09.05	104.37	-0.17	--	6.57	11.52
ГОТЭК	550	06.06.06	--	07.06.05	0.07	14.20%	07.06.05	100.55	0.05	6.25	--	11.06
ЕвразХолд	1 000	02.12.05	0.54	--	--	12.50%	05.06.05	103.34	-0.25	--	6.49	11.37
Евросеть	1 000	25.04.06	0.92	26.07.05	0.21	16.33%	25.10.05	103.21	-0.21	0.68	13.03	30.82
ПРББ-4	800	07.12.05	0.55	--	--	12.05%	08.06.05	99.55	0.15	--	13.49	19.58
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.88	12.30%	07.10.05	101.81	0.01	10.39	--	17.31
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.32	16.11.06	1.38	13.80%	18.08.05	107.88	-0.21	8.33	11.73	11.23

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. 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 оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24/07/2005	0.19	24/07/2005	8.750%	101.000	0.00%	3.3%	8.7%	36	-36.0		0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26/06/2007	1.90	26/06/2005	10.000%	110.563	0.17%	4.7%	9.0%	104	-9.2	48	0.21	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31/03/2010	2.63	30/09/2005	8.250%	108.625	0.23%	4.9%	7.6%	120	-8.0	70	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24/07/2018	8.05	24/07/2005	11.000%	143.500	-0.17%	6.1%	7.7%	198	4.4	136	1.15	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24/06/2028	10.52	24/06/2005	12.750%	172.000	0.15%	6.6%	7.4%	235	1.2	135	1.80	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31/03/2030	8.49	30/09/2005	5.000%	107.063	0.00%	6.09%	4.7%	191	2.7	174	0.86	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14/05/2008	2.90	14/05/2005	3.000%	93.063	0.13%	5.6%	3.2%	184	-2.0	129	0.60	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14/05/2006	0.99	14/05/2005	3.000%	98.625	0.06%	4.5%	3.0%	114	-1.7	46	0.30	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14/05/2011	5.53	14/05/2005	3.000%	85.000	0.00%	6.1%	3.5%	212	1.9	147	0.78	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/2007	1.95	14/05/2005	3.000%	95.375	0.00%	5.5%	3.1%	184	4.1	133	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25/10/2007		25/10/2005	5.396%	105.938	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/2009	3.83	25/10/2005	7.750%	115.813	0.00%	3.8%	6.7%	122	2.1		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/2014	6.76	25/10/2005	9.600%	127.625	0.00%	5.8%	7.5%	171	2.3	112	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28/04/2006	0.95	28/04/2006	10.950%	107.360	0.01%	2.9%	10.2%	83	-14.1		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12/10/2011	5.32	12/10/2005	6.450%	109.930	-0.10%	4.6%	5.9%	179	5.7		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, %	Доход к погаш-ю	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19/11/2005	0.48	19/05/2005	10.750%	102.250	0.00%	6.2%	10.5%	301	-5.7	266	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13/04/2006	1.44	13/10/2005	8.000%	100.470	0.01%	7.7%	8.0%	418	2.2	282	2.00	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09/02/2007	1.62	09/08/2005	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	419	3.1	329	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28/09/2009	3.74	28/09/2005	8.000%	102.470	-0.26%	7.3%	7.8%	351	9.8	218	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/2007		30/07/2005	6.168%	103.430	0.05%		6.0%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/2008	3.14	11/06/2005	6.875%	103.130	-0.12%	5.9%	6.7%	212	6.0	86	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/2011	5.61	12/10/2005	7.500%	105.420	-0.26%	6.5%	7.1%	257	7.4	100	4.34	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/2015	4.07	04/08/2005	6.315%	98.700	-0.13%	6.6%	6.4%	280	6.2	142	10.65	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04/10/2005	0.38	04/10/2005	9.750%	102.530	-0.02%	2.9%	9.5%	75	-18.1		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30/10/2008	3.11	30/10/2005	7.250%	103.490	-0.12%	6.1%	7.0%	234	6.0	109	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12/06/2006	1.00	12/06/2005	9.250%	101.750	0.00%	7.5%	9.1%	417	2.1	357	0.10	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16/12/2005	0.56	16/06/2005	10.750%	102.300	-0.05%	6.6%	10.5%	344	4.2	306	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23/09/2006	1.28	23/09/2005	9.375%	102.140	-0.06%	7.7%	9.2%	423	6.5	349	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/2007	2.26	05/07/2005	5.068%	101.710	0.92%		5.0%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/2008	2.90	30/06/2005	4.375%	97.090	-0.03%	5.4%	4.5%	165	4.1	42	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/2007	1.72	19/09/2005	9.000%	102.210	0.21%	7.7%	8.8%	410	-10.2	315	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/2007	1.61	13/08/2005	9.125%	101.800	0.00%	8.0%	9.0%	444	2.3	354	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/2007	1.60	09/08/2005	9.000%	102.990	0.06%	7.1%	8.7%	358	-1.9	268	0.16	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27/10/2006	1.37	27/10/2005	10.250%	102.630	-0.01%	8.8%	10.0%	535	4.0	457	7.38	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24/09/2009	4.45	24/06/2005	9.750%	102.670	0.06%	8.7%	9.5%	484	-0.5	294	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28/05/2005	0.03	28/05/2005	11.000%	100.160	-0.01%	5.5%	11.0%	256	-127.8	222	0.00	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14/04/2007	1.79	14/10/2005	8.750%	101.810	0.01%	7.7%	8.6%	410	1.6	312	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/2007	2.18	28/09/2005	7.800%	100.270	0.07%	7.7%	7.8%	399	-0.9	289	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/2006		24/07/2005	5.018%	101.000	-0.19%		5.0%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11/02/2015	4.10	11/08/2005	6.230%	98.360	-0.30%	6.6%	6.3%	280	10.5	142	13.21	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06/07/2006	1.07	06/07/2005	8.875%	103.490	-0.12%	5.6%	8.6%	229	10.9	166	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04/02/2008	2.41	04/08/2005	9.125%	102.620	0.20%	8.0%	8.9%	432	-6.1	317	0.24	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

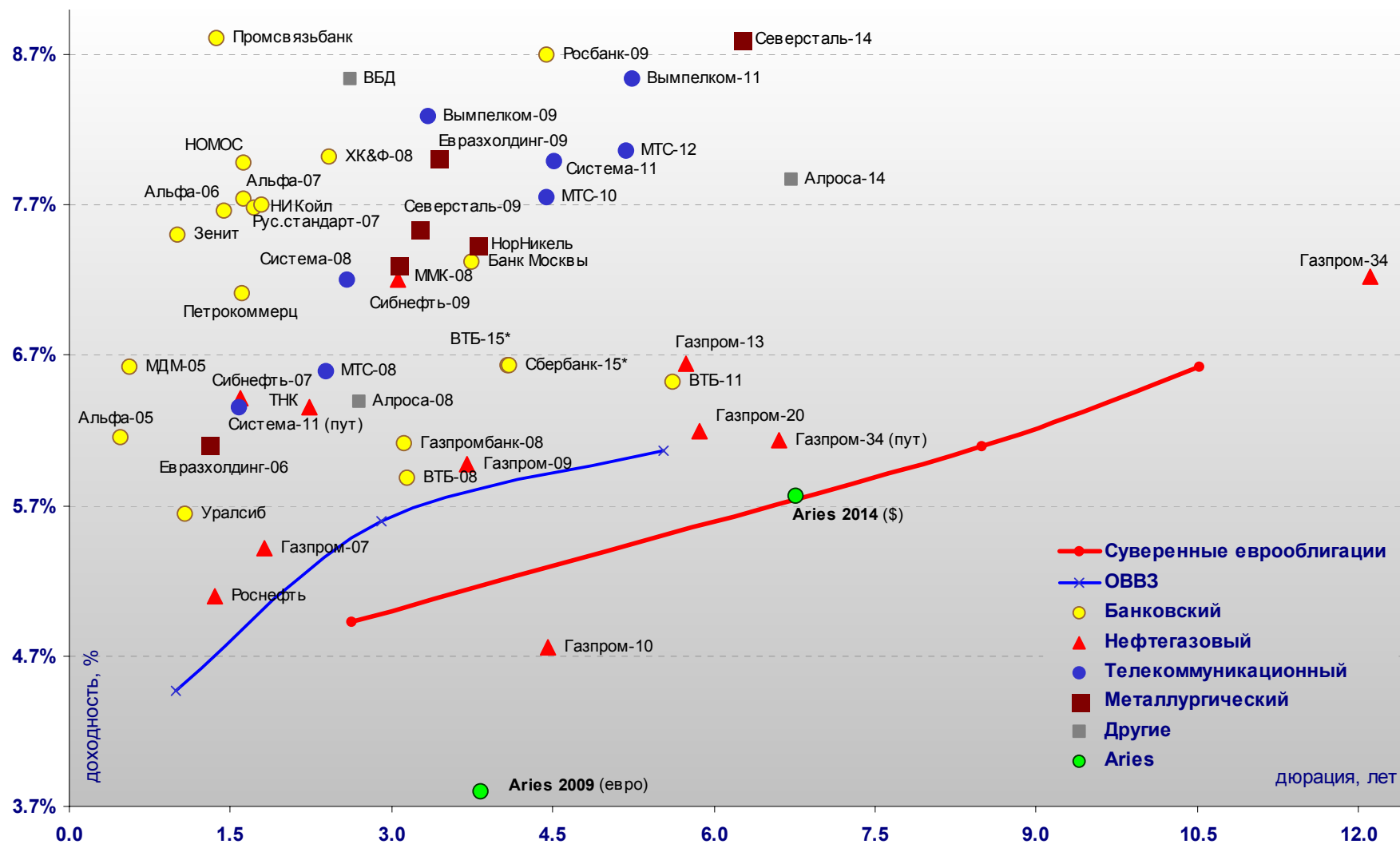
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25/04/2007	1.82	25/10/2005	9.125%	106.730	-0.25%	5.4%	8.5%	181	14.5	81	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21/10/2009	3.70	21/10/2005	10.500%	117.380	-0.17%	6.0%	8.9%	216	6.3	83	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27/09/2010	4.45	27/09/2005	7.800%	114.040	0.02%	4.8%	6.8%	206	2.6		0.51	1,000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01/03/2013	5.75	01/09/2005	9.625%	117.890	0.33%	6.6%	8.2%	268	-3.5	110	0.67	1,750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01/02/2020	5.87	01/08/2005	7.201%	105.130	0.43%	6.2%	6.8%	222	-6.1	62	0.52	1,250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28/04/2034	12.11	28/10/2005	8.625%	116.920	0.63%	7.2%	7.4%	288	-2.7	60	1.37	1,200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28/04/2014	6.60					6.1%	7.4%	210	-7.4	42	0.75		USD	
Роснефть	20/11/2006	1.35	20/05/2005	12.750%	110.980	0.04%	5.1%	11.5%	164	-5.2	87	0.15	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13/02/2007	1.59	13/08/2005	11.500%	108.220	-0.05%	6.4%	10.6%	288	2.5	199	0.17	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/2009	3.06	15/07/2005	10.750%	111.200	-0.08%	7.2%	9.7%	344	4.2	220	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/2007	2.24	06/11/2005	11.000%	110.470	-0.03%	6.4%	10.0%	267	1.4	156	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14/04/2008	2.58	14/10/2005	10.250%	107.850	-0.26%	7.2%	9.5%	348	11.5	230	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/2011	4.50	28/07/2005	8.875%	103.980	0.00%	8.0%	8.5%	412	2.8	269	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28/01/2007	1.57					6.4%		282	1.3	195	0.16			
Вымпелком-09	16/06/2009	3.34	16/06/2005	10.000%	105.790	-0.50%	8.3%	9.5%	451	17.2	323	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/2010	3.94	11/08/2005	8.000%	98.680	-0.26%	8.3%	8.1%	451	9.7	315	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/2011	5.23	22/10/2005	8.375%	99.110	-0.89%	8.5%	8.5%	462	19.9	310	-0.02	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/2009	3.78	10/06/2005	8.000%	100.410	-0.25%	7.9%	8.0%	407	9.4	273	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/2008	2.39	30/07/2005	9.750%	107.670	-0.16%	6.6%	9.1%	290	7.8	175	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/2010	4.44	14/10/2005	8.375%	102.690	-0.29%	7.8%	8.2%	389	9.5	247	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/2012	5.19	28/07/2005	8.000%	99.650	-0.47%	8.1%	8.0%	414	12.1	263	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25/09/2006	1.29	25/09/2005	8.875%	103.540	-0.24%	6.1%	8.6%	267	19.7	193	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03/08/2009	3.43	03/08/2005	10.875%	110.050	-0.20%	8.0%	9.9%	422	7.8	292	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21/10/2008	3.05	21/10/2005	8.000%	102.070	-0.42%	7.3%	7.8%	354	16.5	229	0.30	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/2009	3.79	30/09/2005	7.125%	98.860	-0.04%	7.4%	7.2%	362	3.9	227	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/2009	3.25	24/08/2005	8.625%	103.480	-0.30%	7.5%	8.3%	376	11.7	249	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19/04/2014	6.26	19/10/2005	9.250%	102.710	-0.43%	8.8%	9.0%	479	9.8	315	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06/05/2008	2.70	06/11/2005	8.125%	104.620	-0.02%	6.4%	7.8%	266	2.5	145	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17/11/2014	6.71	17/05/2005	8.875%	106.630	0.05%	7.9%	8.3%	383	-0.3	213	0.69	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/2008	2.61	21/05/2005	8.500%	99.880	-0.05%	8.5%	8.5%	482	4.6	362	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21/11/2005	0.48	21/05/2005	12.750%	104.260	-0.01%	4.2%	12.2%	108	-13.6		0.05	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

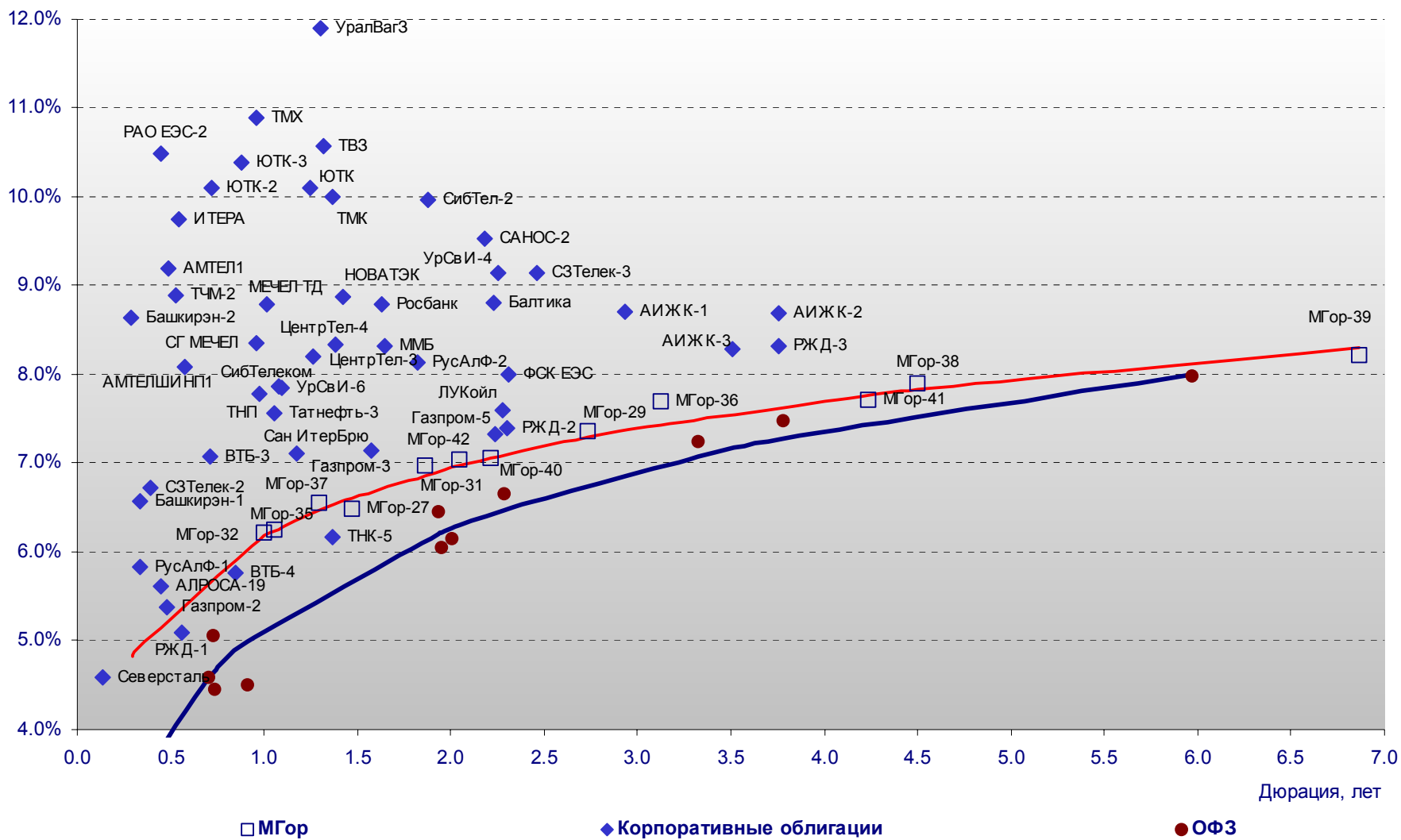
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15/07/2005	0.17	0.17									
ОБР 04002	15/09/2005	0.34	0.33	98.62	0.07%	4.09%		46.23				
ОФЗ 27023	20/07/2005	0.19	0.18	100.90	0.05%	2.73%	7.43%	0.50	0.8	7.50	4.7	20/07/2005
ОФЗ 27018	14/09/2005	0.33	0.32				11.66%		3.0	12.00	19.1	15/06/2005
ОФЗ 27022	15/02/2006	0.73	0.70				7.79%		0.7	8.00	18.8	18/05/2005
ОФЗ 27024	19/04/2006	0.91	0.87				7.31%		0.1	7.50	4.7	20/07/2005
ОФЗ 45002	02/08/2006	0.70	0.67	103.80	-0.42%	4.61%	9.63%	0.62	0.3	10.00	16.4	03/08/2005
ОФЗ 45001	15/11/2006	0.73	0.69				9.64%		2.9	10.00	23.6	18/05/2005
ОФЗ 27025	13/06/2007	1.93	1.82	101.18	-0.31%	6.46%	7.41%	10.12	2.2	7.50	11.9	15/06/2005
ОФЗ 27019	18/07/2007	1.95	1.84				11.06%		2.8	12.00	37.5	20/07/2005
ОФЗ 27020	08/08/2007	2.01	1.89				11.05%		2.9	12.00	30.6	10/08/2005
ОФЗ 25058	30/04/2008	2.75	2.57	98.07	-0.12%	7.21%	6.42%	134.33	31.3	6.30	1.6	03/08/2005
ОФЗ 46001	10/09/2008	2.28	2.14	108.23	-0.20%	6.66%	9.24%	2.06	3.8	10.00	15.9	15/06/2005
ОФЗ 27026	11/03/2009	3.32	3.10	100.08	-0.12%	7.24%	7.99%	20.98	2.9	8.00	12.7	15/06/2005
ОФЗ 25057	20/01/2010	4.13	3.84	99.81	-0.21%	7.66%	7.41%	5.48	9.5	7.40	3.2	27/07/2005
ОФЗ 46003	14/07/2010	3.78	3.52	110.30	-0.16%	7.48%	9.07%	49.08	7.8	10.00	31.2	20/07/2005
ОФЗ 46002	08/08/2012	4.93	4.58	107.38	0.33%	7.67%	10.24%	13.96	5.8	11.00	25.9	17/08/2005
ОФЗ 26198	02/11/2012	5.96	5.53				6.67%		0.1	6.00	91.2	04/11/2004
ОФЗ 46017	03/08/2016	7.93	7.32	97.11	-0.27%	8.36%	9.78%	40.56	6.9	9.50	22.4	18/05/2005
ОФЗ 46014	29/08/2018	5.97	5.53	103.92	-0.03%	7.99%	9.62%	17.04	10.9	10.00	18.6	05/09/2005
ОФЗ 48001	31/10/2018	7.68	7.19				9.79%		0.2	10.00	48.2	17/11/2005
ОФЗ 46018	24/11/2021	10.44	9.60	96.10	-0.08%	8.77%	9.89%	124.94	4.9	9.50	15.1	15/06/2005

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

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.