

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

	% Изм.			% Изм.	
Доходность 10-летних КО США, %	4.55	-1.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.50	0.28%
Доходность 30-летних КО США, %	4.75	-1.8	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.64%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.35	-1.57%	PTC	934.99	2.66%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	58.81	-1.84%	DJIA	10,440.07	0.36%
Цена на нефть Urals, \$/брл	53.78	-1.99%	S&P 500	1,207.01	0.72%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Долговые рынки будут ожидать решения ФРС по поводу ключевой ставки. Дальнейшую динамику рынка определяют комментарии членов ФРС по поводу политики ФРС в будущем.

Рублевый долговой рынок

В условиях недостатка рублевой ликвидности и предполагаемого повышения ставки в США мы ожидаем снижения котировок на фоне низких объемов торгов.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Центральные банки Мексики и Бразилии в 2006 году будут собираться по поводу ключевых ставок реже
- ✓ Правительство Аргентины объявило о готовности к началу переговоров с МВФ о заключении нового кредитного договора

Российские

- ✓ Moody's повысило рейтинги Москвы и Санкт-Петербурга в иностранной валюте до Ваа2 с Ваа3
- ✓ Moody's повысило депозитный рейтинг в иностранной валюте Всероссийского банка развития регионов до Ва2/NP со стабильным прогнозом с В1/NP
- ✓ Ожидаемая доходность дебютных CLN компании "Открытые инвестиции" определена на уровне 9-9.25% годовых
- ✓ Копейка планирует в 2006 году провести сделку по секьюритизации платежей по портфелю недвижимости объемом не менее \$100 млн.
- ✓ Сталелитейная компания Макси-групп планирует до конца года привлечь \$70 млн и 3 млрд руб на долговом рынке
- ✓ ОАО Нутринвест планирует разместить в ноябре 2005 года CLN общим объемом \$75 млн
- ✓ MIRAX Group планирует до конца 2005 года разместить выпуск кредитных нот объемом около \$80 млн
- ✓ ООО ТатИнК-Финанс планирует разместить дебютный двухлетний выпуск облигаций на 500 млн руб
- ✓ HVB и ING начали синдикацию займа компании Еврохим», привлекаемого на 40 месяцев в объеме \$350 млн
- ✓ Славинвестбанк разместил второй выпуск облигаций объемом 900 млн. руб.
- ✓ ГАЗ-Финанс принял решение о размещении облигации на 5 млрд руб
- ✓ МАИР планирует во второй половине ноября выпуск облигаций на 1 млрд. Рублей

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

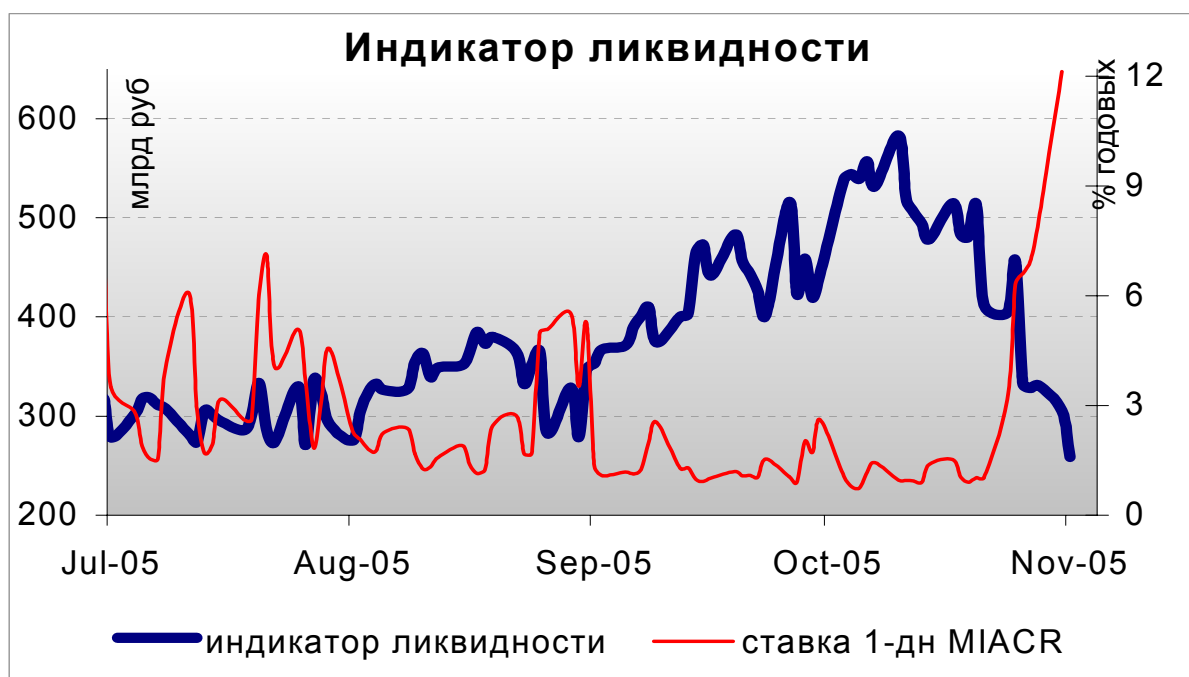
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.503	↑	0.28%
Курс доллара today	28.496	↑	0.09%
Объем торгов today (ETC), млн \$	716		
Курс доллара tomorrow	28.516	↑	0.33%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	697		
Курс евро today	34.386	↓	-0.39%
Объем торгов today (ETC), млн €	16.0		
Курс евро tomorrow	34.396	↓	-0.40%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	0.6		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	12.13	↑	8.06
MIBID на 1 день	6.84	↑	4.92
MIBOR на 1 день	9.42	↑	6.89
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	48.4	↓	50.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	303.0	↑	239.2
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	79,945		
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.16		
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	0		

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.04	↑	7.04
Объем торгов, млн руб	772	↓	1,225
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.0	↓	4.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	701	↑	599
Средневзвешенная доходность по рынку	8.27	↓	8.78
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	424.9	↑	323.1

Денежные потоки сегодня		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		640
Выплаты по субфедеральным облигациям		73
Сальдо операций ЦБ с банками		-92,700
ИТОГО		-91,987



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Центральные банки Мексики и Бразилии в 2006 году будут собираться по поводу ключевых ставок реже

Банки Бразилии и Турции, ведущих экономик Латинской Америки, объявили, что снижение темпов инфляции позволит в 2006 году проводить заседания комитетов по денежно-кредитной политике реже. Обе страны в последнее время встали на путь снижения ставки, которое позволяет добиться более высоких темпов роста.

Банк Бразилии снизил количество заседаний с 12-ти в год до 8-ми, теперь регулярность будет такой же, как в США. Банк Мексики снизил частоту изменения ставки вдвое – с 23 до 12 раз.

Рынок воспринял позитивные ожидания центральных банков по поводу инфляции и ставок, как повод для покупок облигаций этих стран.

Moody's повысило рейтинги Москвы и Санкт-Петербурга в иностранной валюте до Baa2 с Baa3

Кроме того, был повышен рейтинг Москвы в местной валюте до Baa2 с Baa3 и присвоило аналогичный рейтинг Baa2 Санкт-Петербургу. Прогноз изменения всех рейтингов - стабильный. Рейтинг обоих городов по национальной шкале подтвержден на уровне Aaa.ru. В обосновании рейтинга агентство отмечает улучшение макроэкономических условий и снижение риска системных потрясений на всей территории РФ.

Moody's повысило депозитный рейтинг в иностранной валюте Всероссийского банка развития регионов до Ba2/NP со стабильным прогнозом с B1/NP

Рейтинг финансовой устойчивости E+ со стабильным прогнозом остался без изменений.

Moody's отмечает, что повышение рейтинга ВБРР, в частности, отражает недавнее повышение рейтинга нефтяной компании Роснефть, владеющей контрольным пакетом акций банка, до Baa2 с Baa3, а также значимость ВБРР как главного расчетного банка для группы компаний, связанных с Роснефтью.

Ожидаемая доходность дебютных CLN компании Открытые инвестиции определена на уровне 9-9.25% годовых

Лид-менеджером выпуска выступает ING, а цена будет установлена в середине текущей недели.

Славинвестбанк разместил второй выпуск облигаций объемом 900 млн руб

В понедельник Славинвестбанк полностью разместил трехлетние облигации второго выпуска объемом 900 млн руб. Ставка 1-го купона по итогам аукциона была установлена в размере 10% годовых, что соответствует эффективной доходности к полтора годовой оферте на уровне 10.25% годовых. Как и в случае со всеми размещениями последних дней эмитенту пришлось разместиться по верхней границе заранее ранее диапазона доходностей, однако в условиях дефицита рублевой ликвидности размещение банка можно признать достаточно успешным.

Валютный рынок

На валютном рынке в понедельник отмечался заметный рост курса доллара по отношению к основным валютам, на фоне ожидания повышения ставок на заседании ФРС во вторник и вслед за выходом позитивных макроэкономических данных. Торги отличались значительной волатильностью – в начале европейской сессии котировки колебались на уровне 1.206 \$/евро. Однако после выхода макроэкономических данных, в США ключевыми из которых стали данные по Чикагскому индексу деловой активности, который достиг 62.9 пункта при ожиданиях 57.4 пункта, курс доллара к евро начал расти и в итоге преодолел отметку 1.20 \$/евро.

На российском рынке, несмотря на дефицит рублевых средств и высокие ставки на межбанке, курс доллара к рублю вырос почти на 8 копеек по итогам единой торговой сессии до 28.5030 руб/\$.

Во вторник внимание участников рынка будет приковано к заседанию комитета по открытым рынкам ФРС США, на котором как ожидается ключевая ставка будет повышена до 4% годовых, между тем наибольший интерес представляют комментарии Гринспена к повышению ставки.

Внешний долг РФ

На рынке российских еврооблигаций в понедельник наблюдался ценовой рост. Затишье на рынке КО США перед заседанием ФРС по поводу ключевой ставки способствовало приостановке давления на долговые рынки развивающихся стран, что предоставило возможности для повышения котировок. Кроме того, позитивные новости по развивающимся странам (Бразилии, Турции, Аргентине) способствовали снижению доходностей по их еврооблигациям и обеспечили поддержку российскому долгу.

В первой половине дня цены на долговых рынках могут снизиться в ожидании решения ФРС по поводу ключевой ставки. Повышение на 25 б.п. практически заложено в цены, и в случае, если ожидания оправдаются, после объявления решения может начаться фиксация прибыли. Дальнейшую динамику долгового рынка определяют комментарии членов ФРС к сегодняшнему решению и доклад главы ФРС Гринспена по экономике, с которым он выступит 3 ноября.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Российский рынок рублевого долга в понедельник продолжал находиться под негативным влиянием ситуации на денежном рынке. Объем остатков средств на корсчетах в ЦБ РФ упал почти на 40 млрд руб и составил 239.2 млрд руб, что является минимальным значением за последние три месяца.

Ставки overnight также установили рекорд - для банков первого круга ставки по однодневным кредитам колебались в диапазоне 12-15% годовых, что является максимальным уровнем более чем за год. В таких

условиях аукционы прямого репо, проводимые Банком России, пользовались повышенным спросом – объем заключенных сделок достиг почти 80 млрд руб по ставкам от 6.16% до 7.17% годовых.

В условиях дефицита рублевой ликвидности и на фоне понедельника активность на рынке оставалась низкой. Цены наиболее ликвидных корпоративных выпусков в понедельник снижались – значительное падение цены зафиксировано по четвертому выпуску облигаций Газпрома. Между тем цены большинства выпусков второго-третьего эшелонов оставались стабильными. В субфедеральном секторе активизировались продажи по 42 выпуску облигаций Москвы.

Сегодня динамика рынка будет определяться ситуацией на внешнедолговом рынке и недостатком ликвидности. Мы ожидаем снижения котировок на фоне низких объемов торгов.

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 до купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.86	--	--	8.25%	27.12.05	103.24	-0.12	--	7.55	24.78
Балтимор-3	800	15.05.08	--	16.11.06	0.96	11.65%	17.11.05	101.24	0.24	10.62	--	27.99
Волга-Тел	1 000	21.02.06	0.30	--	--	13.00%	21.11.05	101.96	-0.07	--	6.70	39.13
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	0.52	--	--	9.90%	15.11.05	101.58	-0.56	--	6.97	64.18
КамАЗ-Ф	1 200	11.11.06	0.96	11.11.05	0.03	12.30%	11.11.05	100.15	-0.05	7.15	6.12	50.08
ЛСР	1 000	20.03.08	--	23.03.06	0.39	14.00%	23.03.06	101.34	0.43	10.61	--	25.82
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.53	13.11.07	1.82	9.70%	15.11.05	105.99	-0.25	6.91	8.39	19.72
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	2.15	--	--	9.65%	16.03.06	103.55	0.05	--	8.13	36.24
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.44	12.30%	08.04.06	101.17	0.06	9.68	--	31.41
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	2.32	9.50%	21.12.05	102.20	0.14	8.72	--	20.45

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, 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 oferent. 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	Дата ближайшего 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	26/06/2007	1.52	26/12/2005	10.000%	107.625	0.00%	5.1%	9.3%	77	-1.0	1.48	0.16	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31/03/2010	2.24	31/03/2006	8.250%	106.563	0.00%	5.3%	7.7%	86	-0.3	2.13	0.23	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24/07/2018	7.95	24/01/2006	11.000%	145.938	0.56%	5.8%	7.5%	128	-5.8	7.73	1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24/06/2028	10.73	24/12/2005	12.750%	180.750	0.17%	6.1%	7.1%	149	-0.2	10.41	1.93	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31/03/2030	8.30	31/03/2006	5.000%	111.125	0.39%	5.7%	4.5%	115	-3.6	7.86	0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14/05/2008	2.44	14/05/2006	3.000%	92.750	0.00%	6.2%	3.2%	179	0.5	2.30	0.66	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14/05/2006	0.53	14/05/2006	3.000%	98.750	0.00%	5.4%	3.0%	119	0.3	0.51	0.43	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14/05/2011	5.07	14/05/2006	3.000%	87.000	0.00%	5.8%	3.4%	136	0.9	4.80	0.76	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/2007	1.48	14/11/2005	3.000%	96.438	0.72%	5.5%	3.1%	116	-50.2	1.40	0.14	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25/10/2007		25/04/2006	5.630%	105.250	0.00%		5.3%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/2009	3.60	25/10/2006	7.750%	115.313	0.00%	3.6%	6.7%	67	-1.9	3.48	0.40	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/2014	6.55	25/04/2006	9.600%	128.000	0.00%	5.6%	7.5%	108	1.0	6.38	0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28/04/2006	0.49	28/04/2006	10.950%	103.640	-0.05%	3.2%	10.6%	154	7.6	0.48	0.05	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12/10/2011	5.15	12/10/2006	6.450%	111.770	0.11%	4.2%	5.8%	111	-3.8	4.95	0.55	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19/11/2005	0.04	19/11/2005	10.750%	100.000	0.00%	10.2%	10.8%	623	-1.4	1001	0.00	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13/04/2006	0.44	13/04/2006	8.000%	100.450	-0.06%	7.7%	8.0%	351	4.2	260	3.30	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09/02/2007	1.21	09/02/2006	7.750%	100.130	-0.04%	7.6%	7.7%	332	2.9	352	0.12	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02/07/2008	2.40	02/01/2006	7.750%	99.720	0.02%	7.9%	7.8%	346	-0.7	257	0.24	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	3.42	28/03/2006	8.000%	104.620	0.41%	6.6%	7.6%	221	-12.1	129	0.35	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26/11/2010	4.20	26/11/2005	7.375%	102.670	0.25%	6.7%	7.2%	230	-5.5	134	0.43	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/2007		30/01/2006	7.160%	103.500	0.01%		6.9%					300	USD	BB+/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/2008	2.78	11/12/2005	6.875%	103.530	0.00%	5.6%	6.6%	121	0.1	32	0.29	550	USD	BB+/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/2011	4.92	12/04/2006	7.500%	107.760	0.10%	6.1%	7.0%	166	-1.1	67	10.28	450	USD	BB+/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/2015	3.75	04/02/2006	6.315%	101.920	-0.21%	5.8%	6.2%	137	6.0	43	-16.72	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02/07/2035	7.25	02/01/2006	6.250%	100.130	-0.22%	6.2%	6.2%	170	4.3	91	0.12	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30/10/2008	2.75	30/04/2006	7.250%	103.030	0.16%	6.1%	7.0%	172	-5.8	83	0.27	1050	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12/06/2006	0.59	12/12/2005	9.250%	101.250	-0.37%	7.1%	9.1%	285	60.8	506	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29/06/2007	1.53	29/12/2005	9.000%	100.940	0.21%	8.4%	8.9%	402	-14.1	326	0.15	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/2008	2.14	03/03/2006	8.625%	108.220	-0.17%	4.9%	8.0%	46	7.5	-38	0.23	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16/12/2005	0.12	16/12/2005	10.750%	100.500	0.00%	6.3%	10.7%	230	-9.4	579	0.01	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23/09/2006	0.87	23/03/2006	9.375%	102.380	-0.14%	6.6%	9.2%	229	14.5	360	0.09	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/2007	1.82	05/01/2006	6.060%	101.600	0.00%	5.2%	6.0%	81	0.8	1	0.18	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/2008	2.50	31/12/2005	4.375%	96.480	0.01%	5.8%	4.5%	142	-0.1	55	0.24	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/2007	1.31	19/03/2006	9.000%	101.800	-0.02%	7.6%	8.8%	327	0.8	315	0.13	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/2007	1.21	13/02/2006	9.125%	101.630	-0.04%	7.7%	9.0%	343	2.5	363	0.12	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/2007	1.20	09/02/2006	9.000%	101.650	0.00%	7.6%	8.9%	328	-0.8	352	0.12	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк-06	27/10/2006	0.96	27/04/2006	10.250%	102.400	0.12%	8.9%	10.0%	465	-7.1	567	11.98	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04/10/2010	4.19	04/10/2006	8.500%	99.260	0.06%	8.7%	8.6%	422	-0.7	300	-0.48	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24/09/2009	3.39	24/12/2005	9.750%	104.360	-0.15%	7.6%	9.3%	315	8.4	69	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14/04/2007	1.39	14/04/2006	8.750%	101.340	0.09%	7.7%	8.6%	342	-7.2	307	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/2007	1.79	28/03/2006	7.800%	100.180	-0.32%	7.7%	7.8%	332	18.2	253	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/2006		24/01/2006	6.010%	101.120	0.21%		5.9%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11/02/2015	3.77	11/02/2006	6.230%	100.900	0.29%	6.0%	6.2%	156	-7.3	62	-7.41	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06/07/2006	0.65	06/01/2006	8.875%	103.030	0.16%	4.3%	8.6%	1	-26.2	200	0.07	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04/02/2008	2.05	04/02/2006	9.125%	101.520	0.00%	8.4%	9.0%	397	-0.1	314	0.20	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/2008	2.37	31/12/2005	8.625%	100.820	0.01%	8.3%	8.6%	387	-0.4	300	0.24	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

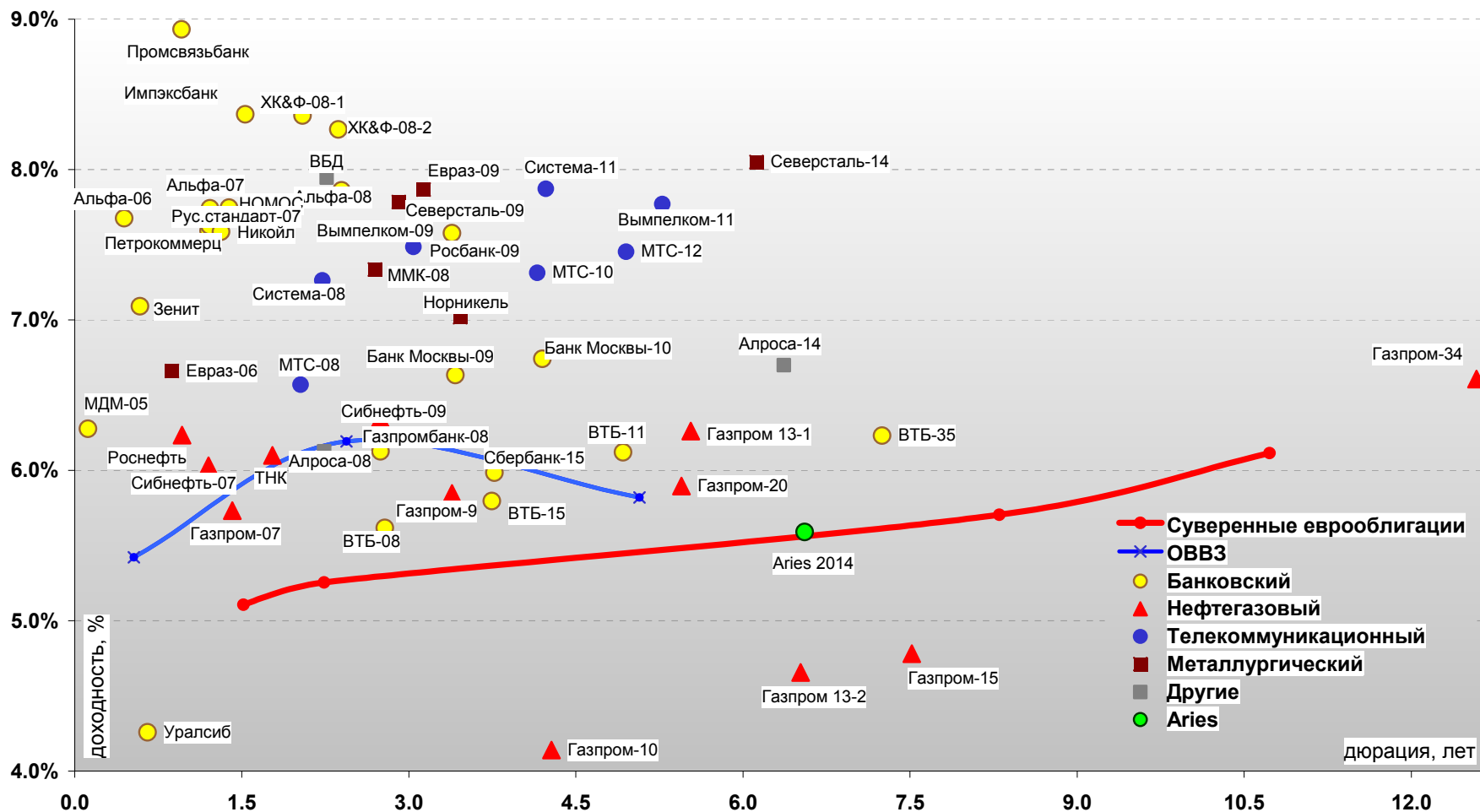
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	25/04/2007	1.41	25/04/2006	9.125%	104.740	-0.05%	5.7%	8.7%	140	2.5	96	0.14	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21/10/2009	3.39	21/04/2006	10.500%	116.260	0.18%	5.8%	9.0%	143	-5.4	51	0.38	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27/09/2010	4.28	27/09/2006	7.800%	115.920	0.13%	4.1%	6.7%	118	-5.0		0.48	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01/03/2013	5.53	01/03/2006	9.625%	119.510	-0.35%	6.3%	8.1%	178	7.3	76	0.65	1,750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22/07/2013	6.52	22/01/2006	4.505%	99.020	0.00%	4.7%	4.5%	15	1.1		0.64	1,222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22/07/2013	4.61	22/01/2006	5.625%	99.240	0.02%	6.2%	5.7%	174	0.1	76	0.30	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01/06/2015	7.51	01/06/2006	5.875%	108.220	-0.17%	4.8%	5.4%	24	3.5		0.79	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01/02/2020	5.45	01/02/2006	7.201%	106.330	-0.34%	5.9%	6.8%	142	8.0	40	0.50	1,250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28/04/2034	12.59	28/04/2006	8.625%	125.750	0.16%	6.6%	6.9%	194	0.1	49	1.53	1,200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20/11/2006	0.96	20/11/2005	12.750%	106.500	0.00%	6.2%	12.0%	195	-2.2	296	0.10	150	USD	B-/Baa2/NA
Сибнефть-07	13/02/2007	1.20	13/02/2006	11.500%	106.610	0.16%	6.0%	10.8%	172	-14.9	197	0.13	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/2009	2.74	15/01/2006	10.750%	112.560	0.11%	6.3%	9.6%	194	-4.0	105	0.31	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06/11/2007	1.78	06/11/2005	11.000%	109.130	0.00%	6.1%	10.1%	173	-0.7	94	0.20	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14/04/2008	2.22	14/04/2006	10.250%	106.580	0.08%	7.3%	9.6%	287	-3.7	201	0.23	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28/01/2011	4.23	28/01/2006	8.875%	104.220	0.02%	7.9%	8.5%	343	0.1	247	0.43	350	USD	B-/B3/B+
Вымпелком-09	16/06/2009	3.04	16/12/2005	10.000%	107.830	0.07%	7.5%	9.3%	307	-2.3	217	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/2010	3.64	11/02/2006	8.000%	101.570	0.05%	7.6%	7.9%	313	-1.0	220	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/2011	5.28	22/04/2006	8.375%	103.220	-0.01%	7.8%	8.1%	330	1.0	229	4.30	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/2009	3.47	10/12/2005	8.000%	100.940	0.02%	7.7%	7.9%	330	-0.2	238	0.35	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/2008	2.03	30/01/2006	9.750%	106.510	0.03%	6.6%	9.2%	218	-1.7	136	0.21	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/2010	4.15	14/04/2006	8.375%	104.330	0.08%	7.3%	8.0%	288	-1.4	192	0.42	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/2012	4.95	28/01/2006	8.000%	102.670	0.11%	7.5%	7.8%	299	-1.4	200	0.50	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25/09/2006	0.87	25/03/2006	8.875%	101.880	0.00%	6.7%	8.7%	239	-1.4	368	0.09	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/2009	3.13	03/02/2006	10.875%	109.580	0.07%	7.9%	9.9%	345	-2.3	255	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21/10/2008	2.70	21/04/2006	8.000%	101.740	-0.21%	7.3%	7.9%	293	8.0	205	0.27	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/2009	3.46	31/03/2006	7.125%	100.350	-0.05%	7.0%	7.1%	260	1.8	167	0.34	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/2009	2.91	24/02/2006	8.625%	102.390	0.07%	7.8%	8.4%	337	-2.2	248	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19/04/2014	6.12	19/04/2006	9.250%	107.250	0.00%	8.1%	8.6%	356	1.0	251	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06/05/2008	2.24	06/11/2005	8.125%	104.580	0.08%	6.1%	7.8%	173	-3.5	87	0.24	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17/11/2014	6.37	17/11/2005	8.875%	114.570	0.26%	6.7%	7.7%	220	-3.1	114	0.73	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/2008	2.26	21/11/2005	8.500%	101.250	0.00%	7.9%	8.4%	355	0.0	269	0.23	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

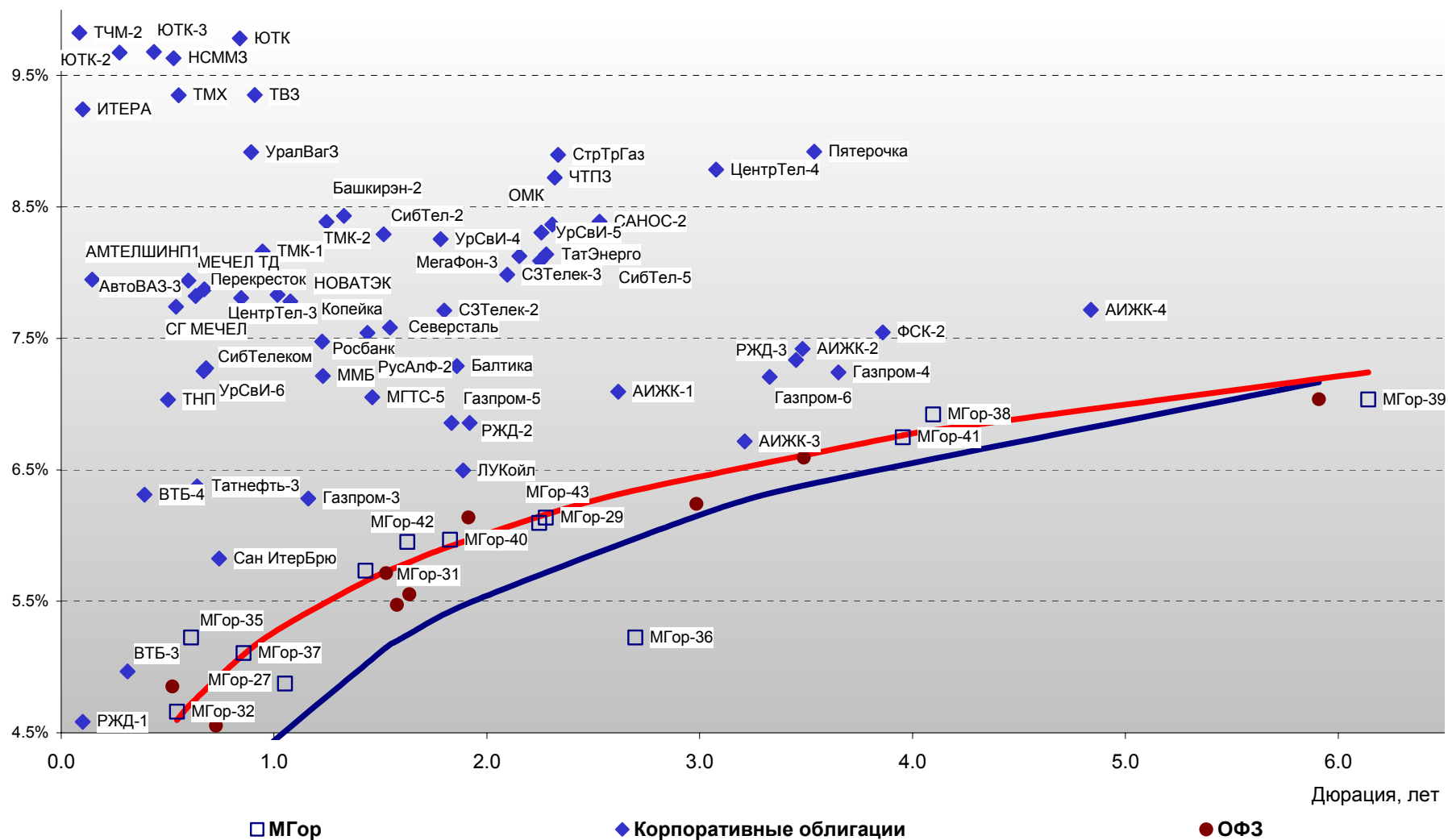
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15/12/2005	0.12	0.12	99.56	0.18%	3.68%		9.96				
ОБР 04002	15/03/2006	0.37	0.35									
ОФЗ 27022	15/02/2006	0.29	0.28	101.29	0.07%	3.62%	7.90%	0.01	0.50	8.00	16.7	16/11/2005
ОФЗ 27024	19/04/2006	0.46	0.44	101.73	0.15%	3.28%	6.88%	0.00	0.27	7.00	2.5	18/01/2006
ОФЗ 45002	02/08/2006	0.73	0.70				9.62%		0.35	10.00	7.4	01/02/2006
ОФЗ 45001	15/11/2006	0.52	0.50	102.75	-0.07%	4.88%	9.73%	0.39	4.91	10.00	15.6	16/11/2005
ОФЗ 27025	13/06/2007	1.53	1.44	101.75	-0.25%	5.72%	7.37%	5.13	2.81	7.50	9.9	14/12/2005
ОФЗ 27019	18/07/2007	1.58	1.50	107.40	0.37%	5.48%	9.31%	0.00	6.43	10.00	28.5	18/01/2006
ОФЗ 27020	08/08/2007	1.64	1.55				9.30%		6.39	10.00	22.7	08/02/2006
ОФЗ 25058	30/04/2008	2.33	2.19	100.40	-0.20%	6.27%	6.27%	9.26	18.48	6.30	15.5	02/11/2005
ОФЗ 46001	10/09/2008	1.91	1.80	107.84	0.04%	6.14%	9.27%	1.08	2.49	10.00	13.2	14/12/2005
ОФЗ 27026	11/03/2009	2.98	2.81	102.47	0.66%	6.24%	7.81%	0.01	1.04	8.00	10.5	14/12/2005
ОФЗ 25057	20/01/2010	3.84	3.59	102.73	-0.12%	6.82%	7.20%	2.16	18.27	7.40	1.2	25/01/2006
ОФЗ 46003	14/07/2010	3.49	3.27	112.70	0.27%	6.60%	8.87%	0.01	5.77	10.00	28.5	18/01/2006
ОФЗ 46002	08/08/2012	4.72	4.41	109.17	-0.37%	7.06%	9.16%	548.79	11.74	10.00	20.8	15/02/2006
ОФЗ 26198	02/11/2012	5.53	5.17	94.39	-0.46%	7.04%	6.36%	51.92	6.21	6.00	119.5	04/11/2004
ОФЗ 46017	03/08/2016	7.89	7.37	105.04	-0.54%	7.04%	9.04%	88.49	24.03	9.50	19.8	16/11/2005
ОФЗ 46014	29/08/2018	5.91	5.52	108.60	-0.76%	7.04%	9.21%	10.86	15.34	10.00	15.6	07/03/2006
ОФЗ 48001	31/10/2018	7.42	7.03				9.05%		0.30	10.00	95.3	17/11/2005
ОФЗ 46005	09/01/2019			41.05	-1.08%	7.34%	7.34%	8.21	4.71			
ОФЗ 46018	24/11/2021	10.29	9.63	110.48	-0.22%	6.95%	8.60%	35.35	16.95	9.50	12.5	14/12/2005

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

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.