

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.29	4.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.38	0.24%
Доходность 30-летних КО США, %	4.48	3.1	Валютный курс, \$/евро	1.24	-0.59%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.79	0.65%	PTC	812.30	0.82%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.40	-0.62%	DJIA	10,634.38	0.32%
Цена на нефть Urals, \$/брл	60.88	-0.99%	S&P 500	1,233.87	0.28%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Данные по инфляции, как ожидается, укрепят мнения участников рынка в том, что дальнейшее повышение ключевой процентной ставки неизбежно. У российских еврооблигаций сохраняется потенциал роста, спреды продолжают сужение.

Корпоративные рублевые облигации

Недостатка рублевой ликвидности пока не наблюдается, интерес инвесторов к рынку рублевых облигаций остается на высоком уровне. Сложившаяся на этой неделе конъюнктура рынка способствует росту котировок российских облигаций.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Минфин РФ внес в правительство проект федерального бюджета на 2006 г
- ✓ Международное рейтинговое агентство Fitch присвоило рейтинг BBB компании ОАО Российские Железные Дороги
- ✓ ОАО Альянс Русский Текстиль утвердило решение о выпуске облигаций серии 03. Объем выпуска 1,2 млрд. руб, срок обращения 1456 день
- ✓ ОАО Российский Сельскохозяйственный банк разместил векселя на сумму 6 млрд руб
- ✓ Погашены облигации Чувашской Республики на сумму 285 млн руб и выплачен 8-й купон на сумму 8,621 млн руб по ставке 12% годовых
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

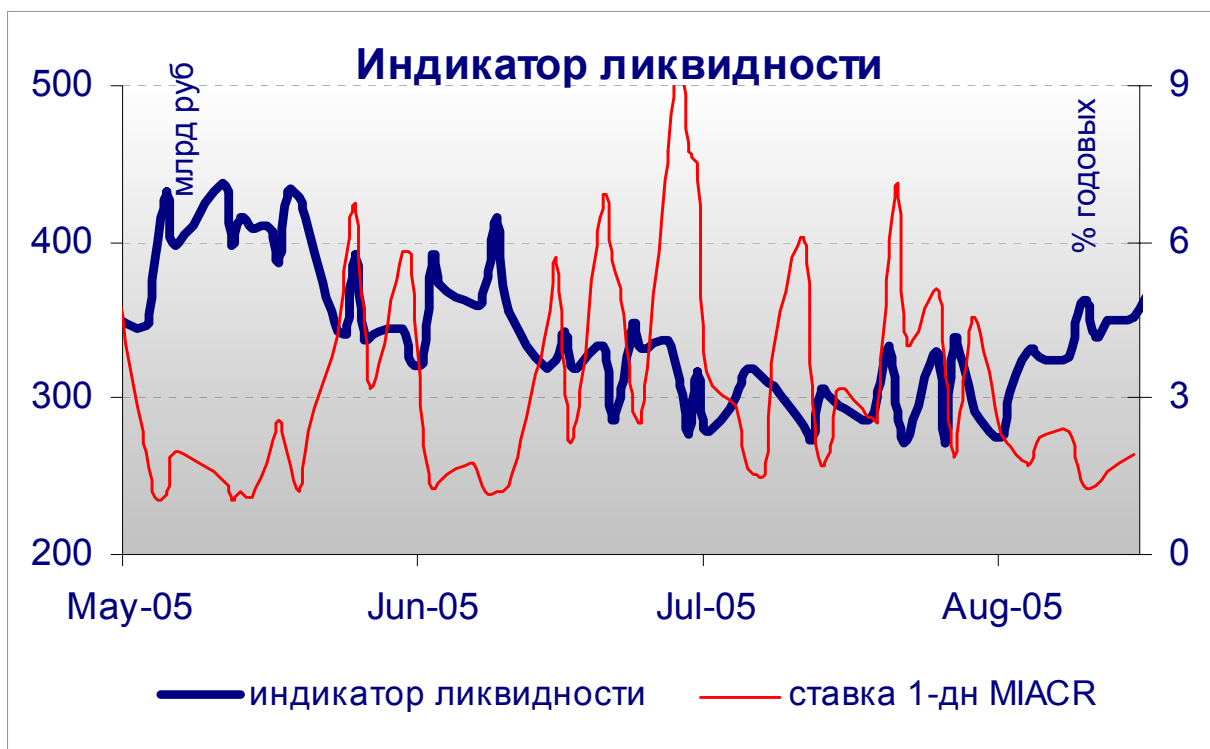
Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.382	↑	0.24%
Курс доллара today	28.382	↑	0.24%
Объем торгов today (ETC), млн \$	772		
Курс доллара tomorrow	28.388	↑	0.27%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1,255		
Курс евро today	35.184	↓	-0.36%
Объем торгов today (ETC), млн €	10.1		
Курс евро tomorrow	35.174	↓	-0.43%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	1.5		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.91	↑	1.58
MIBID на 1 день	1.25	↑	1.18
MIBOR на 1 день	2.41	↑	2.26
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	58.9	↓	61.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	271.8	↑	270.6

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.51	↑	7.50
Объем торгов, млн руб	786	↓	2,091
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓	4.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	353	↓	472
Средневзвешенная доходность по рынку	8.72	↑	8.63
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	402.8	к	521.6

Денежные потоки сегодня		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		219
Сальдо операций ЦБ с банками		33,700
ИТОГО		33,919



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Минфин РФ внес в правительство проект федерального бюджета на 2006 г

Федеральный бюджет на 2006 год составлен с профицитом в 776,02 млрд руб или 3,2% ВВП. Прогнозируется, что доходы федерального бюджета в 2006 г составят 5046,14 млрд руб, расходы – 4270,11 млрд руб.

Чистое погашение внешнего долга составит 212,64 млрд руб, чистое привлечение на внутреннем рынке - 171,79 млрд руб.

Проект бюджета соответствует среднему, умеренному варианту Основных направлений денежно-кредитной политики на 2006 год. В основу этого сценария заложена среднегодовая цена на нефть марки Urals \$40 долл за баррель, темп роста ВВП 5,8%, инфляция на уровне 7-8,5% за год, укрепление реального эффективного курса рубля в пределах 9%, рост ЗВР на \$54,5 млрд. Пессимистичный сценарий ОНДКП предполагает цену на нефть в \$28 за баррель при ЗВР \$22,8 млрд., оптимистичный - \$50 за баррель при ЗВР \$82,5 млрд.

Инфляция во всех сценариях остается неизменной, то есть предполагается, что изменение ЗВР на \$60 млрд. от 1-го к 3-му варианту не окажет влияния на инфляцию. Хотя это представляется маловероятным, поскольку накопление ЗВР происходит в основном за счет дополнительной эмиссии рублей.

Мы сохраняем наш прогноз по инфляции на 2006 г. на уровне 12%.

Международное рейтинговое агентство Fitch присвоило рейтинг ВВВ компании ОАО Российские Железные Дороги

Также Fitch присвоило рейтинги AAA(rus) трем существующим выпускам облигаций РЖД (РЖД-1, РЖД-2 и РЖД-3), каждый на сумму 4 млрд. руб. со сроками погашения в декабре 2005 г., 2007 г. и 2009 г. соответственно.

ОАО Российский Сельскохозяйственный банк разместил векселя на сумму 6 млрд руб

Вексельный займ будет привлекаться 2-мя выпусками по 3 млрд руб. Срок обращения выпуска – 1 год.

Организатор выпуска – Дойче Банк

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Выплачен 7-й купон по облигациям серии 01 ООО Праймери Дон на сумму 31,813 млн. руб.

Внешний долг РФ

Вчера на внешнедолговом рынке США возобновилось снижение котировок в ожидании данных по инфляции, которые будут опубликованы сегодня. Бурный рост цен на нефтяном рынке дает предпосылки предполагать, что индекс потребительских цен в июле будет максимальным за 3 месяца. Доходность 10-летних КО США достигла 4,29% годовых.

Напротив, на развивающихся рынках продолжался ценовое ралли, на этот раз к нему присоединились облигации Бразилии и Венесуэллы. Повышение котировок было вызвано заявлением Министра финансов Бразилии, что правительство страны собирается сократить расходы бюджета в 2006 году.

По российским еврооблигациям также продолжился рост цен, спред Rus30 к 10-летним КО США сузился до 130 б.п. Вслед за суверенными выпусками выросли в цене и корпоративные еврооблигации, средневзвешенный спред которых к 10-летним КО США, по нашим оценкам, сузился на 6-7 б.п.

Данные по инфляции, как ожидается, укрепят мнения участников рынка в том, что дальнейшее повышение ключевой процентной ставки неизбежно. У российских еврооблигаций сохраняется потенциал роста, спреды продолжают сужение.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На рынке корпоративного рублевого долга по большинству выпусков наблюдалась незначительная ценовая коррекция на фоне невысокой активности. Основной оборот по-прежнему сосредоточен в облигациях компаний 1-го эшелона (АЛРОСА, Газпром, РЖД). Облигации РЖД стали одним из немногих исключений и прибавили в цене 0,18%, отреагировав на повышение рейтинга компании до суверенного BBB международным агентством Fitch.

Котировки субфедеральных рублевых облигаций в понедельник также немного снизились в рамках технической коррекции (МГор39 -0,1%, МосОбл-5 -0,2%).

Тем не менее, недостатка рублевой ликвидности пока не наблюдается, интерес инвесторов к рынку рублевых облигаций остается на высоком уровне. Сложившаяся на этой неделе конъюнктура рынка способствует росту 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	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
АЛРОСА-19	3 000	23.10.05	0.19	--	--	16.00%	23.10.05	102.04	-0.21	--	4.96	14.64
Газпром-2	5 000	03.11.05	0.22	--	--	15.21%	03.11.05	102.19	-0.01	--	5.00	36.35
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.37	--	--	8.11%	23.01.06	102.35	-0.14	--	6.46	21.98
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.66	--	--	8.33%	07.12.05	104.19	0.18	--	7.31	41.30
БВК	300	07.06.07	1.66	--	--	11.43%	08.12.05	103.10	0.34	--	9.73	12.23
ЛОКОбанк-2	500	22.04.08	--	15.01.06	0.41	12.75%	15.10.05	100.51	-0.19	11.96	--	11.26
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	0.67	--	--	12.00%	26.10.05	100.19	-0.06	--	11.80	16.50
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	08.02.06	0.48	12.00%	08.02.06	101.52	-0.21	8.91	--	22.49

ЮТК-3	3 500	10.10.09	-- 08.04.06	0.62	12.30%	07.10.05	102.19	-0.20	8.89	--	11.00
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	1.00 19.09.05	0.10	12.35%	15.09.05	104.62	-0.08	-16.94	7.96	14.20

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26/06/07	1.72	26/12/05	10.000%	109.313	0.00%	4.7%	9.1%	66	-3.9	1.69 0.19	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31/03/10	2.37	30/09/05	8.250%	107.938	0.06%	4.9%	7.6%	82	-6.8	2.26 0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24/07/18	8.20	24/01/06	11.000%	149.000	0.34%	5.6%	7.4%	133	-9.0	7.99 1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24/06/28	10.96	24/12/05	12.750%	181.938	0.66%	6.1%	7.0%	171	-10.4	10.64 1.95	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31/03/30	8.36	30/09/05	5.000%	111.750	0.17%	5.6%	4.5%	131	-6.7	7.92 0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14/05/08	2.65	14/05/06	3.000%	94.375	0.13%	5.3%	3.2%	115	-9.4	2.52 0.55	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14/05/06	0.74	14/05/06	3.000%	99.000	0.13%	4.4%	3.0%	54	-19.5	0.72 0.28	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%	144	-4.9	5.01 0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/07	1.69	14/11/05	3.000%	96.563	0.33%	5.1%	3.1%	107	-22.8	1.61 0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25/10/07		25/10/05	5.413%	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%	97	2.0	3.47 0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/14	6.52	25/10/05	9.600%	128.375	0.00%	5.6%	7.5%	137	-5.0	6.35 0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28/04/06	0.69	28/04/06	10.950%	105.480	-0.01%	2.8%	10.4%	105	-1.2	0.68 0.07	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12/10/11	5.08	12/10/05	6.450%	111.530	0.17%	4.3%	5.8%	152	-1.1	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	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19/11/05	0.25	19/11/05	10.750%	101.100	0.00%	6.2%	10.6%	265	-3.9	540	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13/04/06	1.44	13/10/05	8.000%	101.160	0.04%	7.2%	7.9%	319	-5.8	266	6.61	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09/02/07	1.42	09/02/06	7.750%	101.330	-0.01%	6.8%	7.6%	281	-2.3	290	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02/07/08	2.61	02/01/06	7.750%	100.480	0.04%	7.6%	7.7%	344	-5.9	256	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28/09/09	3.50	28/09/05	8.000%	105.980	0.10%	6.3%	7.5%	218	-7.9	128	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26/11/10	4.41	26/11/05	7.375%	104.430	0.17%	6.4%	7.1%	220	-9.1	122	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/07		30/01/06	6.697%	104.000	0.00%		6.4%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/08	2.99	11/12/05	6.875%	104.280	0.08%	5.4%	6.6%	131	-7.4	46	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/11	5.63	12/10/05	7.500%	108.000	0.20%	6.1%	6.9%	187	-8.7	79	8.64	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/15	3.95	04/02/06	6.315%	101.700	0.10%	5.9%	6.2%	172	-7.5	78	-13.79	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02/07/35	7.46	02/01/06	6.250%	100.230	0.48%	6.2%	6.2%	195	-11.4	111	-0.68	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04/10/05	0.13	04/10/05	9.750%	100.780	0.00%	3.3%	9.7%	228	-11.6		0.01	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30/10/08	2.86	30/10/05	7.250%	104.190	-0.01%	5.8%	7.0%	167	-4.5	82	0.30	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12/06/06	0.79	12/12/05	9.250%	101.875	0.02%	6.8%	9.1%	296	-6.2	461	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29/06/07	1.74	29/12/05	9.000%	100.650	-0.03%	8.6%	8.9%	457	-1.5	391	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/08	2.26	03/09/05	8.625%	107.730	-0.20%	5.3%	8.0%	124	4.8	45	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16/12/05	0.33	16/12/05	10.750%	101.610	0.05%	5.6%	10.6%	204	-19.0	468	0.03	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23/09/06	1.03	23/09/05	9.375%	103.780	0.08%	5.8%	9.0%	185	-10.7	291	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/07	2.02	05/10/05	5.597%	101.750	0.00%		5.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/08	2.71	31/12/05	4.375%	96.960	-0.03%	5.5%	4.5%	142	-3.2	58	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/07	1.46	19/09/05	9.000%	101.950	-0.04%	7.7%	8.8%	367	-0.4	367	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/07	1.42	13/02/06	9.125%	102.150	0.39%	7.6%	8.9%	359	-31.7	368	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%	320	-3.2	332	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27/10/06	1.12	27/10/05	10.250%	103.000	0.10%	8.6%	10.0%	468	-7.9	553	12.16	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24/09/09	3.91	24/09/05	9.750%	104.670	0.09%	7.6%	9.3%	346	-9.5	213	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14/04/07	1.54	14/10/05	8.750%	102.490	0.04%	7.1%	8.5%	312	-5.8	293	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/07	1.93	28/09/05	7.800%	101.340	0.12%	7.1%	7.7%	303	-9.6	233	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/06		24/10/05	5.547%	101.230	0.17%		5.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11/02/15	3.98	11/02/06	6.230%	100.660	-0.07%	6.1%	6.2%	191	-3.2	96	-4.85	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06/07/06	0.86	06/01/06	8.875%	104.190	-0.01%	4.0%	8.5%	11	-2.7	160	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04/02/08	2.26	04/02/06	9.125%	102.710	0.05%	7.9%	8.9%	380	-6.2	301	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/08	2.58	31/12/05	8.625%	101.750	0.10%	7.9%	8.5%	381	-8.3	298	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

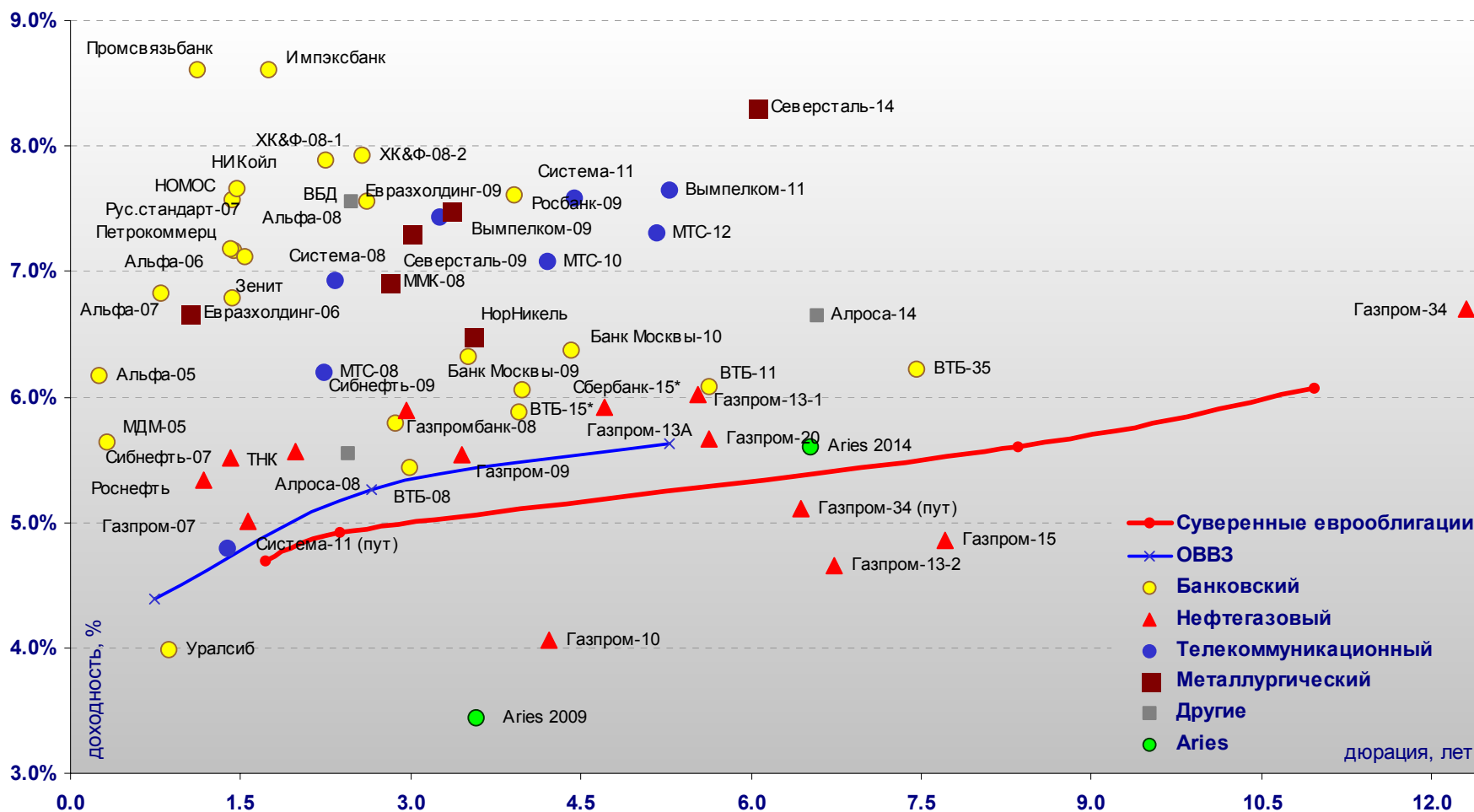
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.56	25/10/05	9.125%	106.560	0.03%	5.0%	8.6%	100	-5.4	74	0.17	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21/10/09	3.45	21/10/05	10.500%	118.270	0.09%	5.5%	8.9%	139	-7.8	50	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27/09/10	4.22	27/09/05	7.800%	116.940	0.16%	4.1%	6.7%	147	-1.6		0.50	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01/03/13	5.53	01/09/05	9.625%	121.620	0.12%	6.0%	7.9%	181	-7.3	74	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%	42	-4.9		0.65	1,222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22/07/13	4.70	22/01/06	5.625%	99.960	0.05%	5.9%	5.6%	175	-6.6	74	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01/06/15	7.72	01/06/06	5.875%	107.730	-0.20%	4.9%	5.5%	59	-2.0		0.80	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01/02/20	5.62	01/02/06	7.201%	107.720	0.31%	5.7%	6.7%	146	-11.3	38	0.53	1,250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28/04/34	12.30	28/10/05	8.625%	124.420	0.20%	6.7%	6.9%	231	-5.6	63	1.51	1,200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28/04/14	6.44					5.1%	6.9%	88	-8.1	-27	0.80		USD	
Роснефть	20/11/06	1.17	20/11/05	12.750%	108.860	0.00%	5.3%	11.7%	141	-4.1	212	0.13	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13/02/07	1.41	13/02/06	11.500%	108.420	0.05%	5.5%	10.6%	154	-7.2	167	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/09	2.95	15/01/06	10.750%	114.810	-0.06%	5.9%	9.4%	176	-3.0	91	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/07	1.99	06/11/05	11.000%	111.170	0.12%	5.6%	9.9%	149	-9.9	78	0.22	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14/04/08	2.33	14/10/05	10.250%	107.900	0.18%	6.9%	9.5%	284	-11.8	203	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/11	4.45	28/01/06	8.875%	105.630	0.39%	7.6%	8.4%	343	-14.2	244	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28/01/07	1.38					4.8%		82	-32.2	101	0.14			
Вымпелком-09	16/06/09	3.25	16/12/05	10.000%	108.410	0.04%	7.4%	9.2%	329	-6.1	241	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/10	3.85	11/02/06	8.000%	102.030	0.12%	7.5%	7.8%	331	-8.1	237	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/11	5.28	22/10/05	8.375%	103.870	0.02%	7.7%	8.1%	346	-5.4	240	4.30	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/09	3.69	10/12/05	8.000%	102.640	0.18%	7.3%	7.8%	312	-9.8	221	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/08	2.24	30/01/06	9.750%	107.970	0.02%	6.2%	9.0%	210	-5.0	132	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/10	4.21	14/10/05	8.375%	105.520	0.11%	7.1%	7.9%	292	-7.8	195	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/12	5.16	28/01/06	8.000%	103.510	-0.03%	7.3%	7.7%	312	-4.5	207	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25/09/06	1.04	25/09/05	8.875%	102.300	-0.06%	6.7%	8.7%	276	2.6	380	0.11	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/09	3.35	03/02/06	10.875%	111.420	-0.06%	7.5%	9.8%	335	-3.1	246	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21/10/08	2.80	21/10/05	8.000%	103.030	-0.10%	6.9%	7.8%	279	-1.2	195	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/09	3.55	30/09/05	7.125%	102.250	-0.03%	6.5%	7.0%	235	-4.1	144	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/09	3.00	24/08/05	8.625%	104.000	0.09%	7.3%	8.3%	318	-7.7	233	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19/04/14	6.05	19/10/05	9.250%	105.720	0.11%	8.3%	8.7%	409	-6.9	297	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06/05/08	2.45	06/11/05	8.125%	106.400	0.02%	5.5%	7.6%	145	-5.1	63	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17/11/14	6.58	17/11/05	8.875%	115.190	0.43%	6.6%	7.7%	241	-11.5	125	0.75	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/08	2.47	21/11/05	8.500%	102.280	0.13%	7.6%	8.3%	346	-9.5	263	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21/11/05	0.26	21/11/05	12.750%	101.470	-0.01%	6.8%	12.6%	323	-1.5		0.03	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

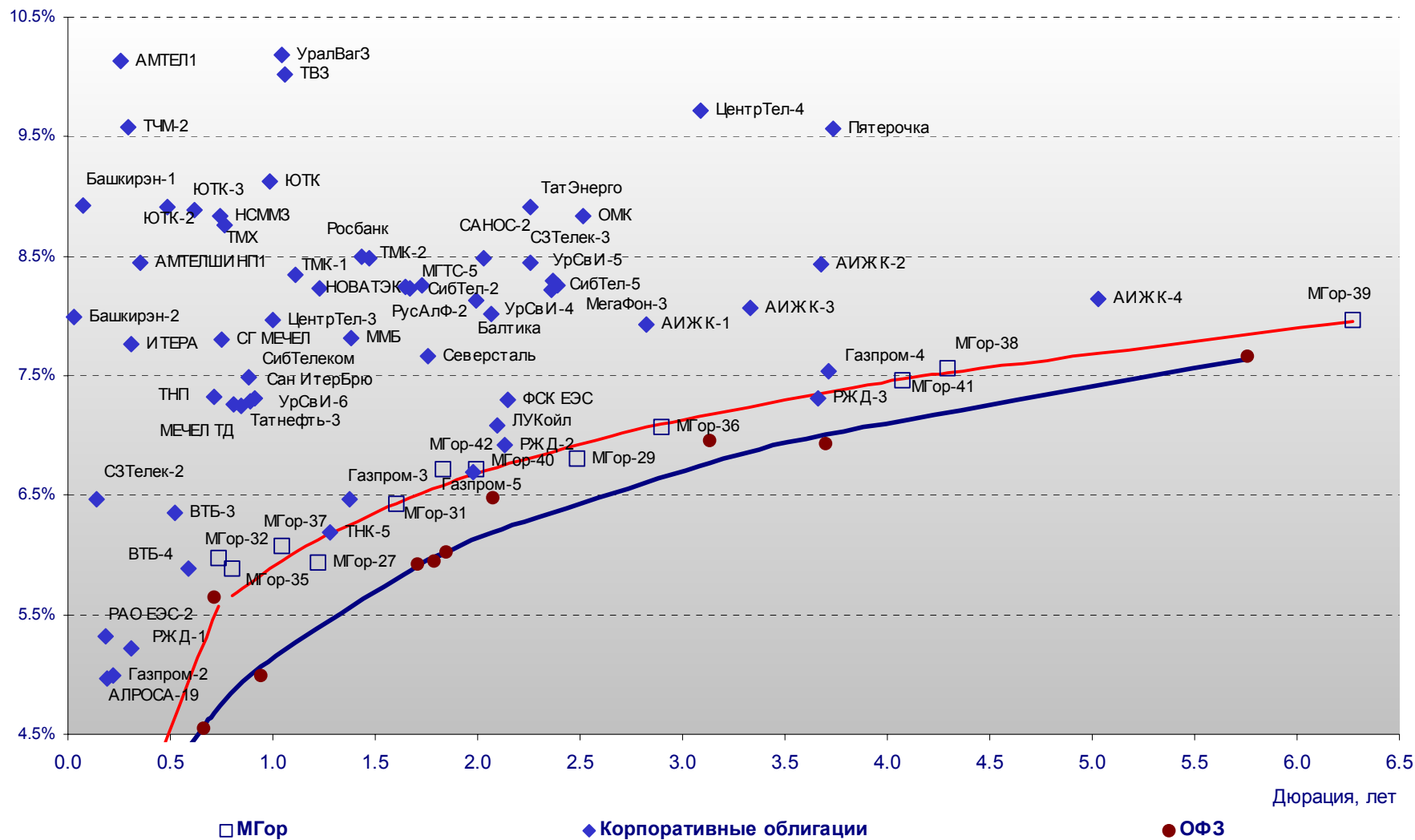
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доход-	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15/12/05	0.33	0.00	98.68	0.05%	4.03%		10.00				
ОБР 04002	15/09/05	0.08	0.08									
ОФЗ 27018	14/09/05	0.08	0.08	100.70	-0.04%	3.44%	11.92%	9.68	1.91	12.00	20.4	14/09/05
ОФЗ 27022	15/02/06	0.49	0.47				7.84%		0.42	8.00	19.7	17/08/05
ОФЗ 27024	19/04/06	0.66	0.63	101.75	-0.03%	4.56%	7.37%	4.94	0.08	7.50	5.5	19/10/05
ОФЗ 45002	02/08/06	0.94	0.89	104.70	-0.07%	5.01%	9.55%	0.41	0.34	10.00	1.1	01/02/06
ОФЗ 45001	15/11/06	0.71	0.68	103.24	-0.12%	5.67%	9.69%	18.07	2.32	10.00	18.5	17/08/05
ОФЗ 27025	13/06/07	1.71	1.61				7.37%		2.78	7.50	12.7	14/09/05
ОФЗ 27019	18/07/07	1.79	1.69				9.31%		8.77	10.00	7.4	18/01/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.85	1.74				9.30%		8.73	10.00	1.6	08/02/06
ОФЗ 25058	30/04/08	2.54	2.38	99.69	0.02%	6.58%	6.32%	32.74	21.75	6.30	2.2	02/11/05
ОФЗ 46001	10/09/08	2.08	1.95	107.85	-0.01%	6.48%	9.27%	56.56	2.37	10.00	17.0	14/09/05
ОФЗ 27026	11/03/09	3.13	2.93	100.68	0.68%	6.95%	7.95%	7.05	1.25	8.00	13.6	14/09/05
ОФЗ 25057	20/01/10	3.96	3.70				7.22%		17.05	7.40	4.1	26/10/05
ОФЗ 46003	14/07/10	3.69	3.46	111.92	0.05%	6.94%	8.93%	44.71	6.75	10.00	7.4	18/01/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.69	4.37	108.91	0.15%	7.21%	10.10%	304.62	3.39	11.00	54.5	17/08/05
ОФЗ 26198	02/11/12	5.72	5.31				6.56%		0.10	6.00	106.8	04/11/04
ОФЗ 46017	03/08/16	8.08	7.50	100.50	-0.13%	7.77%	9.45%	152.45	13.52	9.50	23.4	17/08/05
ОФЗ 46014	29/08/18	5.76	5.35	105.31	0.10%	7.67%	9.50%	45.28	9.70	10.00	44.7	05/09/05
ОФЗ 48001	31/10/18	7.57	7.14	108.00	0.03%	6.00%	9.26%	0.11	0.21	10.00	74.2	17/11/05
ОФЗ 46018	24/11/21	10.62	9.85	102.97	0.45%	7.85%	9.23%	99.01	11.10	9.50	16.1	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.