17 августа 2005 года | www.alfabank.ru | **Страницы котировок в Reuters:** Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		%Изм.			%Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.21	-8.0	Официальный курс ЦБР, руб/$	28.42	0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	4.42	-6.2	Валютный курс, $/евро	1.24	-0.03%
Цена на нефть Brent spot, $/брл	66.51	-0.42%	РТС	836.25	2.95%
Цена на нефть Brent (3 мес), $/брл	65.90	-0.20%	DJIA	10,513.45	-1.14%
Цена на нефть Urals, $/брл	60.46	-0.69%	S&P 500	1,219.34	-1.18%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня основное влияние на американский рынок госдолга окажет публикация данных по индексу цен производителей в США. Если данные превысят прогнозы, это может вызвать рост доходности КО США. Российские еврооблигации испытывают поддержку развивающихся рынков (на долговых рынках Мексики и Венесуэлы продолжается ценовое ралли) и в меньшей степени реагируют на негативные колебания на рынке US Treasuries.

Корпоративные рублевые облигации

Мы ожидаем сохранения восходящего ценового тренда на рынке рублевых облигаций, чему будут способствовать рост котировок российских еврооблигаций, высокая ликвидность банковской системы и дефицит размещений новых выпусков.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ **Индекс потребительских цен в США составил в июле 0,5%**
- ✓ **Индонезия планирует выпустить государственные исламские облигации**
- ✓ **Седьмой континент планирует выпуск CLN на $90 млн в сентябре**
- ✓ **Внешторгбанк планирует два выпуска еврооблигаций на $100 млн и $300 млн до конца года**
- ✓ **Аэрофлот может выпустить CLN на $50 для финансирования выплаты таможенных пошлин при ввозе 12 самолетов семейства Airbus A320**
- ✓ **Банк Ак Барс планирует дебютный выпуск еврооблигаций на $100-150 млн в октябре 2005 года**

Российские

- ✓ **Установлена ставка 2-го купона по облигациям ЕБРР в размере 4.67 % годовых**
- ✓ **Миракс Групп планирует размещение облигаций 23 августа 2005 года**
- ✓ **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	28.416	0.12%
Курс доллара today	28.419	0.13%
Объем торгов today (ETC), млн $	566	
Курс доллара tomorrow	28.430	0.15%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн $	1,094	
Курс евро today	35.123	-0.18%
Объем торгов today (ETC), млн €	11.6	
Курс евро tomorrow	35.102	-0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.6	

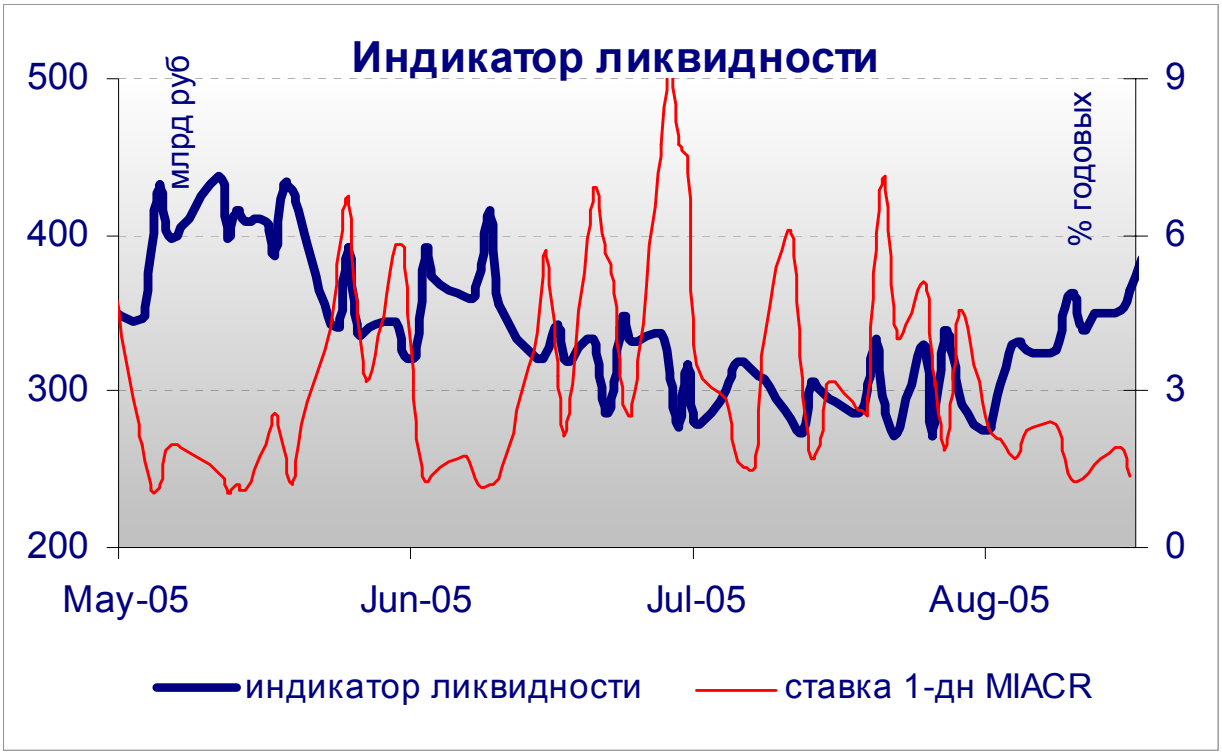
Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.39	1.91
MIBID на 1 день	0.91	1.25
MIBOR на 1 день	2.03	2.41
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	52.6	58.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	310.4	271.8

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.54	7.51
Объем торгов, млн руб	1,302	786
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.5	3.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		**Пред**
Объем торгов, млн руб	671	353
Средневзвешенная доходность по рынку	8.25	8.72
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	**359.4 к**	**402.8**

Денежные потоки сегодня	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	5,418
Сальдо операций ЦБ с банками	22,100
ИТОГО	19,518



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Седьмой континент планирует выпуск CLN на $90 млн в сентябре

Срок обращения кредитных нот сейчас утверждается в диапазоне от 12 до 24 месяцев. Вырученные средства пойдут на строительство сети гипермаркетов “Наш”.

Внешторгбанк планирует два выпуска еврооблигаций на $100 млн и $300 млн до конца года

Еврооблигации на $100 млн будут секьюритизированы ипотечными кредитами Внешторгбанка. Облигации на $300 млн. будут секьюритизированы клиентскими потоками. Выплаты по облигациям будут гарантированы международными страховыми компаниями. В последствии ВТБ рассчитывает расширить программу до $2 млрд.

Аэрофлот может выпустить CLN на $50 для финансирования выплаты таможенных пошлин при ввозе 12 самолетов семейства Airbus A320

Банк Ак Барс планирует дебютный выпуск еврооблигаций на $100-150 млн в октябре 2005 года

Организатором выпуска выступит Deutsche Bank.

Установлена ставка 2-го купона по облигациям ЕБРР в размере 4.67% годовых

В соответствии с решением о выпуске Облигаций, ставка купонного дохода по облигациям ЕБРР на второй купонный период привязана к ставке MosPrime Rate, рассчитываемой Национальной валютной ассоциацией на срок 3 месяца.

Миракс Групп планирует размещение облигаций 23 августа 2005 года

Объем выпуска 1 млрд. руб., срок обращения 3 года. Организаторами займа выступят Банк ЗЕНИТ и Банк Москвы. Ведущий менеджер выпуска – Планета Капитал

Ставка 1-го купона определяется на конкурсе в день размещения, ставка по 2-му купону равна ставке по 1-му купону, ставка по 3-му и 4-му купонам равна ставке 1-го купона минус 1%, ставка по 5-му и 6-му купонам равна ставке 3-го купона минус 1%.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Выплачен 3-й купон по облигациям Росбанк первой серии в размере 139.14 млн. рублей по ставке 9,25% годовых
- Выплачен 5-й купон по облигациям ОАО Салаватнефтекоргсинтез первой серии в размере 107,043 млн. рублей по ставке 14% годовых
- Погашен 3-й транш 2-го вексельного займа компании ДИКСИС на сумму 75 млн. руб.

Внешний долг РФ

Данные по инфляции в США, опубликованные во вторник, оказались хуже ожиданий аналитиков. Индекс потребительских цен в июле составил 0,5%, что соответствует показателю 3,3% год к году, против прогнозов 0,4% за июль и 3% год к году. Однако рынок был настроен на еще более негативные данные и отреагировал ростом котировок US Treasuries, при этом доходность 10-летних КО США снизилась до 4,21% годовых – минимального значения в этом месяце. Данные по ИПЦ и индексу промышленного производства убедили участников рынка в умеренных темпах инфляции и стабильном экономическом росте экономики США, развеяв опасения, что для сдерживания инфляции потребуется более жесткая денежно-кредитная политика.

Рост котировок на рынке КО США способствовал сохранению восходящего ценового тренда на рынке российских еврооблигаций. В результате цена закрытия Rus30 достигла исторического максимума 112,25% от номинала.

В секторе корпоративных еврооблигаций также продолжился рост котировок наиболее ликвидных выпусков вслед за суверенным долгом (Корпоративный Альфа-индекс прибавил +0,17%).

Сегодня основное влияние на американский рынок госдолга окажет публикация данных по индексу цен производителей в США. Если данные превысят прогнозы, это может вызвать рост доходности КО США. Российские еврооблигации испытывают поддержку развивающихся рынков (на долговых рынках Мексики и Венесуэллы продолжается ценовое ралли) и в меньшей степени реагируют на негативные колебания на рынке US Treasuries.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На рынке рублевых облигаций в среду преобладали покупки на фоне роста активности. В условиях высокой ликвидности основной спрос участников рынка был сосредоточен в длинных облигациях Москвы (МГор-39 +0,3%)и федеральных выпусках с погашением более чем через 10 лет (46014, 46017, 46018).

В секторе субфедерального внутреннего долга, помимо облигаций Москвы, на которые приходилось, как обычно, более половины оборота, наблюдались покупки облигаций всех выпусков Новосибирска и Новосибирской области.

На рынке корпоративных рублевых облигаций также царило оживление. Высокая активность сохранялась в выпусках облигаций 1-го эшелона, а также распространилась в сектор телекомов.

Новость о скором приобретении Пивоварен Ивана Таранова иностранным пивоваренным заводом (Heiniken или SUB Miller) послужила поводом для переоценки уровня справедливой доходности по облигациям ПИТ, что привело к существенному росту котировок (+1,46-1,66%%).

Исключение составили облигации ТМК-02, которые потеряли в цене 0,55% в результате фиксации прибыли крупным держателем.

Мы ожидаем сохранения восходящего ценового тренда на рынке рублевых облигаций, чему будут способствовать рост котировок российских еврооблигаций, высокая ликвидность банковской системы и дефицит размещений новых выпусков.

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

Эмитент	Объем в обращении, 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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.37	--	--	8.11%	23.01.06	102.42	0.07	--	6.46	40.97
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.15	--	--	8.80%	20.12.05	103.45	0.01	--	7.30	15.08
Евросеть	1 000	25.04.06	0.66	--	--	16.33%	25.10.05	104.57	1.03	--	11.17	22.06
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	1.19	11.59%	24.11.05	100.75	0.31	11.49	--	33.48
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.24	--	--	16.00%	09.11.05	101.47	-0.04	--	9.39	14.54
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	1.02	14.25%	26.09.05	106.72	1.46	9.43	--	34.08
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	10.03.06	0.52	8.99%	31.08.05	100.55	0.00	8.08	--	11.06
СибТелеком	1 530	14.07.06	0.88	--	--	14.50%	13.01.06	106.16	-0.08	--	7.41	37.15
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	1.47	11.09%	27.09.05	102.63	-0.55	8.49	--	123.59
УрСвИ-6	3 000	18.07.06	0.89	--	--	14.25%	17.01.06	106.21	0.00	--	7.29	33.32

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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26/06/2007	1.72	26/12/2005	10.000%	109.313	0.00%	**4.7%**	9.1%	72	**5.7**	1.69	0.19	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31/03/2010	2.37	30/09/2005	8.250%	108.000	0.06%	**4.9%**	7.6%	86	**4.8**	2.26	0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24/07/2018	8.20	24/01/2006	11.000%	149.000	0.00%	**5.6%**	7.4%	141	**8.0**	7.98	1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24/06/2028	10.97	24/12/2005	12.750%	182.500	0.31%	**6.0%**	7.0%	176	**4.5**	10.66	1.96	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31/03/2030	8.37	30/09/2005	5.000%	112.250	0.45%	**5.5%**	4.5%	133	**2.5**	7.93	0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14/05/2008	2.65	14/05/2006	3.000%	94.500	0.13%	**5.2%**	3.2%	118	**2.9**	2.52	0.55	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14/05/2006	0.74	14/05/2006	3.000%	98.875	-0.13%	**4.6%**	3.0%	75	**21.3**	0.71	0.31	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14/05/2011	5.28	14/05/2006	3.000%	87.400	0.00%	**5.6%**	3.4%	153	**8.9**	5.01	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/2007	1.69	14/11/2005	3.000%	96.000	-0.58%	**5.5%**	3.1%	150	**42.8**	1.60	0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25/10/2007		25/10/2005	5.412%	105.750	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/2009	3.58	25/10/2005	7.750%	116.500	0.00%	**3.4%**	6.7%	97	**2.0**	3.47	0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/2014	6.52	25/10/2005	9.600%	128.375	0.00%	**5.6%**	7.5%	145	**8.4**	6.35	0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28/04/2006	0.69	28/04/2006	10.950%	105.400	-0.08%	**2.9%**	10.4%	113	**8.2**	0.68	0.07	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12/10/2011	5.07	12/10/2005	6.450%	111.630	0.09%	**4.3%**	5.8%	150	**0.5**	4.87	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	Спред к еврооблига-циям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19/11/2005	0.25	19/11/2005	10.750%	101.200	0.10%	**5.7%**	10.6%	219	**-46.3**	497	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13/04/2006	1.44	13/10/2005	8.000%	101.130	-0.03%	**7.2%**	7.9%	326	**7.5**	261	6.47	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09/02/2007	1.42	09/02/2006	7.750%	101.290	-0.04%	**6.8%**	7.7%	289	**8.0**	294	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02/07/2008	2.60	02/01/2006	7.750%	100.560	0.08%	**7.5%**	7.7%	349	**4.7**	256	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	3.50	28/09/2005	8.000%	106.010	0.03%	**6.3%**	7.5%	226	**7.5**	130	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26/11/2010	4.41	26/11/2005	7.375%	104.410	-0.02%	**6.4%**	7.1%	230	**9.2**	126	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/2007		30/01/2006	6.702%	104.000	0.00%		6.4%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/2008	2.99	11/12/2005	6.875%	104.360	0.08%	**5.4%**	6.6%	137	**5.5**	46	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/2011	5.63	12/10/2005	7.500%	108.220	0.20%	**6.0%**	6.9%	192	**4.9**	80	8.90	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/2015	3.95	04/02/2006	6.315%	101.840	0.14%	**5.8%**	6.2%	177	**5.0**	78	-15.02	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02/07/2035	7.46	02/01/2006	6.250%	100.380	0.15%	**6.2%**	6.2%	201	**6.2**	109	-1.96	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04/10/2005	0.13	04/10/2005	9.750%	100.760	-0.02%	**3.4%**	9.7%	230	**2.6**		0.01	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30/10/2008	2.86	30/10/2005	7.250%	104.260	0.07%	**5.8%**	7.0%	172	**5.6**	83	0.30	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12/06/2006	0.79	12/12/2005	9.250%	102.000	0.12%	**6.7%**	9.1%	283	**-13.5**	446	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29/06/2007	1.74	29/12/2005	9.000%	100.650	0.00%	**8.6%**	8.9%	463	**6.4**	391	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/2008	2.26	03/09/2005	8.625%	108.090	0.33%	**5.2%**	8.0%	116	**-7.4**	33	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16/12/2005	0.33	16/12/2005	10.750%	101.500	-0.11%	**5.9%**	10.6%	232	**28.2**	497	0.03	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23/09/2006	1.03	23/09/2005	9.375%	103.750	-0.03%	**5.8%**	9.0%	191	**5.9**	294	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/2007	2.02	05/10/2005	5.602%	101.750	0.00%		5.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/2008	2.70	31/12/2005	4.375%	97.040	0.08%	**5.5%**	4.5%	147	**5.0**	58	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/2007	1.46	19/09/2005	9.000%	101.970	0.02%	**7.6%**	8.8%	371	**3.9**	366	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/2007	1.42	13/02/2006	9.125%	102.150	0.00%	**7.6%**	8.9%	364	**5.0**	368	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/2007	1.41	09/02/2006	9.000%	102.950	0.44%	**6.9%**	8.7%	293	**-27.1**	300	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27/10/2006	1.12	27/10/2005	10.250%	102.920	-0.08%	**8.7%**	10.0%	477	**8.5**	558	11.88	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24/09/2009	3.90	24/09/2005	9.750%	104.690	0.02%	**7.6%**	9.3%	353	**7.4**	271	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14/04/2007	1.53	14/10/2005	8.750%	102.480	-0.01%	**7.1%**	8.5%	318	**6.1**	294	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/2007	1.93	28/09/2005	7.800%	101.400	0.06%	**7.1%**	7.7%	307	**4.0**	232	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/2006		24/10/2005	5.552%	101.220	-0.01%		5.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11/02/2015	3.97	11/02/2006	6.230%	100.930	0.27%	**6.0%**	6.2%	192	**1.7**	93	-7.15	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06/07/2006	0.86	06/01/2006	8.875%	104.260	0.07%	**3.9%**	8.5%	5	**-6.1**	151	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04/02/2008	2.25	04/02/2006	9.125%	102.710	0.00%	**7.9%**	8.9%	387	**7.4**	304	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/2008	2.57	31/12/2005	8.625%	101.650	-0.10%	**8.0%**	8.5%	393	**11.7**	305	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

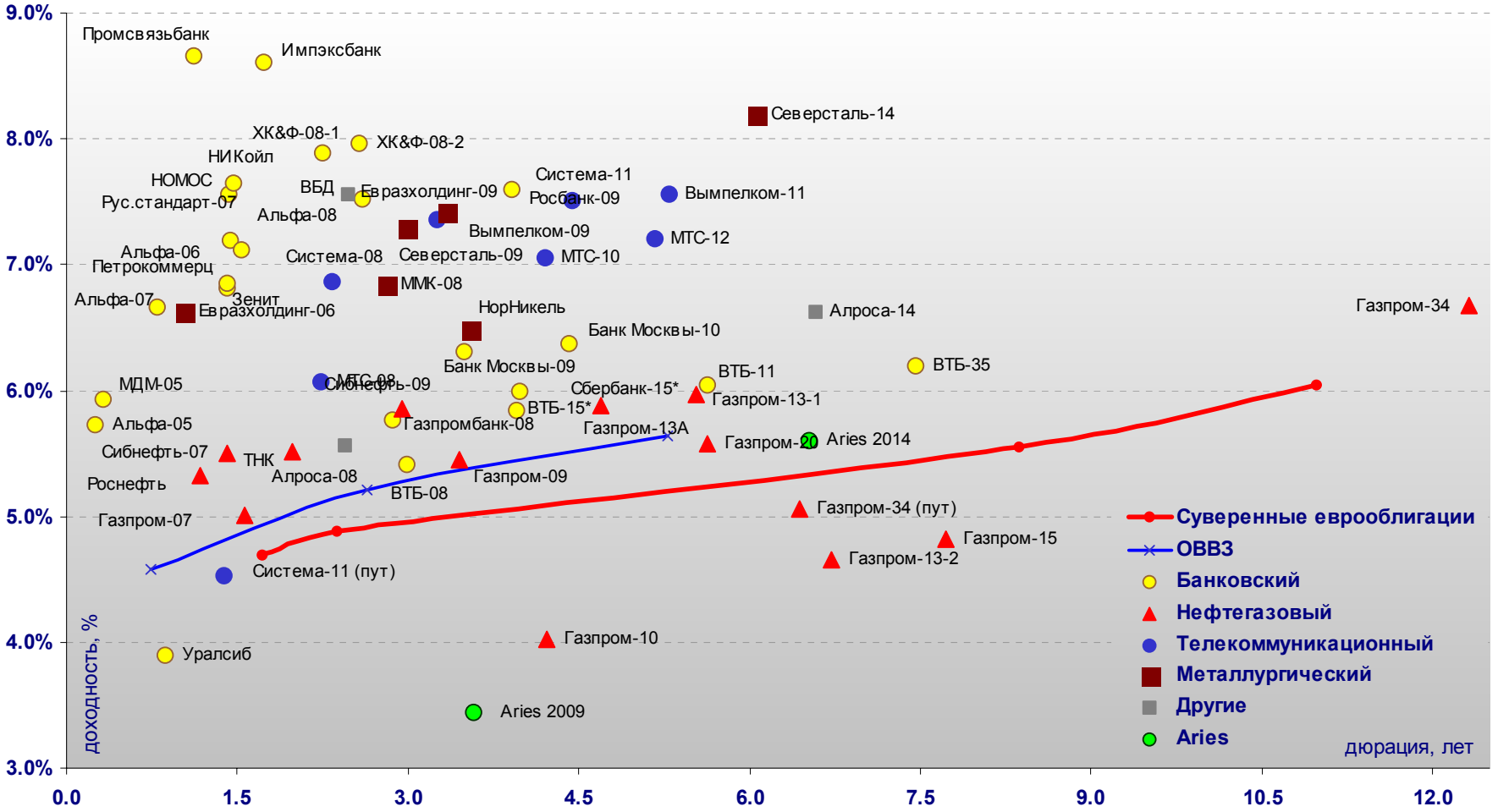
- ** - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку*

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблига-циям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25/04/2007	1.56	25/10/2005	9.125%	106.560	0.00%	**5.0%**	8.6%	106	**5.2**	75	0.17	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21/10/2009	3.45	21/10/2005	10.500%	118.590	0.27%	**5.5%**	8.9%	140	**0.3**	45	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27/09/2010	4.21	27/09/2005	7.800%	117.080	0.12%	**4.0%**	6.7%	144	**-0.6**		0.50	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01/03/2013	5.53	01/09/2005	9.625%	121.940	0.26%	**6.0%**	7.9%	185	**3.9**	73	0.68	1,750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22/07/2013	6.72	22/01/2006	4.505%	99.000	0.00%	**4.7%**	4.6%	50	**8.4**		0.65	1,222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22/07/2013	4.70	22/01/2006	5.625%	100.100	0.14%	**5.9%**	5.6%	180	**4.5**	74	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01/06/2015	7.72	01/06/2006	5.875%	108.090	0.33%	**4.8%**	5.4%	62	**3.6**		0.80	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01/02/2020	5.63	01/02/2006	7.201%	108.190	0.44%	**5.6%**	6.7%	146	**-0.3**	33	0.53	1,250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28/04/2034	12.32	28/10/2005	8.625%	124.840	0.34%	**6.7%**	6.9%	235	**4.3**	63	1.52	1,200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28/04/2014	6.44					**5.1%**	6.9%	91	**3.1**	-28	0.80		USD	
Роснефть	20/11/2006	1.17	20/11/2005	12.750%	108.860	0.00%	**5.3%**	11.7%	144	**2.9**	212	0.13	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13/02/2007	1.41	13/02/2006	11.500%	108.440	0.02%	**5.5%**	10.6%	157	**2.9**	165	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/2009	2.95	15/01/2006	10.750%	114.890	0.07%	**5.9%**	9.4%	181	**5.4**	91	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/2007	1.98	06/11/2005	11.000%	111.260	0.08%	**5.5%**	9.9%	151	**2.6**	75	0.22	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14/04/2008	2.33	14/10/2005	10.250%	108.050	0.14%	**6.9%**	9.5%	285	**1.3**	200	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/2011	4.44	28/01/2006	8.875%	106.000	0.35%	**7.5%**	8.4%	343	**0.7**	239	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28/01/2007	1.38					**4.5%**		60	**-21.3**	75	0.14			
Вымпелком-09	16/06/2009	3.25	16/12/2005	10.000%	108.650	0.22%	**7.4%**	9.2%	331	**1.2**	237	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/2010	3.85	11/02/2006	8.000%	102.090	0.06%	**7.4%**	7.8%	338	**7.0**	239	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/2011	5.29	22/10/2005	8.375%	104.380	0.49%	**7.6%**	8.0%	345	**-0.6**	235	4.81	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/2009	3.69	10/12/2005	8.000%	103.290	0.63%	**7.1%**	7.7%	303	**-9.0**	206	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/2008	2.24	30/01/2006	9.750%	108.250	0.26%	**6.1%**	9.0%	205	**-4.8**	122	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/2010	4.20	14/10/2005	8.375%	105.610	0.09%	**7.1%**	7.9%	298	**6.6**	197	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/2012	5.16	28/01/2006	8.000%	104.000	0.47%	**7.2%**	7.7%	311	**-0.7**	202	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25/09/2006	1.04	25/09/2005	8.875%	102.340	0.04%	**6.6%**	8.7%	275	**-0.3**	376	0.11	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/2009	3.34	03/02/2006	10.875%	111.640	0.20%	**7.4%**	9.7%	337	**2.0**	243	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21/10/2008	2.80	21/10/2005	8.000%	103.230	0.19%	**6.8%**	7.7%	280	**1.0**	191	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/2009	3.55	30/09/2005	7.125%	102.250	0.00%	**6.5%**	7.0%	243	**8.4**	147	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/2009	2.99	24/08/2005	8.625%	104.060	0.06%	**7.3%**	8.3%	325	**6.2**	234	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19/04/2014	6.06	19/10/2005	9.250%	106.470	0.71%	**8.2%**	8.7%	406	**-3.3**	290	0.64	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06/05/2008	2.45	06/11/2005	8.125%	106.350	-0.05%	**5.6%**	7.6%	154	**9.4**	67	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17/11/2014	6.58	17/11/2005	8.875%	115.320	0.11%	**6.6%**	7.7%	248	**6.6**	128	0.75	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/2008	2.47	21/11/2005	8.500%	102.290	0.01%	**7.6%**	8.3%	353	**7.3**	266	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21/11/2005	0.26	21/11/2005	12.750%	101.460	-0.01%	**6.7%**	12.6%	319	**-4.6**		0.03	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

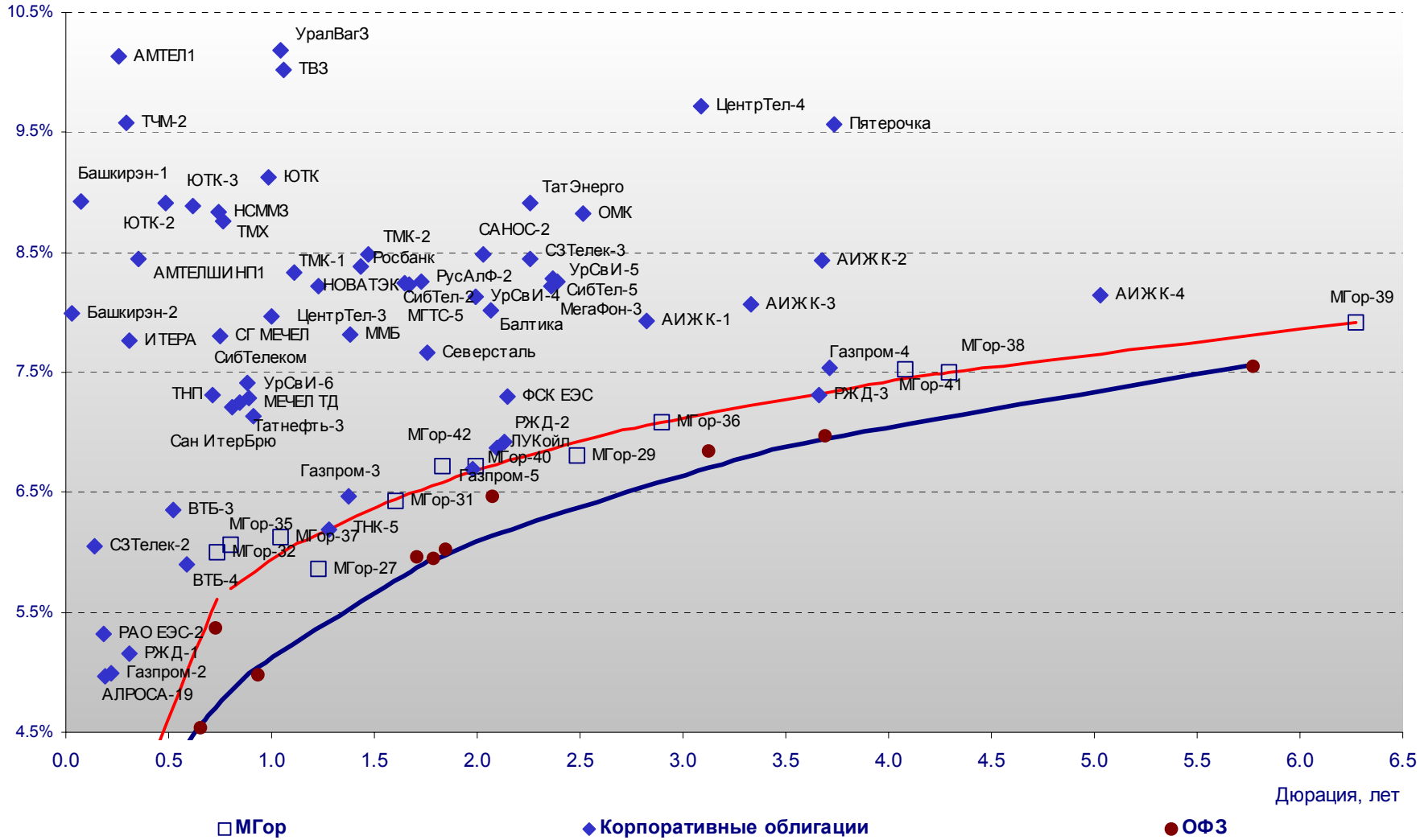
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15/12/2005	0.33	0.00	98.69	0.01%	4.03%		49.99				
ОБР 04002	15/09/2005	0.08	0.08									
ОФЗ 27018	14/09/2005	0.08	0.07	100.65	-0.05%	3.84%	11.92%	14.59	1.90	12.00	20.7	14/09/2005
ОФЗ 27022	15/02/2006	0.49	0.47	101.83	-0.26%	4.36%	7.86%	1.78	0.42	8.00	0.0	16/11/2005
ОФЗ 27024	19/04/2006	0.66	0.63	101.75	-0.00%	4.55%	7.37%	30.53	0.09	7.50	5.8	19/10/2005
ОФЗ 45002	02/08/2006	0.94	0.89	104.70	0.00%	4.99%	9.55%	3.46	0.34	10.00	1.2	01/02/2006
ОФЗ 45001	15/11/2006	0.73	0.69	103.43	0.18%	5.39%	9.67%	181.99	2.42	10.00	0.0	16/11/2005
ОФЗ 27025	13/06/2007	1.70	1.61	101.72	-0.06%	5.96%	7.37%	25.93	2.78	7.50	12.9	14/09/2005
ОФЗ 27019	18/07/2007	1.79	1.69				9.31%		8.71	10.00	7.7	18/01/2006
ОФЗ 27020	08/08/2007	1.84	1.74				9.30%		8.68	10.00	1.9	08/02/2006
ОФЗ 25058	30/04/2008	2.53	2.38	99.79	0.11%	6.54%	6.31%	80.68	21.66	6.30	2.4	02/11/2005
ОФЗ 46001	10/09/2008	2.07	1.95	107.87	0.02%	6.46%	9.27%	32.36	2.37	10.00	17.3	14/09/2005
ОФЗ 27026	11/03/2009	3.13	2.93	101.00	0.32%	6.85%	7.92%	5.05	1.24	8.00	13.8	14/09/2005
ОФЗ 25057	20/01/2010	3.95	3.70	102.41	-0.04%	6.94%	7.23%	21.51	16.95	7.40	4.3	26/10/2005
ОФЗ 46003	14/07/2010	3.69	3.45	111.77	-0.13%	6.97%	8.95%	31.12	6.73	10.00	7.7	18/01/2006
ОФЗ 46002	08/08/2012	4.92	4.59	108.96	0.05%	7.20%	9.18%	188.16	3.48	10.00	0.0	15/02/2006
ОФЗ 26198	02/11/2012	5.71	5.31				6.56%		0.10	6.00	107.0	04/11/2004
ОФЗ 46017	03/08/2016	8.24	7.65	100.83	0.32%	7.72%	9.42%	148.01	13.53	9.50	0.0	16/11/2005
ОФЗ 46014	29/08/2018	5.77	5.37	106.01	0.66%	7.55%	9.43%	193.24	9.76	10.00	44.9	05/09/2005
ОФЗ 48001	31/10/2018	7.56	7.14				9.26%		0.21	10.00	74.5	17/11/2005
ОФЗ 46018	24/11/2021	10.58	9.81	103.35	0.37%	7.80%	9.19%	293.93	11.21	9.50	16.4	14/09/2005

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
	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
Отдел международных продаж	(4420) 7588-8400
Телефон	City Tower, 40 Basinghall Street
Адрес	London, EC2V 5DE

© 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.