

15 августа 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.24	-8.0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.31	-0.23%
Доходность 30-летних КО США, %	4.45	-6.6	Валютный курс, \$/евро	1.24	-0.24%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.36	1.27%	PTC	805.70	0.07%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.75	0.61%	DJIA	10,600.31	-0.80%
Цена на нефть Urals, \$/брл	61.49	1.35%	S&P 500	1,230.39	-0.60%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Рост котировок КО США вызвал расширение спредов российских еврооблигаций к UST выше справедливого уровня. После публикации данных по инфляции в США вероятно сужение спредов.

Корпоративные рублевые облигации

Отсутствие дефицита рублевой ликвидности на рынке и благоприятная экономическая конъюнктура позволяют ожидать роста котировок рублевых облигаций. Активность сохранится на невысоком уровне, что характерно для начала недели.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Дефицит торгового баланса США в июне вырос на 6% - до \$58,8 млрд. с \$55,4 млрд

Российские

- ✓ Международное рейтинговое агентство S&P повысило рейтинг ТНК-ВР до ВВ с ВВ-
- ✓ Международное рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг Газпрома до ВВ+ с ВВ
- ✓ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ООО Нижнее-Ленское-Инвест на сумму 400 млн руб
- ✓ ООО Камская долина-Финанс приняло решение о выпуске облигаций 2 серии общим объемом 200 млн. рублей
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов

			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.312	↓	-0.23%
Курс доллара today	28.315	↓	-0.22%
Объем торгов today (ETC), млн \$	732		
Курс доллара tomorrow	28.312	↓	-0.21%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1,005		
Курс евро today	35.313	↑	0.29%
Объем торгов today (ETC), млн €	10.2		
Курс евро tomorrow	35.324	↑	0.33%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	1.4		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам

	Пред		
MIACR на 1 день	1.58	↑	1.33
MIBID на 1 день	1.18	↑	0.99
MIBOR на 1 день	2.26	↑	2.07
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	0.0	↓	63.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	0.0	↓	283.4

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.50	↑	6.47
Объем торгов, млн руб	2,091	↓	10,542
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.7	↑	4.1
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓	4,462.7

Рынок корпоративных облигаций

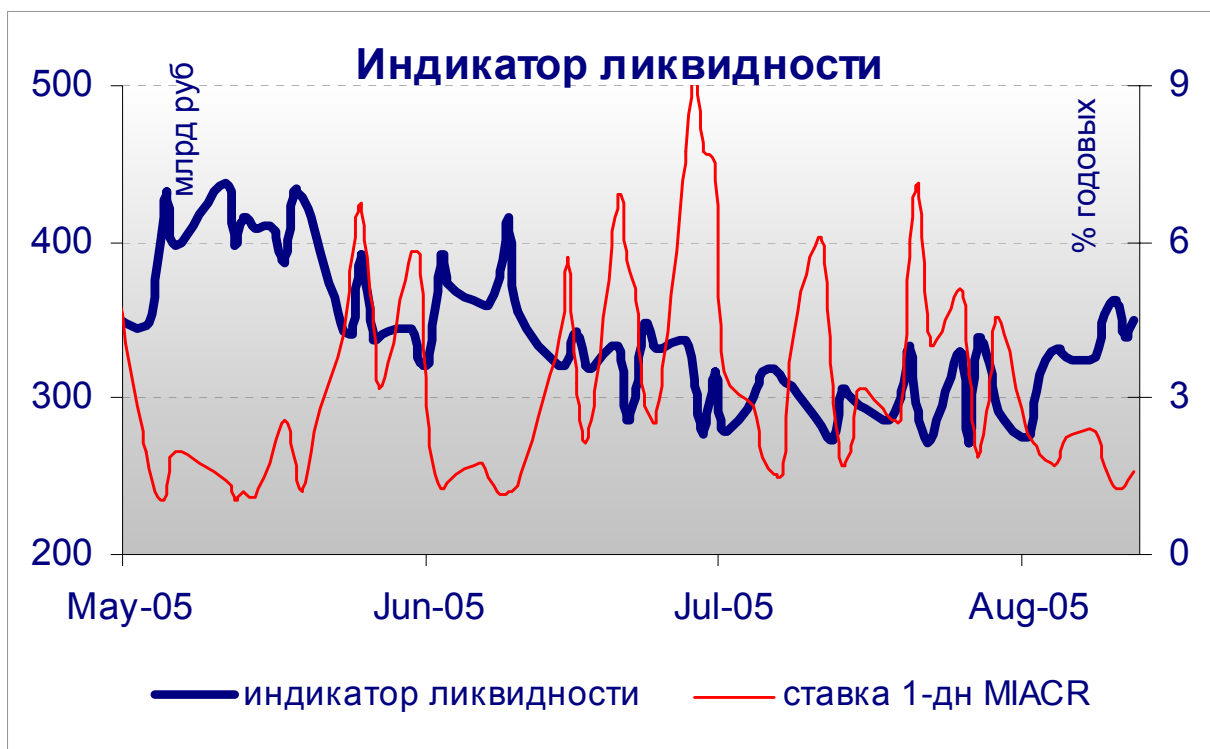
			Пред
Объем торгов, млн руб	472	↑	436
Средневзвешенная доходность по рынку	8.63	↑	8.51

Рынок субфедеральных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	521.6	↑	396.7

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	334
Сальдо операций ЦБ с банками	19300
ИТОГО	19634



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Дефицит торгового баланса США в июне вырос на 6% – до \$58,8 млрд. с \$55,4 млрд.

Размер внешнеторгового дефицита превысил ожидания аналитиков на \$1,6 млрд. (ожидалось, что он составит \$57,2 млрд. долл.)

Импорт США вырос в июне на 2,1% до рекордного за всю историю значения – \$165,7 млрд. Экспорт снизился на 0,1% – до \$106,9 млрд.

Дефицит торгового баланса за 2004 год составил \$618 млрд. За I полугодие 2005 г – \$342,9 млрд., по сравнению с \$290,9 млрд. за тот же период прошлого года.

Повышение процентных ставок в США, растущие цены на нефть и достаточно крепкий доллар способствуют увеличению дефицита счета текущих операций платежного баланса США и углубляют потребность страны во внешнем финансировании. Проблема внешнего долга США давно обращает на себя внимание специалистов международных организаций. Возможно, на данный момент ФРС уже пора перейти от инфляционного таргетирования к стимулированию экспорта. Именно таких шагов можно будет ожидать от нового главы ФРС.

Международное рейтинговое агентство S&P повысило рейтинг TNK-BP до BB с BB-

Повышение рейтинга связано с разрешением налогового спора и успешными результатами деятельности компании.

Международное рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг Газпрома до BB+ с BB

Также Fitch повысило рейтинг программы по выпуску облигаций Gaz Capital S.A., предоставляющих участие в ссуде, общим объемом 5 млрд. долл., до аналогичного уровня.

Повышение рейтингов последовало за завершением приобретения государством дополнительных 10,74% акций Газпрома.

ООО Камская долина-Финанс приняло решение о выпуске облигаций 2 серии общим объемом 200 млн. рублей

Облигации имеют восемь купонов, будут размещены на ММВБ по номиналу с погашением на 720-й день с даты начала размещения облигаций. Предусмотрено предоставление обеспечения со стороны Открытого акционерного общества «Камская долина».

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Установлена ставка 3 и 4 купонов по облигациям Банка Русский Стандарт в размере 8,4 % годовых
- Выплачен 3-й купон по облигациям первой серии ОАО Кристалл финанс на сумму 29,92 млн. руб. по ставке 12% годовых

Внешний долг РФ

В пятницу на рынке КО США продолжился ценовой рост. Повышенный спрос на 10-летние КО США на аукционе в четверг рассеял опасения о затухании интереса иностранных инвесторов к американскому долгу. Снижению доходностей способствовали рекордно высокие цены на нефть и опубликованные в пятницу данные. Индекс настроения потребительского рынка в августе, по предварительной оценке Мичиганского университета, снизился до 92,7 пункта с 96,5 пункта в июле и оказался на 3,3 пункта ниже прогнозов. Дефицит торгового баланса в июне возрос к маю на 6% с \$55,4 млрд до \$58,8 млрд. Новые данные вызывают сомнения в необходимости дальнейшего повышения ключевой процентной ставки. Доходность 10-летних КО США вернулась к уровню середины июля - 4,24% годовых.

На развивающихся рынках наблюдалось снижение цен, спреды к КО США расширились. На российском рынке еврооблигаций не наблюдалось высокой активности. Цены суверенных долговых бумаг отреагировали на рост котировок UST, в результате спред Rus30 к 10-летним КО США сохранился на уровне 138 б.п.

Сегодня данные по нетто-покупкам US Treasuries нерезидентами, как ожидается, превысят уровень предыдущего месяца и составят максимальный за 4 месяца объем \$64,5 млрд., что будет благоприятствовать дальнейшему росту цен на внешнедолговом рынке США. Однако говорить о смене тенденции еще рано, так как экономический рост в США остается динамичным, а политика ФРС – неизменной. Данные по инфляции, публикуемые завтра, прояснят ситуацию. Спреды российских еврооблигаций к КО США выше справедливого уровня. После публикации данных по инфляции вероятно сужение спредов.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На рынке корпоративных рублевых облигаций сохранялась невысокая активность, характерная для летнего периода. Интерес участников рынка отвлечен на рынок ГКО-ОФЗ, куда после сокращения внешней задолженности России перед Парижским клубом кредиторов начала возвращаться ликвидность.

В секторе субфедеральных выпусков продолжились покупки облигаций Москвы (МГор-39 +0,2%) и 4-5 выпусков Московской области (МосОбл-4 +0,2%).

В секторе корпоративных облигаций наибольший объем операций был сосредоточен в банковском секторе и приходился на договорные сделки с одним или несколькими крупными инвесторами.

Отсутствие дефицита рублевой ликвидности на рынке, дефицит новых выпусков и благоприятная экономическая конъюнктура позволяют ожидать роста котировок рублевых облигаций.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я до	Дюрация погаш-я до	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
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.15	--	--	8.80%	20.12.05	103.52	0.12	--	7.27	21.48
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	24.03.06	0.60	5.60%	22.09.05	99.87	0.12	5.89	--	49.94
ИнкомЛАДА	700	22.11.07	1.00	24.11.05	0.28	17.00%	25.08.05	105.74	0.05	-2.51	11.99	56.11
МегаФон-3	3 000	15.04.08	2.37	--	--	9.25%	18.10.05	102.99	0.97	--	8.14	15.55
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	23.05.06	0.73	13.00%	23.08.05	99.87	0.01	13.84	--	20.37
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	--	04.05.06	0.70	10.00%	03.11.05	101.30	0.55	8.25	--	20.26
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	--	28.02.08	2.26	9.25%	01.09.05	102.40	0.64	8.45	--	24.02
УрСви-5	2 000	17.04.08	2.38	--	--	9.19%	20.10.05	102.50	0.34	--	8.29	13.84
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	04.10.06	1.08	12.00%	05.10.05	100.53	-0.18	11.99	--	20.11
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	16.05.06	0.74	8.50%	15.11.05	100.20	0.11	8.36	--	19.33

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 закрытия	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26/06/07	1.73	26/12/05	10.000%	109.313	0.00%	4.7%	9.1%	70	2.2	1.70 0.19	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31/03/10	2.37	30/09/05	8.250%	107.875	0.00%	4.9%	7.6%	88	3.8	2.26 0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24/07/18	8.20	24/01/06	11.000%	148.500	1.02%	5.7%	7.4%	142	-4.8	7.98 1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24/06/28	10.93	24/12/05	12.750%	180.750	0.45%	6.1%	7.1%	182	3.3	10.62 1.93	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31/03/30	8.35	30/09/05	5.000%	111.563	0.68%	5.6%	4.5%	138	-0.4	7.91 0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВФЗ														
Минфин 5	14/05/08	2.65	14/05/06	3.000%	94.250	0.13%	5.3%	3.2%	125	-0.4	2.53 0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14/05/06	0.74	14/05/06	3.000%	98.875	0.00%	4.6%	3.0%	73	0.9	0.72 0.31	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14/05/11	5.28	14/05/06	3.000%	87.400	0.00%	5.6%	3.4%	149	6.2	5.02 0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/07	1.70	14/11/05	3.000%	96.250	-0.13%	5.3%	3.1%	130	11.1	1.61 0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25/10/07		25/10/05	5.414%	105.750	0.00%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/09	3.58	25/10/05	7.750%	116.500	0.00%	3.4%	6.7%	95	7.1	3.48 0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/14	6.53	25/10/05	9.600%	128.375	0.00%	5.6%	7.5%	142	6.8	6.36 0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28/04/06	0.70	28/04/06	10.950%	105.490	-0.03%	2.8%	10.4%	106	3.3	0.69 0.07	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12/10/11	5.08	12/10/05	6.450%	111.340	0.03%	4.3%	5.8%	153	7.0	4.88 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	19/11/05	0.26	19/11/05	10.750%	101.100	0.00%	6.2%	10.6%	269	-5.2	544	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13/04/06	1.44	13/10/05	8.000%	101.120	0.02%	7.2%	7.9%	324	0.7	271	6.37	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09/02/07	1.42	09/02/06	7.750%	101.340	0.15%	6.8%	7.6%	283	-8.8	289	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02/07/08	2.61	02/01/06	7.750%	100.440	0.12%	7.6%	7.7%	350	-0.1	254	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28/09/09	3.50	28/09/05	8.000%	105.870	0.16%	6.4%	7.6%	226	0.6	128	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26/11/10	4.42	26/11/05	7.375%	104.250	0.19%	6.4%	7.1%	230	1.1	123	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/07		30/01/06	6.690%	104.000	0.00%		6.4%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/08	2.99	11/12/05	6.875%	104.200	0.05%	5.5%	6.6%	139	3.3	46	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/11	5.63	12/10/05	7.500%	107.780	0.06%	6.1%	7.0%	196	5.3	80	8.39	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/15	3.96	04/02/06	6.315%	101.600	0.22%	5.9%	6.2%	180	-0.2	78	-12.92	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02/07/35	7.45	02/01/06	6.250%	99.750	-0.13%	6.3%	6.3%	207	9.3	113	3.37	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04/10/05	0.13	04/10/05	9.750%	100.780	-0.01%	3.5%	9.7%	240	-4.1		0.01	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30/10/08	2.87	30/10/05	7.250%	104.200	-0.11%	5.8%	7.0%	171	8.6	79	0.30	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12/06/06	0.80	12/12/05	9.250%	101.850	0.10%	6.9%	9.1%	302	-12.8	465	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29/06/07	1.74	29/12/05	9.000%	100.680	0.03%	8.6%	8.9%	458	1.1	388	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/08	2.27	03/09/05	8.625%	107.950	0.65%	5.2%	8.0%	119	-24.8	34	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16/12/05	0.33	16/12/05	10.750%	101.560	-0.08%	5.8%	10.6%	223	19.3	486	0.03	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23/09/06	1.04	23/09/05	9.375%	103.700	0.04%	5.8%	9.0%	196	-3.4	299	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/07	2.02	05/10/05	5.590%	101.750	-0.01%		5.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/08	2.71	31/12/05	4.375%	96.990	0.03%	5.5%	4.5%	145	3.7	54	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/07	1.47	19/09/05	9.000%	101.990	0.06%	7.6%	8.8%	368	-2.0	364	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/07	1.42	13/08/05	9.125%	101.750	0.00%	7.9%	9.0%	390	1.9	396	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/07	1.41	09/02/06	9.000%	102.500	0.00%	7.2%	8.8%	323	1.7	332	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27/10/06	1.12	27/10/05	10.250%	102.900	0.24%	8.7%	10.0%	476	-12.1	557	11.73	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24/09/09	3.91	24/09/05	9.750%	104.580	0.00%	7.7%	9.3%	355	5.1	231	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14/04/07	1.54	14/10/05	8.750%	102.450	0.05%	7.1%	8.5%	317	-1.0	295	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/07	1.93	28/09/05	7.800%	101.220	0.11%	7.2%	7.7%	312	-2.3	238	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/06		24/10/05	5.540%	101.060	0.00%		5.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11/02/15	3.98	11/02/06	6.230%	100.730	0.15%	6.0%	6.2%	194	1.5	92	-5.44	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06/07/06	0.87	06/01/06	8.875%	104.200	-0.11%	4.0%	8.5%	14	11.4	159	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04/02/08	2.26	04/02/06	9.125%	102.660	0.06%	7.9%	8.9%	386	1.1	301	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/08	2.58	31/12/05	8.625%	101.650	0.16%	8.0%	8.5%	390	-1.8	300	0.25	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
Нефтегазовый															
Газпром-07	25/04/07	1.57	25/10/05	9.125%	106.530	0.01%	5.0%	8.6%	106	1.3	76	0.17	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21/10/09	3.45	21/10/05	10.500%	118.160	-0.02%	5.6%	8.9%	147	5.5	50	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27/09/10	4.22	27/09/05	7.800%	116.750	0.05%	4.1%	6.7%	149	6.2		0.50	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01/03/13	5.54	01/09/05	9.625%	121.470	0.31%	6.0%	7.9%	189	0.5	73	0.68	1,750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22/07/13	6.73	22/01/06	4.505%	99.000	0.00%	4.7%	4.6%	46	7.1		0.65	1,222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22/07/13	4.70	22/01/06	5.625%	99.910	0.19%	5.9%	5.6%	182	-0.2	73	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01/06/15	7.72	01/06/06	5.875%	107.950	0.65%	4.8%	5.4%	61	-1.1		0.80	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01/02/20	5.62	01/02/06	7.201%	107.390	0.02%	5.7%	6.7%	157	5.9	42	0.53	1,250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28/04/34	12.29	28/10/05	8.625%	124.170	0.75%	6.7%	6.9%	236	1.1	58	1.51	1,200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28/04/14	6.44					5.1%	6.9%	96	-4.9	-26	0.80		USD	
Роснефть	20/11/06	1.17	20/11/05	12.750%	108.860	0.00%	5.4%	11.7%	145	-0.0	213	0.13	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13/02/07	1.41	13/08/05	11.500%	108.370	0.00%	5.6%	10.6%	161	1.0	170	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/09	2.96	15/01/06	10.750%	114.880	0.11%	5.9%	9.4%	179	0.8	86	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/07	1.99	06/11/05	11.000%	111.040	0.21%	5.6%	9.9%	159	-7.6	83	0.22	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14/04/08	2.33	14/10/05	10.250%	107.710	0.00%	7.0%	9.5%	296	3.8	209	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/11	4.45	28/01/06	8.875%	105.220	-0.01%	7.7%	8.4%	357	5.7	250	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28/01/07	1.38					5.1%		114	2.0	130	0.14			
Вымпелком-09	16/06/09	3.25	16/12/05	10.000%	108.370	0.18%	7.4%	9.2%	335	-0.8	240	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/10	3.86	11/02/06	8.000%	101.910	0.34%	7.5%	7.9%	339	-3.9	238	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/11	5.28	22/10/05	8.375%	103.850	0.35%	7.7%	8.1%	351	-0.5	238	4.27	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/09	3.69	10/12/05	8.000%	102.460	0.35%	7.3%	7.8%	322	-4.5	223	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/08	2.24	30/01/06	9.750%	107.950	0.10%	6.2%	9.0%	215	-1.1	131	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/10	4.21	14/10/05	8.375%	105.400	0.19%	7.1%	7.9%	299	0.9	195	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/12	5.17	28/01/06	8.000%	103.540	0.21%	7.3%	7.7%	316	1.7	204	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25/09/06	1.04	25/09/05	8.875%	102.360	0.01%	6.6%	8.7%	273	-0.3	374	0.11	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/09	3.35	03/02/06	10.875%	111.490	0.26%	7.5%	9.8%	338	-3.0	241	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21/10/08	2.81	21/10/05	8.000%	103.130	0.23%	6.9%	7.8%	280	-3.5	189	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/09	3.56	30/09/05	7.125%	102.280	0.07%	6.5%	7.0%	239	3.3	141	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/09	3.00	24/08/05	8.625%	103.910	0.18%	7.3%	8.3%	326	-1.1	233	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19/04/14	6.05	19/10/05	9.250%	105.600	0.15%	8.3%	8.8%	416	4.1	297	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06/05/08	2.45	06/11/05	8.125%	106.380	0.07%	5.6%	7.6%	150	1.4	61	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17/11/14	6.58	17/11/05	8.875%	114.700	0.17%	6.7%	7.7%	253	4.3	129	0.74	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/08	2.48	21/11/05	8.500%	102.150	0.14%	7.6%	8.3%	355	-1.4	266	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21/11/05	0.26	21/11/05	12.750%	101.480	-0.01%	6.8%	12.6%	325	-2.8		0.03	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

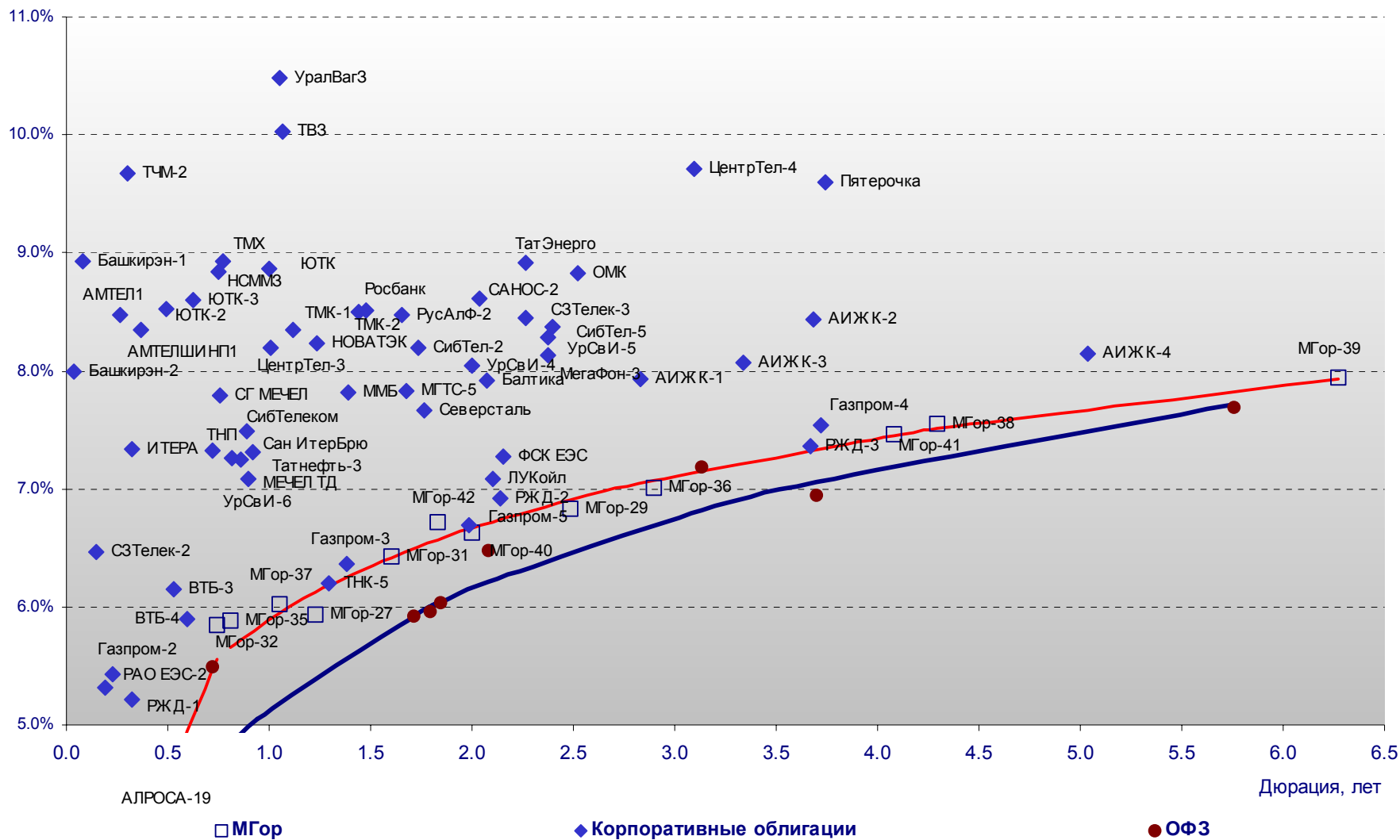
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15/12/05	0.33	0.00	98.63	0.06%	4.12%		240.06				
ОБР 04002	15/09/05	0.08	0.08									
ОФЗ 27018	14/09/05	0.08	0.08				11.91%		1.91	12.00	20.1	14/09/05
ОФЗ 27022	15/02/06	0.49	0.47	102.10	0.59%	3.88%	7.84%	0.00	0.42	8.00	19.5	17/08/05
ОФЗ 27024	19/04/06	0.66	0.63	101.79	-0.01%	4.54%	7.37%	5.09	0.07	7.50	5.3	19/10/05
ОФЗ 45002	02/08/06	0.94	0.90	104.77	0.04%	4.96%	9.54%	0.63	0.34	10.00	1.0	01/02/06
ОФЗ 45001	15/11/06	0.72	0.68	103.36	0.01%	5.53%	9.67%	203.74	2.33	10.00	18.3	17/08/05
ОФЗ 27025	13/06/07	1.71	1.61	101.78	0.22%	5.93%	7.37%	40.71	2.80	7.50	12.5	14/09/05
ОФЗ 27019	18/07/07	1.79	1.69	107.40	-0.09%	5.97%	9.31%	0.68	8.83	10.00	7.1	18/01/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.85	1.74				9.30%		8.79	10.00	1.4	08/02/06
ОФЗ 25058	30/04/08	2.54	2.39	99.67	0.21%	6.59%	6.32%	40.07	21.88	6.30	2.1	02/11/05
ОФЗ 46001	10/09/08	2.08	1.95	107.86	-0.01%	6.48%	9.27%	143.02	2.35	10.00	16.7	14/09/05
ОФЗ 27026	11/03/09	3.13	2.92				8.00%		1.25	8.00	13.4	14/09/05
ОФЗ 25057	20/01/10	3.96	3.70	102.46	0.20%	6.93%	7.22%	353.89	17.17	7.40	3.9	26/10/05
ОФЗ 46003	14/07/10	3.70	3.46	111.87	0.34%	6.95%	8.94%	119.13	6.77	10.00	7.1	18/01/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.69	4.37	108.75	0.27%	7.25%	10.12%	92.43	3.21	11.00	54.2	17/08/05
ОФЗ 26198	02/11/12	5.72	5.32	91.50	1.08%	7.56%	6.56%	1.18	0.10	6.00	106.7	04/11/04
ОФЗ 46017	03/08/16	8.07	7.49	100.64	0.64%	7.75%	9.44%	151.37	13.52	9.50	23.2	17/08/05
ОФЗ 46014	29/08/18	5.76	5.35	105.20	0.39%	7.69%	9.51%	549.00	9.74	10.00	44.4	05/09/05
ОФЗ 48001	31/10/18	7.57	7.14	107.97	0.51%	6.01%	9.26%	7.02	0.21	10.00	74.0	17/11/05
ОФЗ 46018	24/11/21	10.67	9.88	102.51	0.97%	7.91%	9.27%	142.78	11.11	9.50	15.9	14/09/05

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 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	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
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.