

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.56	-4.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.85	0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	4.75	-4.8	Валютный курс, \$/евро	1.17	0.26%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	54.18	-1.47%	FTC	988.97	0.00%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	56.32	-0.44%	DJIA	10 686.44	-0.10%
Цена на нефть Urals, \$/брл	49.53	-1.61%	S&P 500	1 229.01	-0.39%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодняшний день будет наиболее важным для определения дальнейших рыночных тенденций. Внимание будет приковано к стержневому индексу инфляции (за исключением топливно-энергетических товаров и продуктов питания), который ФРС учитывает при принятии решения по поводу процентных ставок.

Валютный рынок

Во вторник доллар обновил двухлетний максимум к евро, достигнув в середине дня отметки 1.1637 \$/евро. Однако затем последовала коррекция, и курс доллара опустился до отметок 1.1670-1.1690 \$/евро.

Рублевый долговой рынок

Сегодня активность вторичного рынка будет минимальной, внимание инвесторов будет сосредоточено на размещении облигаций РЖД на 15 млрд руб. Эмитент планирует разместить 5-летний выпуск под 7,45% годовых, 7-летний – под 7,65% годовых.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Кандидат на пост главы ФРС Бен Бернанке выступил на слушании в Сенате
- ✓ Индекс цен производителей в США вырос в октябре на 0,7% к сентябрю
- ✓ Уругвай разместит еврооблигации на сумму \$200 млн

Российские

- ✓ Казаньоргсинтез рассчитывает до конца года разместить еврооблигации на \$200 млн
- ✓ Межпромбанк подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита в размере \$30 млн по ставке LIBOR+2,5% годовых
- ✓ НОМОС-банк привлекает 2-летний синдицированный кредит на \$120 млн
- ✓ Москомзайм выкупил в ходе аукциона облигации 27, 32, 35, 37, 40, 42 выпусков на общую сумму 2,3 млрд руб по номиналу
- ✓ ООО "ЭйрЮнион" полностью разместило облигации объемом 1,5 млрд руб под 13,65% годовых к 1,5-летней оферте
- ✓ Уралсвязьинформ начнет 24 ноября размещение 6-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ РЖД может 8 декабря начать размещение 4-5-го выпусков облигаций на общую сумму 20 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

Исследовательский отдел:

 Тел: (7 095) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
 Тел: (7 095) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

Денежные потоки
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов

			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.850	↑	0.09%
Курс доллара today	28.852	↑	1.34%
Объем торгов today (ETC), млн \$	636		
Курс доллара tomorrow	28.864	↑	0.13%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	954		
Курс евро today	33.756	↓	-0.32%
Объем торгов today (ETC), млн €	14.8		
Курс евро tomorrow	33.751	↓	-0.33%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.6		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам

			Пред
MIACR на 1 день	7.32	↑	6.19
MIBID на 1 день	4.62	↑	4.13
MIBOR на 1 день	6.46	↑	5.78
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	49.9	↑	49.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	285.0	↑	271.4

Операции ЦБ на денежном рынке

			Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	31 187	↑	25 410.53
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.10	↓	6.12

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.90	↑↓	6.64
Объем торгов, млн руб	322	↓	604
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.8	↑	2.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	822	↑	567
Средневзвешенная доходность по рынку	8.73	↑	8.50

Рынок субфедеральных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	420.0	↑	202.1

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-16 000
Выплаты по ГКО/ОФЗ	14 358
Размещение корпоративных облигаций	-15 000
Выплаты по корпоративным облигациям	214
Размещение субфедеральных облигаций	-2 000
Возврат по РЕПО	-31 192
Сальдо операций ЦБ с банками	-2 108
ИТОГО	-51 728



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Индекс цен производителей в США в октябре вырос на 0,7% к сентябрю

Ожидалось, что оптовые цены не изменятся в октябре в месячном исчислении. Рост цен производителей в сентябре к августу составил 1,9%. В годовом исчислении цены производителей выросли в октябре 2005 года на 5,9% против роста на 6,9% в сентябре. Без учета цен на продовольствие и энергоносители цены производителей в октябре снизились на 0,3% к сентябрю.

Казаньоргсинтез рассчитывает до конца года разместить еврооблигации на \$200 млн

Сроки размещения были перенесены с сентября-октября 2005 г ввиду неблагоприятной конъюнктуры. Срок обращения еврооблигаций предположительно составит 5 лет. Сейчас ведется подготовка к road-show. Организатором размещения еврооблигаций является ABN Amro Bank N.V, регистратором, главным платежным и трансфертным агентом - Bank of New York.

Межпромбанк подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита в размере \$30 млн по ставке LIBOR+2,5% годовых

Кредит предоставлен сроком на 1 год с возможной пролонгацией еще на год. В сделке приняли участие 11 банков из разных стран мира. Крупнейшими кредиторами выступили организаторы синдикации - банки Bank Austria Creditanstalt AG и Bankgesellschaft Berlin.

НОМОС-банк привлекает 2-летний синдицированный кредит на \$120 млн

Кредит обеспечен поступлениями от операций по экспорту золота. Буканнерами кредита выступают Commerzbank и Standard Bank. Организатор займа: UFJ. Ставка по займу составит LIBOR + 190 б.п.

Москомзайм выкупил в ходе аукциона облигации 27, 32, 35, 37, 40, 42 выпусков на общую сумму 2,3 млрд руб по номиналу

Основной объем предложения инвесторов был сосредоточен в дальних выпусках Москвы, погашаемых через 1-2 года. Из общей суммы выкупленных облигаций порядка 74% пришлось на МГор-27. Цены выкупа, установленные по итогам аукционов, превышали уровень котировок вторичного рынка.

Итоги аукционов по выкупу облигаций Москвы

	Дата погашения	Предложение на аукционе, млн руб	Объем выкупа по номиналу, млн руб	Средневзвешенная доходность выкупа, % годовых	Доходность на вторичных торгах, % годовых
МГор-32	25.05.06	301,4	85,5	4,57%	4,73%
МГор-35	18.06.06	127,2	83,905	4,73%	4,73%
МГор-37	23.09.06	343,2	153,888	4,98%	5,04%
МГор-27	20.12.06	2 057	1 711,479	5,0%	5,11%
МГор-42	13.08.07	2 855	173,883	5,70%	5,75%
МГор-40	26.10.07	2 841	100	5,75%	5,75%

Источник: Москомзайм

ООО "ЭйрЮнион" полностью разместило облигации объемом 1,5 млрд руб под 13,65% годовых к 1,5-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 13% годовых. Срок обращения выпуска – 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Организаторы выпуска: ИГ Русские фонды и Росбанк. В альянс ЭйрЮнион входят Красноярские и Домодедовские авиалинии, авиакомпании "Самара", "Омскавиа" и "Сибавиатранс".

Уралсвязьинформ начнет 24 ноября размещение 6-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Погашение выпуска производится по 20% от номинала на полугодовой основе, начиная с даты выплаты 8-го купона. Размещение облигаций пройдет на ФБ ММВБ по номиналу в форме конкурса по определению ставки купона на весь срок обращения выпуска.

Организатором займа является Связь-банк. Со-организаторы: Дойче Банк и Промсвязьбанк.

РЖД может 8 декабря начать размещение 4-5-го выпусков облигаций на общую сумму 20 млрд руб

Срок обращения 4-го выпуска составляет 1,5 года, 5-го – 3 года. По облигациям выплачивается полугодовой купонный доход. Ставка купона на весь срок обращения будет определена путем проведения конкурса в дату начала размещения облигаций.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- НГК "ИТЕРА" установила по облигациям ставку 3-6-го купонов в размере 9,75% годовых
- ФСФР зарегистрировала серии А5 и А6 облигаций АИЖК на 2,2 млрд руб и 2,5 млрд руб соответственно, серию 01 облигаций ОАО "Детский мир - Центр" на 1,15 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал 3-ий выпуск облигаций МДМ-банка на 6 млрд руб, дебютный выпуск облигаций ИБ КИТ Финанс на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Альянс "Русский текстиль"-3 и Уралвагонзавод-Финанс-2
- Москва выплатила 5-ый купон по 42-му выпуску в размере 101,84 млн руб
- Краснодарский край выплатил по облигациям 2-ой купон в размере 52,36 млн руб
- Салаватнефтеоргсинтез выплатил 2-ой купон по облигациям 2-го выпуска в размере 145,1 млн руб
- ХКФ-Банк выплатил 1-ый купон по облигациям 2-го выпуска в размере 127,1 млн руб
- Вымпелком выплатил по облигациям 5-ый купон в размере 148,1 млн руб

Внешний долг РФ

Вчерашний день был насыщен новостями по экономике США. Стержневой индекс цен производителей снизился по сравнению с уровнем сентября, успокоив инфляционные опасения инвесторов. Кроме того, Бен Бернанке на слушаниях по поводу утверждения его кандидатуры на пост главы ФРС выступил с комментариями, тон которых не был слишком категоричным. Бернанке заявил, что не будет настаивать на таргетировании инфляции, если остальные представители ФРС не поддержат его начинаний.

Инвесторы ожидали, что Бернанке может оказаться более радикальным, чем Гринспен, сторонником борьбы с инфляцией. Нынешний глава ФРС пользовался большим уважением благодаря своей борьбе за свободный экономический рост. Из заявления Бернанке ясно, что хотя бы на первых порах он будет придерживаться сложившейся практики плавного повышения процентных ставок. В результате цены КО США выросли, при этом доходность 10-летних КО США достигла 4,56% годовых, сохранившись в рамках сложившегося бокового тренда.

Отреагировав на новости из США, доходности государственных облигаций России и Бразилии также снизились, при этом наблюдалось незначительное сужение спредов к КО США. Наиболее интенсивный рост продемонстрировали внешнедолговые бумаги Индонезии и Филиппин на фоне стабилизации ситуации относительно импичмента президенту Филиппин и снижения импортных субсидий в Индонезии. Кроме того, слухи о возможной отставке министра финансов Бразилии способствовали переключению инвесторов на другие развивающиеся рынки.

Сегодняшний день будет наиболее важным для рыночных тенденций, возможно после публикации данных по инфляции у инвесторов появится определенный взгляд на рынок, что выведет его из стагнации. Внимание будет приковано к стержневому индексу инфляции (за исключением топливно-энергетических товаров и продуктов питания), тем более что представители ФРС дали понять, что именно его они будут учитывать при принятии решения по поводу процентных ставок. Снижение цен на топливно-энергетические товары способствует снижению инфляции по сравнению с уровнями августа-сентября, на которые пришелся всплеск нефтяных цен. Однако стержневой индекс реагирует на топливные цены с лагом и эксперты ожидают его увеличения.

Валютный рынок

Во вторник доллар обновил двухлетний максимум к евро, достигнув в середине дня отметки 1.1637 \$/евро. Однако затем последовала коррекция, и курс доллара опустился до отметок 1.1670-1.1690 \$/евро. Опубликованные в США макроэкономические данные в целом носили смешанный характер: цены производителей выросли в октябре на 0,7%, что значительно превысило ожидания, объем розничных продаж снизился в октябре на 0.1%. Между тем индекс PPI без учёта цен на энергоносители снизился на 0,3 %, что указывает на то, что инфляция в США остается под контролем. Из макроэкономических данных стоит также отметить слабые данные по германскому индексу экономических ожиданий за ноябрь, скорее всего это станет еще одним аргументом в пользу сохранения ставки ЕЦБ на текущем уровне до конца года. Между тем опубликованные затем данные по ВВП Еврозоны и Германии

оказались лучше своих прогнозных значений. Выступление Бена Бернанке на слушаниях в Сенате по вопросу назначения его на должность главы ФРС, не принесли неожиданностей – Бернанке подтвердил свою приверженность политике Гринспена.

На российском валютном рынке курс доллара к рублю возобновил рост, несмотря на сохранение дефицита рублевых средств. По итогам торгов на ЕТС курс доллара к рублю с расчетами “завтра” повысился на 0.132% до 28.8643 руб/\$, при этом в течение дня ставки однодневных рублевых кредитов на межбанковском рынке вновь не опускались ниже 6% годовых.

В ближайшее время на рынке FOREX можно ожидать консолидации курса доллара по отношению к евро на уровне 1.1700 \$/евро. Между тем в среднесрочной перспективе курс доллара продолжит свой рост до уровня 1.16 \$/евро.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга снижение котировок вчера усилилось после очередного укрепления доллара на международном рынке, а также на фоне продолжающегося ухудшения рублевой ликвидности. Активность по-прежнему остается сосредоточена в секторе «голубых фишек», подешевевших вчера в пределах 0,3%. В секторе облигаций 2-3-го эшелонов ликвидность торгов невысокая, на фоне широких спредов между заявками снижение котировок достигало 4,6% (ГТ ТЭЦ-3).

Сегодня активность вторичного рынка будет минимальной, внимание инвесторов будет сосредоточено на размещении облигаций РЖД на 15 млрд руб. Эмитент планирует разместить 5-летний выпуск под 7,45% годовых, 7-летний – под 7,65% годовых. Данный уровень доходности предполагает премию ко вторичному рынку в размере порядка 30-50 б.п. Кроме того, на 8 декабря запланировано размещение 4-5-го выпусков РЖД еще на 20 млрд руб.

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, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.61	--	--	8.22%	15.02.06	104.19	-0.03	--	7.18	88.08
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.82	--	--	8.25%	27.12.05	102.59	-0.21	--	7.71	47.19
ВИНАП-Инвест	400	15.08.06	0.71	--	--	13.30%	13.02.06	103.85	3.85	--	7.99	29.08
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	0.90	12.04%	21.04.06	98.00	-4.53	14.91	--	29.90
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	0.94	11.59%	24.11.05	97.91	-0.33	14.32	--	75.50
Ленэнерго	800	19.04.07	1.35	--	--	10.25%	20.04.06	101.22	0.12	--	9.52	32.98
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.61	13.11.07	1.86	10.00%	16.05.06	105.46	-0.73	7.14	8.54	53.07
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	1.29	11.09%	28.03.06	102.86	0.01	8.26	--	29.94
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	22.03.07	1.33	8.25%	22.12.05	99.97	-0.11	8.53	--	25.53
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.04	16.11.06	0.95	13.80%	17.02.06	116.49	-0.67	-2.34	8.76	62.55

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, ОМЗ-4, Перекресток, 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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.47	26.12.05	10.000%	107.313	-0.06%	5.2%	9.3%	77	5.2	1.44	0.16	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.20	31.03.06	8.250%	106.280	0.03%	5.3%	7.8%	86	1.9	2.09	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.91	24.01.06	11.000%	146.125	0.30%	5.8%	7.5%	125	0.6	7.70	1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.66	24.12.05	12.750%	179.750	-0.07%	6.2%	7.1%	154	5.3	10.35	1.91	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.26	31.03.06	5.000%	111.250	0.56%	5.7%	4.5%	113	-2.7	7.82	0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.40	14.05.06	3.000%	94.000	0.00%	5.7%	3.2%	118	4.0	2.28	0.59	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.49	14.05.06	3.000%	99.000	0.00%	5.1%	3.0%	76	0.7	0.47	0.38	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.03	14.05.06	3.000%	87.500	0.43%	5.7%	3.4%	121	-4.2	4.77	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.46	14.05.06	3.000%	95.750	0.00%	6.1%	3.1%	166	2.6	1.38	0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.754%	105.125	0.00%		5.5%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.56	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.7%	6.8%	68	4.3	3.44	0.40	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.51	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.6%	7.5%	107	4.5	6.34	0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.44	28.04.06	10.950%	103.260	-0.04%	3.3%	10.6%	169	5.1	0.44	0.05	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.11	12.10.06	6.450%	111.040	-0.12%	4.3%	5.8%	113	7.0	4.91	0.55	374	EUR	BB+/Baa2/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 погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.00	19.11.05	10.750%	100.000	-0.02%	10.2%	10.8%	620	348.1	1010	0.00	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.40	13.04.06	8.000%	100.420	0.00%	7.7%	8.0%	349	-1.5	286	3.29	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.17	09.02.06	7.750%	100.390	0.00%	7.4%	7.7%	300	1.1	326	0.12	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.36	02.01.06	7.750%	100.300	0.04%	7.6%	7.7%	314	1.9	225	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.37	28.03.06	8.000%	103.640	0.14%	6.9%	7.7%	241	-0.0	150	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.15	26.11.05	7.375%	101.840	0.06%	6.9%	7.2%	243	3.0	149	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.250%	103.460	-0.04%		7.0%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.74	11.12.05	6.875%	103.080	0.03%	5.8%	6.7%	128	2.7	40	0.28	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.87	12.04.06	7.500%	106.580	0.00%	6.3%	7.0%	181	4.6	83	9.11	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.70	04.02.06	6.315%	101.750	0.00%	5.8%	6.2%	134	4.2	42	-15.34	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.21	02.01.06	6.250%	100.130	0.25%	6.2%	6.2%	168	1.0	94	0.13	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.70	30.04.06	7.250%	102.650	0.10%	6.3%	7.1%	177	0.0	89	0.27	1050	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.54	12.12.05	9.250%	101.500	0.00%	6.5%	9.1%	216	-1.9	452	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.49	29.12.05	9.000%	100.750	-0.02%	8.5%	8.9%	406	3.4	329	0.15	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.10	03.03.06	8.625%	105.980	0.26%	5.8%	8.1%	133	-9.5	48	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.08	16.12.05	10.750%	100.250	0.00%	7.2%	10.7%	319	-7.6	683	0.01	125	USD	B+/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.83	23.03.06	9.375%	102.160	0.04%	6.7%	9.2%	233	-5.5	375	0.08	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.78	05.01.06	6.150%	101.620	0.04%	5.2%	6.1%	79	1.6	-1	0.18	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.46	31.12.05	4.375%	96.280	0.03%	5.9%	4.5%	145	2.6	58	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.27	19.03.06	9.000%	101.830	-0.04%	7.5%	8.8%	312	4.3	303	0.13	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.17	13.02.06	9.125%	101.740	0.09%	7.6%	9.0%	321	-6.8	346	0.12	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.16	09.02.06	9.000%	101.880	-0.06%	7.3%	8.8%	296	5.9	324	0.12	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.92	27.04.06	10.250%	102.250	0.00%	9.0%	10.0%	464	0.5	575	11.77	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.15	04.10.06	8.500%	99.090	0.14%	8.7%	8.6%	420	1.3	298	-0.66	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.36	24.12.05	9.750%	104.340	-0.02%	7.5%	9.3%	305	4.9	231	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.34	14.04.06	8.750%	101.630	0.00%	7.5%	8.6%	309	1.5	276	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.75	28.03.06	7.800%	100.490	-0.04%	7.5%	7.8%	306	5.2	226	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.100%	101.030	0.00%		6.0%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.72	11.02.06	6.230%	100.330	-0.12%	6.1%	6.2%	164	7.5	71	-2.36	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.61	06.01.06	8.875%	102.650	0.10%	4.6%	8.6%	23	-17.9	236	0.06	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.00	04.02.06	9.125%	101.080	0.04%	8.6%	9.0%	410	1.4	327	0.20	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.32	31.12.05	8.625%	100.070	-0.16%	8.6%	8.6%	411	10.6	325	0.23	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

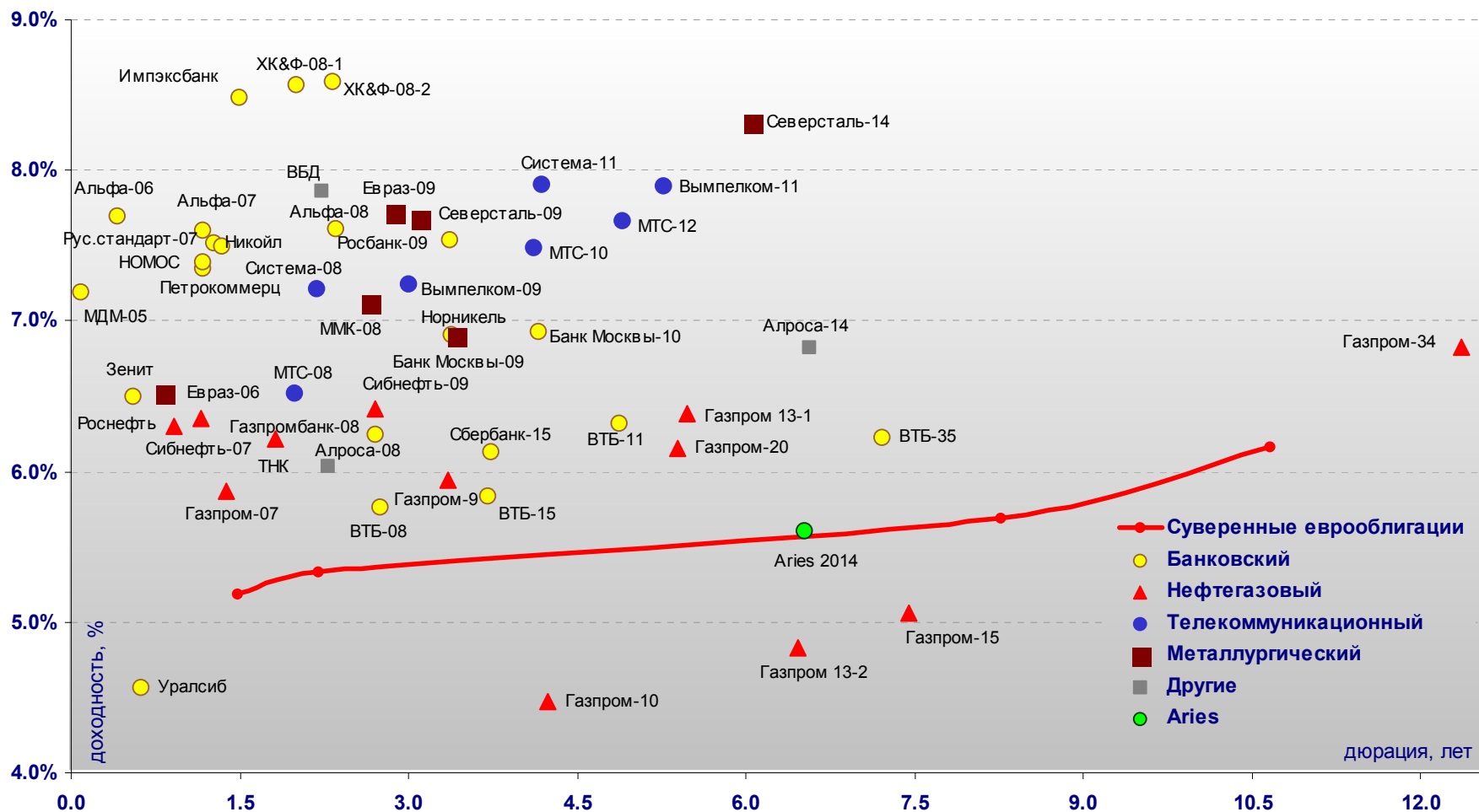
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.37	25.04.06	9.125%	104.420	-0.05%	5.9%	8.7%	145	4.7	103	0.14	500	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-09	21.10.09	3.34	21.04.06	10.500%	115.740	0.14%	5.9%	9.1%	145	-0.4	54	0.38	700	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-10	27.09.10	4.23	27.09.06	7.800%	114.250	-0.18%	4.5%	6.8%	141	9.0		0.47	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13-1	01.03.13	5.48	01.03.06	9.625%	118.610	0.05%	6.4%	8.1%	187	3.6	86	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13-2	22.07.13	6.47	22.01.06	4.505%	97.950	0.28%	4.8%	4.6%	29	0.3		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13A	22.07.13	4.58	22.01.06	5.625%	98.380	0.06%	6.5%	5.7%	198	2.6	101	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-15	01.06.15	7.45	01.06.06	5.875%	105.980	0.26%	5.1%	5.5%	51	0.9		0.77	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB	
Газпром-20	01.02.20	5.40	01.02.06	7.201%	105.000	0.18%	6.2%	6.9%	164	0.7	63	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB	
Газпром-34	28.04.34	12.36	28.04.06	8.625%	122.490	0.02%	6.8%	7.0%	216	4.5	66	1.47	1 200	USD	BB-/Baa2/BB	
Роснефть	20.11.06	0.92	20.11.05	12.750%	106.190	-0.03%	6.3%	12.0%	193	1.9	302	0.10	150	USD	B/Baa2/NA	
Сибнефть-07	13.02.07	1.16	13.02.06	11.500%	106.000	0.00%	6.4%	10.8%	197	0.1	226	0.12	400	USD	B/Ba3/NA	
Сибнефть-09	15.01.09	2.70	15.01.06	10.750%	112.190	0.00%	6.4%	9.6%	193	3.5	106	0.30	500	USD	B/Ba3/NA	
ТНК	06.11.07	1.82	06.05.06	11.000%	108.720	-0.06%	6.2%	10.1%	176	5.6	96	0.19	700	USD	BB-/Ba2/BB+	
Телекоммуникационный																
АФК Система-08	14.04.08	2.18	14.04.06	10.250%	106.570	0.03%	7.2%	9.6%	275	1.9	189	0.23	350	USD	B/B3/B+	
АФК Система-11	28.01.11	4.19	28.01.06	8.875%	104.040	0.11%	7.9%	8.5%	341	1.9	246	0.43	350	USD	B/B3/B+	
Вымпелком-09	16.06.09	3.00	16.12.05	10.000%	108.540	0.11%	7.2%	9.2%	275	0.1	186	0.33	450	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-10	11.02.10	3.60	11.02.06	8.000%	101.660	0.42%	7.5%	7.9%	303	-7.8	211	0.36	300	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.04.06	8.375%	102.510	-0.07%	7.9%	8.2%	339	5.9	239	3.62	300	USD	BB-/B1/NA	
Мегафон	10.12.09	3.43	10.12.05	8.000%	100.880	0.18%	7.7%	7.9%	325	-1.1	234	0.34	375	USD	B+/NA/BB-	
МТС-08	30.01.08	1.99	30.01.06	9.750%	106.490	0.01%	6.5%	9.2%	206	2.6	124	0.21	400	USD	BB-/Ba3/NA	
МТС-10	14.10.10	4.11	14.04.06	8.375%	103.570	0.16%	7.5%	8.1%	299	0.3	204	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA	
МТС-12	28.01.12	4.90	28.01.06	8.000%	101.630	0.32%	7.7%	7.9%	315	-1.9	217	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA	
Металлургический																
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.83	25.03.06	8.875%	101.910	-0.01%	6.5%	8.7%	216	0.7	355	0.08	175	USD	NA/B3/BB-	
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.09	03.02.06	10.875%	110.130	0.14%	7.7%	9.9%	319	-0.6	229	0.34	300	USD	NA/B3/BB-	
ММК-08	21.10.08	2.65	21.04.06	8.000%	102.280	0.09%	7.1%	7.8%	264	0.3	176	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-	
Норильский Никель	30.09.09	3.42	31.03.06	7.125%	100.740	0.02%	6.9%	7.1%	241	3.5	150	0.34	500	USD	BB/Ba2/NA	
Северсталь-09	24.02.09	2.87	24.02.06	8.625%	102.550	0.00%	7.7%	8.4%	323	3.8	235	0.29	325	USD	B+/B2/B+	
Северсталь-14	19.04.14	6.06	19.04.06	9.250%	105.560	-0.13%	8.3%	8.8%	379	6.8	275	0.62	375	USD	B+/B2/B+	
Другие																
Алроса-08	06.05.08	2.28	06.05.06	8.125%	104.720	0.11%	6.0%	7.8%	156	-1.3	70	0.23	500	USD	B/B2/NA	
Алроса-14	17.11.14	6.56	17.11.05	8.875%	113.640	0.00%	6.8%	7.8%	228	4.5	123	0.72	500	USD	B/B2/NA	
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.22	21.11.05	8.500%	101.410	0.03%	7.9%	8.4%	340	2.2	254	0.23	150	USD	B+/B3/NA	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

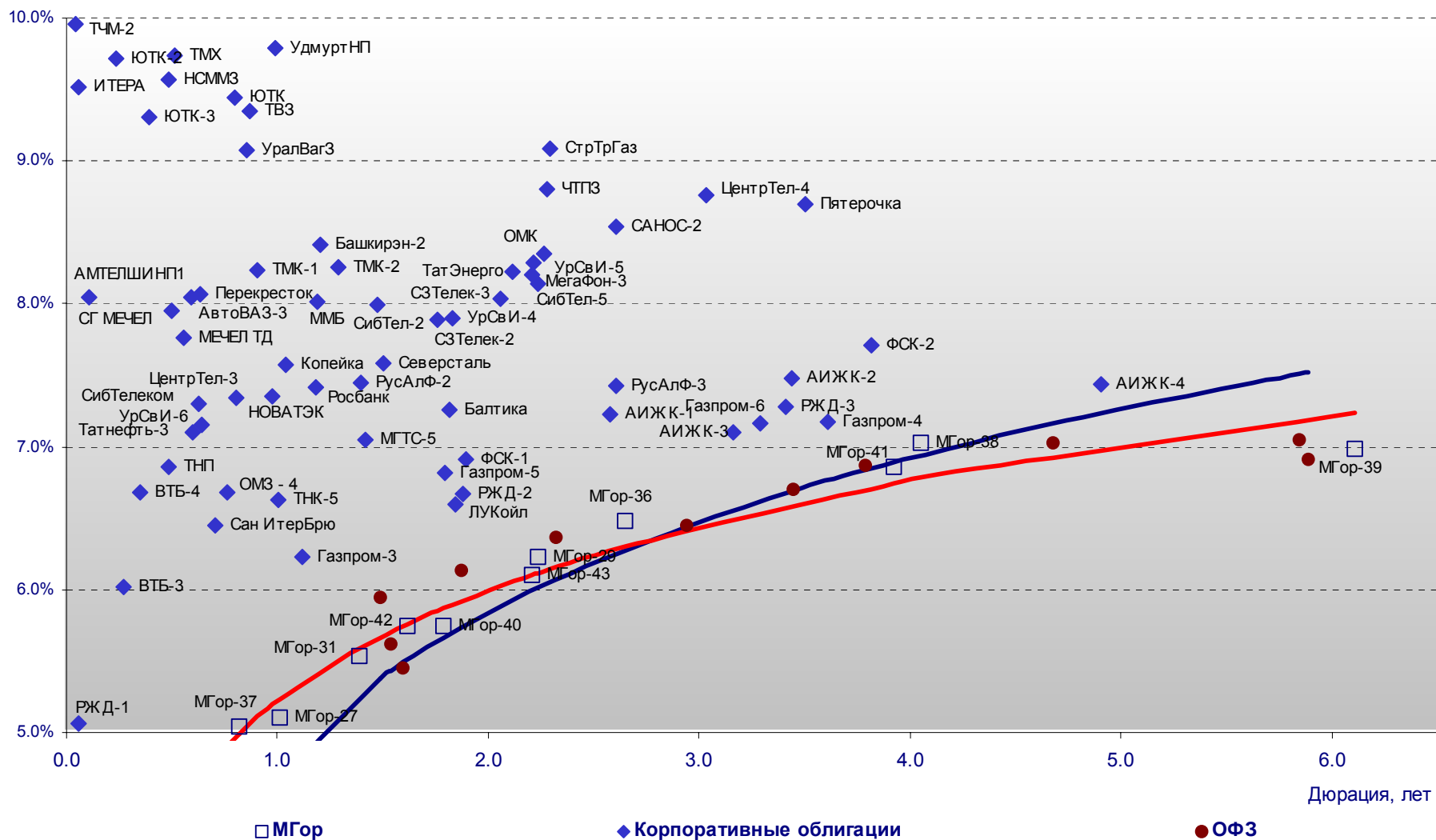
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 04003	15.12.05	0.08	0.08	99.66	0.28%	4.36%		49.83				
ОБР 04002	15.03.06	0.33	0.31	98.46	0.08%	4.79%		29.54				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.25	0.24	101.45	0.24%	2.24%	7.89%	0.02	0.50	8.00	0.0	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.42	0.40				6.89%		0.27	7.00	5.4	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.69	0.66				9.62%		0.33	10.00	8.6	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.73	0.68	102.30	-0.51%	5.39%	9.78%	14.58	4.78	10.00	0.0	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.48	1.40	101.35	-0.64%	5.94%	7.40%	3.04	2.70	7.50	12.9	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.54	1.46				9.35%		6.13	10.00	32.6	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.59	1.51				9.30%		6.09	10.00	26.8	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.32	2.18	100.17	-0.43%	6.37%	6.29%	37.06	18.18	6.30	2.4	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.87	1.76	107.70	-0.09%	6.14%	9.28%	32.85	2.44	10.00	17.3	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.94	2.76				7.86%		1.01	8.00	13.8	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.79	3.54	102.53	-0.31%	6.87%	7.22%	21.50	17.64	7.40	4.3	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.45	3.23				8.90%		5.62	10.00	32.6	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.68	4.37	109.20	-0.34%	7.03%	9.16%	100.57	11.43	10.00	24.9	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.84	5.46				6.36%		5.96	6.00	122.0	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.97	7.44	104.66	-0.90%	7.08%	8.60%	33.39	23.25	9.00	0.0	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.89	5.51				9.15%		14.86	10.00	19.7	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.36	6.97	109.50	-0.91%	5.72%	9.13%	0.01	0.29	10.00	99.5	17.11.05
ОФЗ 46005	09.01.19						7.15%		4.53			
ОФЗ 46018	24.11.21	10.12	9.46				8.60%		16.26	9.50	16.4	14.12.05

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

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 095) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-095) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	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
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	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.