

**22 августа 2005 года**
[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)
**Страницы котировок в Reuters:**

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.21	0.5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.60	0.37%
Доходность 30-летних КО США, %	4.42	0.0	Валютный курс, \$/евро	1.22	-0.18%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	64.54	2.87%	PTC	852.70	1.46%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.91	0.05%	DJA	10 559.23	0.04%
Цена на нефть Urals, \$/брл	58.95	3.88%	S&P 500	1 219.71	0.06%

**Прогнозы по рынку:**
**Внешний долг РФ**

В отсутствие значимых новостей на российском внешнедолговом рынке на этой неделе установится боковой тренд. Цена Rus-30 будет колебаться вокруг отметки 112% от номинала +/-25 б.п., спред к 10-летним КО США сохранится в пределах 135-140 б.п.

**Рублевый долговой рынок**

В ближайшие дни на рублевом рынке вероятно продолжение ценовой коррекции вниз на фоне умеренной активности. Этому будут способствовать некоторое ухудшение рублевой ликвидности в период налоговых выплат в конце месяца и ослабление рубля против доллара США до 2-недельного минимума.

**Новости и ключевые события:**
**Российские**

- ✓ Fitch присвоило Москве рейтинг по национальной шкале на уровне AAA/rus/ и повысило рейтинг Банка Москвы по национальной шкале на одну ступень – до AA+/rus/
- ✓ Нижнесергинский метизно-металлургический завод намерен увеличить объем планирующегося выпуска кредитных нот (CLN) в два раза – до \$100 млн
- ✓ Тверская область планирует до конца 2005 г разместить облигационный займ объемом 800 млн руб

**Денежные потоки**
**Валютный рынок**
**Курсы валют и объемы торгов**

			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.600	↑	0.37%
Курс доллара today	28.605	↑	0.39%
Объем торгов today (ETC), млн \$	713		
Курс доллара tomorrow	28.596	↑	0.29%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 096		
Курс евро today	34.780	↓	-0.56%
Объем торгов today (ETC), млн €	8.4		
Курс евро tomorrow	34.754	↓	-0.57%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	1.9		

**Денежный рынок**
**Ставки по рублевым кредитам**

			Пред
MIACR на 1 день	2.45	↑	1.27
MIBID на 1 день	1.18	↑	0.94
MIBOR на 1 день	2.33	↑	2.02
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	58.2	↓	63.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	289.5	↓	309.5

**Рынки рублевых облигаций**
**Рынок ГКО-ОФЗ**

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.49	↑	7.36
Объем торгов, млн руб	1 574	↓	3 719
Зарезервировано для торгов, млрд руб	11.7	↑	10.1
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

**Рынок корпоративных облигаций**

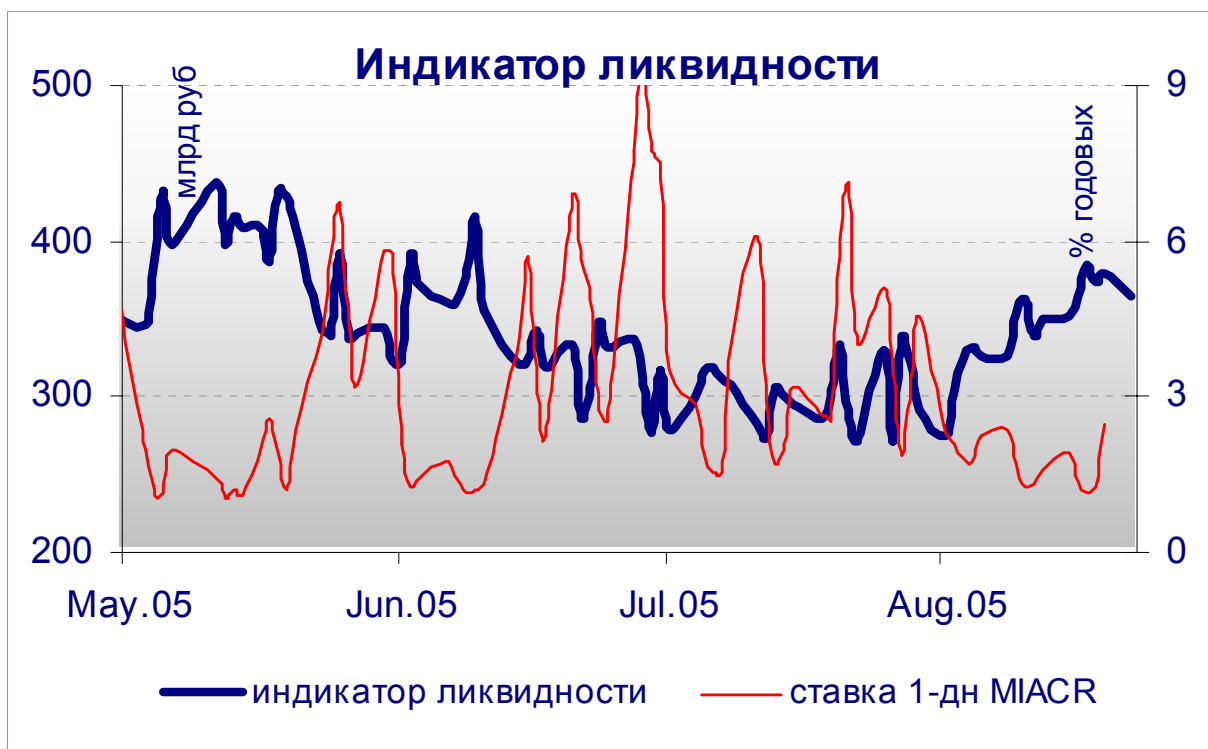
			Пред
Объем торгов, млн руб	597	↓	618
Средневзвешенная доходность по рынку	8.39	↑	8.13

**Рынок субфедеральных облигаций**

			Пред
Объем торгов, млн руб	407.8	↑	305.7

**Денежные потоки сегодня**

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	37
Выплаты по субфедеральным облигациям	347
Сальдо операций ЦБ с банками	17 300
<b>ИТОГО</b>	<b>17 684</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

---

## Основные новости

**Нижнесергинский метизно-металлургический завод намерен увеличить объем планирующегося выпуска кредитных нот (CLN) в два раза – до \$100 млн**

Увеличение объема выпуска связано с повышенным спросом на CLN компании. Размещение запланировано на вторую половину сентября. Срок обращения выпуска – 1,5 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона прогнозируется на уровне 10-10,5% годовых. Организатор выпуска: ФК Уралсиб.

---

## Внешний долг РФ

На долговом рынке США в пятницу наблюдались продажи. После ценового роста на прошлой неделе доходность 10-летних КО США опустилась до уровня 4,2% годовых. Этот уровень доходности показался малопривлекательным для инвесторов. Результатом явилась небольшая ценовая коррекция вниз.

На развивающихся рынках продолжалось снижение котировок на фоне негативных новостей по Эквадору и Бразилии и ожидаемого аукциона в Турции. На рынке российских еврооблигаций сохранялась корреляция с динамикой US Treasuries, цена Rus-30 незначительно снизилась – до 112% от номинала.

Ожидается, что текущая неделя окажется наиболее спокойной за лето. В отсутствие ключевых новостей рынок будет следить за данными по заказам товаров длительного пользования и по продажам жилых домов в США.

На российском внешнедолговом рынке на этой неделе установится боковой тренд. Цена Rus-30 будет колебаться вокруг отметки 112% от номинала +/-25 б.п., спред к 10-летним КО США сохранится в пределах 135-140 б.п.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу на корпоративном рынке наблюдалось сокращение активности. При биржевом обороте 600 млн руб около 11% пришлось на одну сделку с облигациями УрСви-4 (-1,03%).

В целом, после 2-недельного роста котировок можно отметить начало ценовой коррекции вниз в секторе облигаций 1-го эшелона. В то же время, среди бумаг машиностроительного и металлургического секторов наблюдалась активизация покупок. Лидером оборота стали облигации ЧТПЗ, прибавившие в цене 0,28%.

В ближайшие дни вероятно продолжение ценовой коррекции на фоне умеренной активности, чему будут способствовать некоторое ухудшение рублевой ликвидности в период налоговых выплат в конце месяца и ослабление рубля против доллара США до 2-недельного минимума.

**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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.13	--	--	8.80%	20.12.05	103.50	-0.10	--	7.26	20.80
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	0.73	--	--	9.90%	15.11.05	101.95	0.44	--	3.73	17.23
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	14.09.05	0.07	12.50%	14.09.05	100.15	0.04	10.32	--	17.26
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	1.18	11.59%	24.11.05	102.07	-1.90	10.02	--	35.92
СибкадемБанк	470	05.04.07	--	06.04.06	0.61	10.59%	06.10.05	100.15	0.05	10.73	--	12.02
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	26.10.06	1.10	12.60%	27.10.05	102.02	0.51	10.99	--	25.71
ТМХ	1 500	01.12.07	--	05.06.06	0.75	14.00%	01.12.05	104.19	0.23	8.49	--	12.60
УрСви-4	3 000	01.11.07	1.98	--	--	9.99%	03.11.05	103.30	-1.03	--	8.48	67.15
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	04.10.06	1.06	12.00%	05.10.05	100.69	-0.11	11.82	--	13.16
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	2.52	9.50%	21.12.05	102.07	0.28	8.84	--	115.69

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, 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 офферент. 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,%	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
<b>Суверенные</b>															
Евро-07	26.06.07	1.71	26.12.05	10.000%	109.313	0.00%	<b>4.7%</b>	9.1%	66	<b>-2.9</b>	1.68	0.19	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.36	30.09.05	8.250%	107.938	-0.06%	<b>4.9%</b>	7.6%	86	<b>0.1</b>	2.25	0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.19	24.01.06	11.000%	149.063	0.04%	<b>5.6%</b>	7.4%	140	<b>-1.1</b>	7.98	1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	10.93	24.12.05	12.750%	181.500	-0.41%	<b>6.1%</b>	7.0%	181	<b>3.6</b>	10.62	1.95	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.35	30.09.05	5.000%	112.000	-0.06%	<b>5.6%</b>	4.5%	136	<b>-2.6</b>	7.91	0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
<b>ОВФЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.63	14.05.06	3.000%	94.250	0.00%	<b>5.3%</b>	3.2%	129	<b>-1.8</b>	2.51	0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.72	14.05.06	3.000%	98.875	-0.06%	<b>4.6%</b>	3.0%	77	<b>7.3</b>	0.70	0.31	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.27	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	<b>5.6%</b>	3.4%	153	<b>-1.1</b>	5.00	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.68	14.11.05	3.000%	96.688	0.00%	<b>5.0%</b>	3.1%	106	<b>-5.9</b>	1.60	0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.404%	105.813	0.06%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.56	25.10.05	7.750%	117.000	0.43%	<b>3.3%</b>	6.6%	90	<b>-10.1</b>	3.46	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.51	25.10.05	9.600%	128.875	0.39%	<b>5.5%</b>	7.4%	139	<b>-7.0</b>	6.35	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.68	28.04.06	10.950%	105.350	-0.01%	<b>2.8%</b>	10.4%	109	<b>-0.6</b>	0.67	0.07	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.06	12.10.05	6.450%	111.930	0.02%	<b>4.2%</b>	5.8%	152	<b>2.2</b>	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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.24	19.11.05	10.750%	101.190	-0.02%	5.5%	10.6%	198	-1.1	477	0.02	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	101.180	0.04%	7.2%	7.9%	321	-5.1	274	6.84	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.40	09.02.06	7.750%	100.910	0.07%	7.1%	7.7%	314	-7.5	324	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.59	02.01.06	7.750%	100.800	0.05%	7.4%	7.7%	338	-4.0	244	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.49	28.09.05	8.000%	106.400	0.01%	6.2%	7.5%	214	-2.1	118	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.40	26.11.05	7.375%	104.780	0.06%	6.3%	7.0%	221	-2.8	116	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.723%	104.010	0.02%		6.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.98	11.12.05	6.875%	104.310	0.00%	5.4%	6.6%	137	-2.0	46	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.250	0.00%	6.0%	6.9%	192	-1.1	77	9.06	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.94	04.02.06	6.315%	101.800	-0.01%	5.8%	6.2%	178	-1.4	77	-14.74	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.44	02.01.06	6.250%	100.310	-0.02%	6.2%	6.2%	202	-0.4	111	-1.37	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.11	04.10.05	9.750%	100.750	-0.01%	2.7%	9.7%	171	-6.7		0.01	150	EUR	B-/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.85	30.10.05	7.250%	104.320	0.08%	5.7%	6.9%	169	-4.8	79	0.29	1050	USD	B-/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.78	12.12.05	9.250%	102.000	0.00%	6.6%	9.1%	277	-3.3	445	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.72	29.12.05	9.000%	100.750	0.00%	8.5%	8.9%	455	-2.2	389	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.25	03.09.05	8.625%	107.970	-0.24%	5.2%	8.0%	118	8.1	36	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.31	16.12.05	10.750%	101.550	-0.05%	5.6%	10.6%	198	8.3	465	0.03	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.02	23.09.05	9.375%	104.000	0.13%	5.5%	9.0%	162	-16.4	270	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.00	05.10.05	5.623%	101.800	0.05%		5.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.69	31.12.05	4.375%	97.020	-0.01%	5.5%	4.5%	147	-1.5	58	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.45	19.09.05	9.000%	102.250	0.12%	7.4%	8.8%	350	-10.6	350	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.41	13.02.06	9.125%	102.250	0.10%	7.5%	8.9%	353	-9.8	363	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.40	09.02.06	9.000%	103.630	-0.01%	6.4%	8.7%	241	-2.0	253	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.10	27.10.05	10.250%	103.000	0.00%	8.6%	10.0%	471	-2.4	557	12.40	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.90	24.09.05	9.750%	104.890	0.06%	7.5%	9.3%	342	-2.4	177	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.52	14.10.05	8.750%	102.700	0.10%	7.0%	8.5%	301	-8.9	282	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.92	28.09.05	7.800%	101.510	-0.01%	7.0%	7.7%	299	-1.7	228	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.573%	101.220	0.02%		5.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.96	11.02.06	6.230%	100.930	0.01%	6.0%	6.2%	192	-1.9	91	-7.19	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.85	06.01.06	8.875%	104.320	0.08%	3.8%	8.5%	-11	-13.1	140	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.24	04.02.06	9.125%	103.010	0.12%	7.7%	8.9%	371	-7.6	289	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.56	31.12.05	8.625%	102.130	0.07%	7.8%	8.4%	373	-4.9	285	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

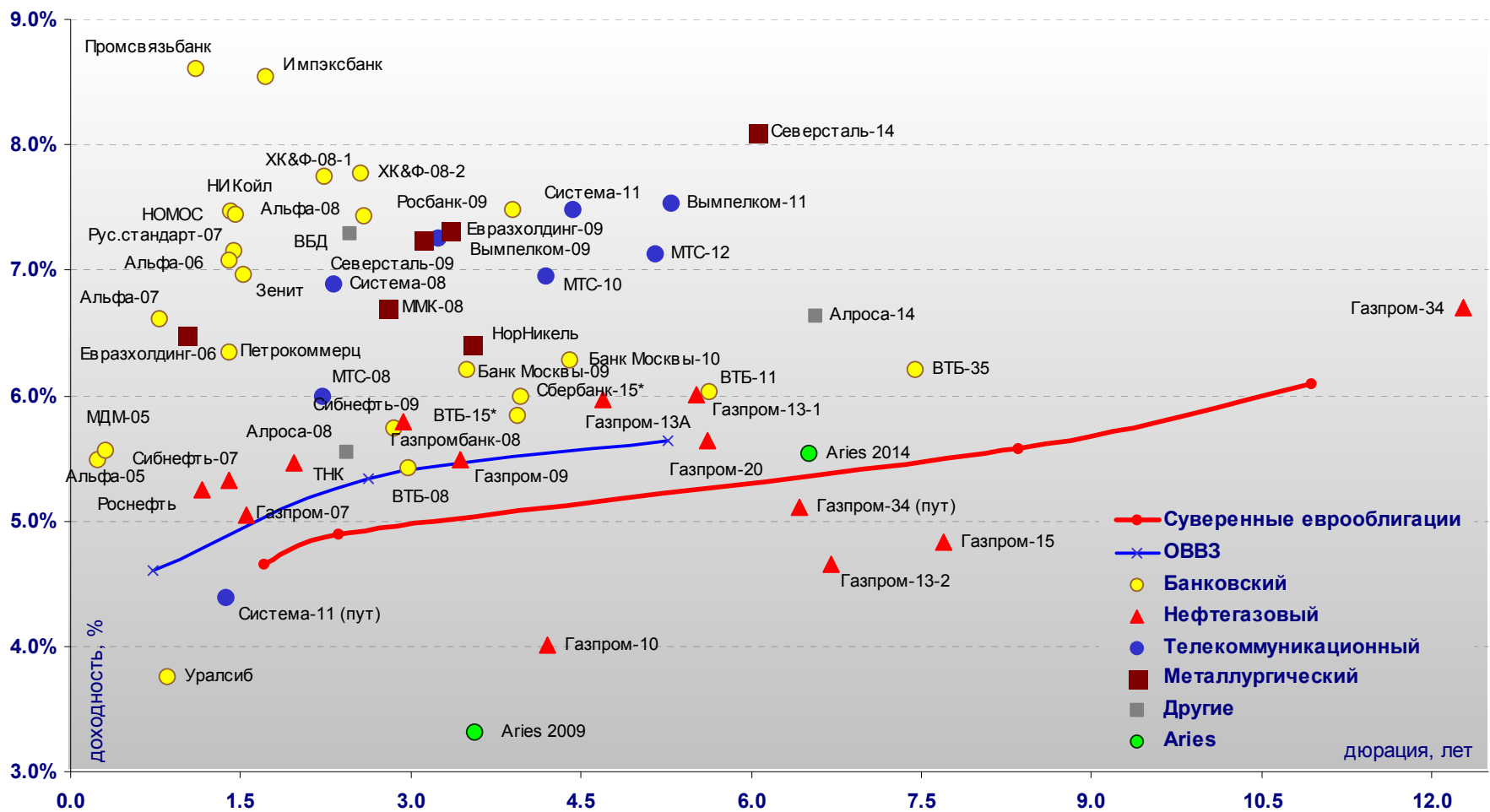
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- \* - 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
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	1.55	25.10.05	9.125%	106.430	-0.10%	<b>5.1%</b>	8.6%	109	<b>3.8</b>	83	0.17	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.44	21.10.05	10.500%	118.390	-0.08%	<b>5.5%</b>	8.9%	143	<b>0.2</b>	47	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.20	27.09.05	7.800%	117.140	-0.07%	<b>4.0%</b>	6.7%	149	<b>3.8</b>		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.52	01.09.05	9.625%	121.600	-0.12%	<b>6.0%</b>	7.9%	190	<b>1.0</b>	76	0.68	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.71	22.01.06	4.505%	99.000	0.00%	<b>4.7%</b>	4.6%	50	<b>-0.8</b>		0.65	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.69	22.01.06	5.625%	99.820	-0.16%	<b>6.0%</b>	5.6%	188	<b>2.8</b>	81	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.70	01.06.06	5.875%	107.970	-0.24%	<b>4.8%</b>	5.4%	64	<b>2.6</b>		0.80	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.61	01.02.06	7.201%	107.820	-0.24%	<b>5.6%</b>	6.7%	152	<b>-0.3</b>	38	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.28	28.10.05	8.625%	124.380	-0.31%	<b>6.7%</b>	6.9%	238	<b>2.4</b>	61	1.51	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.42					<b>5.1%</b>	6.9%	96	<b>3.9</b>	-25	0.80		USD	
Роснефть	20.11.06	1.16	20.11.05	12.750%	108.860	0.03%	<b>5.3%</b>	11.7%	135	<b>-6.2</b>	208	0.13	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.39	13.02.06	11.500%	108.610	0.05%	<b>5.3%</b>	10.6%	139	<b>-6.7</b>	152	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.94	15.01.06	10.750%	115.040	-0.03%	<b>5.8%</b>	9.3%	174	<b>-1.4</b>	84	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.97	06.11.05	11.000%	111.310	0.00%	<b>5.5%</b>	9.9%	144	<b>-2.8</b>	72	0.22	700	USD	BB-/Baa2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.31	14.10.05	10.250%	107.970	0.00%	<b>6.9%</b>	9.5%	285	<b>-2.4</b>	201	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.43	28.01.06	8.875%	106.130	0.15%	<b>7.5%</b>	8.4%	340	<b>-5.0</b>	235	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.37					<b>4.4%</b>		46	<b>-14.3</b>		0.14			
Вымпелком-09	16.06.09	3.23	16.12.05	10.000%	108.950	0.08%	<b>7.3%</b>	9.2%	320	<b>-4.6</b>	227	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.84	11.02.06	8.000%	102.460	0.21%	<b>7.3%</b>	7.8%	327	<b>-7.2</b>	228	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.10.05	8.375%	104.500	0.18%	<b>7.5%</b>	8.0%	343	<b>-4.7</b>	231	4.99	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.67	10.12.05	8.000%	103.140	-0.08%	<b>7.1%</b>	7.8%	307	<b>0.4</b>	209	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.22	30.01.06	9.750%	108.370	0.00%	<b>6.0%</b>	9.0%	197	<b>-2.5</b>	115	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.19	14.10.05	8.375%	106.030	0.04%	<b>7.0%</b>	7.9%	288	<b>-2.5</b>	185	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.15	28.01.06	8.000%	104.440	0.09%	<b>7.1%</b>	7.7%	302	<b>-3.0</b>	191	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.02	25.09.05	8.875%	102.450	0.06%	<b>6.5%</b>	8.7%	261	<b>-8.6</b>	367	0.11	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.33	03.02.06	10.875%	111.980	0.00%	<b>7.3%</b>	9.7%	326	<b>-2.0</b>	231	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.79	21.10.05	8.000%	103.630	0.05%	<b>6.7%</b>	7.7%	265	<b>-3.8</b>	176	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.54	30.09.05	7.125%	102.550	-0.02%	<b>6.4%</b>	6.9%	234	<b>-1.2</b>	138	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.10	24.08.05	8.625%	104.220	0.00%	<b>7.2%</b>	8.3%	318	<b>-2.2</b>	226	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.05	19.10.05	9.250%	107.030	0.26%	<b>8.1%</b>	8.6%	397	<b>-5.4</b>	278	0.64	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.43	06.11.05	8.125%	106.370	-0.01%	<b>5.5%</b>	7.6%	151	<b>-1.9</b>	64	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.56	17.11.05	8.875%	115.240	-0.21%	<b>6.6%</b>	7.7%	249	<b>2.3</b>	126	0.75	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.46	21.11.05	8.500%	102.940	0.26%	<b>7.3%</b>	8.3%	325	<b>-13.0</b>	238	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.24	21.11.05	12.750%	101.410	0.00%	<b>6.6%</b>	12.6%	309	<b>-10.0</b>		0.02	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка



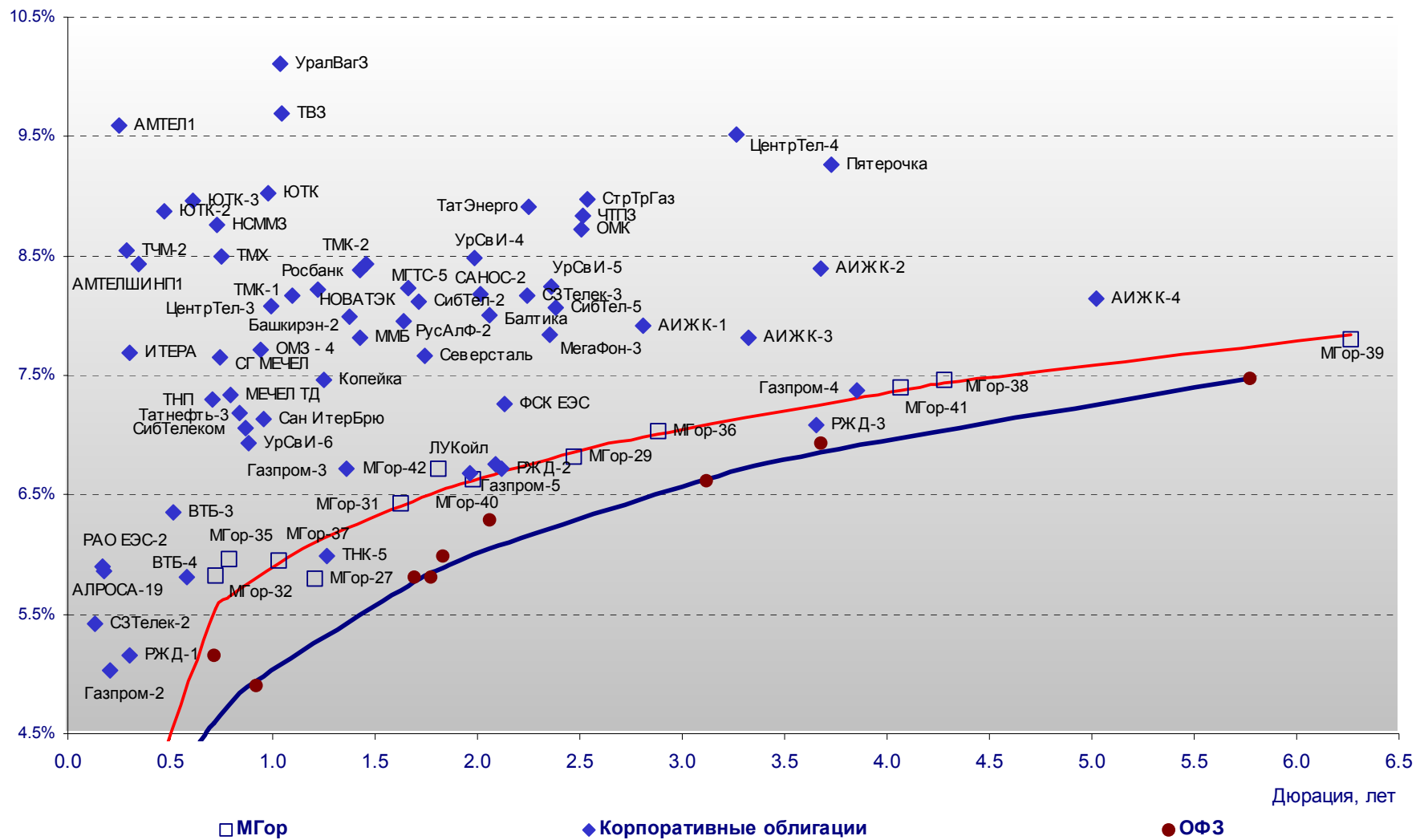
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.32	0.00	98.75	0.06%	3.93%		0.12				
ОБР 04002	15.09.05	0.07	0.06									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.06	0.06				11.90%		1.87	12.00	22.4	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.48	0.46	101.82	-0.01%	4.32%	7.86%	11.20	0.41	8.00	1.1	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.64	0.62				7.37%		0.11	7.50	6.8	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.92	0.88				9.55%		0.33	10.00	1.6	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.72	0.68	103.52	0.04%	5.21%	9.66%	80.13	2.63	10.00	1.0	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.69	1.60	101.93	0.05%	5.82%	7.36%	30.58	2.81	7.50	14.0	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.77	1.67				9.29%		8.54	10.00	9.0	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.83	1.73				9.30%		8.51	10.00	3.3	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.52	2.37	99.94	-0.05%	6.47%	6.30%	74.76	21.41	6.30	3.3	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.06	1.94	108.21	0.01%	6.30%	9.24%	5.64	2.40	10.00	18.6	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.12	2.92				7.87%		1.24	8.00	14.9	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.95	3.69	102.32	-0.05%	6.96%	7.23%	49.12	16.74	7.40	5.3	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.68	3.44	111.87	-0.02%	6.94%	8.94%	26.78	6.63	10.00	9.0	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.91	4.58	109.11	-0.14%	7.17%	9.16%	20.31	8.80	10.00	1.4	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.70	5.30				6.56%		0.10	6.00	107.8	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.16	7.59	101.75	0.04%	7.58%	9.34%	426.79	19.11	9.50	1.3	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.77	5.37	106.45	-0.16%	7.47%	9.39%	598.80	10.14	10.00	46.3	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.55	7.13	108.13	-0.12%	5.98%	9.25%	11.61	0.22	10.00	75.9	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.48	9.73	104.45	-0.21%	7.67%	9.10%	238.15	11.78	9.50	17.7	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

<b>Департамент рынка капиталов</b>	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
<b>Организация новых выпусков</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
<b>Операции РЕПО и финансирование</b>	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	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
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	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.