

24 октября 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		%Изм.			%Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.38	-4.5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.57	-0.19%
Доходность 30-летних КО США, %	4.60	-6.0	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.58%
Цена на нефть Brent spot, \$/бл	56.36	-1.79%	PTC	887.88	0.06%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бл	59.29	1.19%	DJIA	10 215.22	-0.64%
Цена на нефть Urals, \$/бл	53.51	1.40%	S&P500	1 179.59	0.15%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

На развивающихся рынках царят смешанные настроения, единой концепции у инвесторов еще не сформировалось. Внимание будет обращено на рынок нефти и динамику пары евро/доллар на мировом валютном рынке.

Рублевый долговой рынок

Продажи рублевых инструментов происходят под воздействием негативной динамики внешнедолгового и фондового рынков, возросшей неопределенности поведения пары доллар-евро, падения нефтяных котировок. Без серьезного позитивного сигнала возобновление восходящего ценового тренда на рублевом долговом рынке маловероятно.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Fitch повысило долгосрочный рейтинг Южной Кореи на 1 ступень

Российские

- ✓ Газпром согласовал с консорциумом банков схему финансирования сделки по приобретению 72,6% акций Сибнефти
- ✓ S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг Газпромбанка на одну ступень до ВВ-, прогноз позитивный
- ✓ Минфин РФ установил ставку по 2-му купону ОФЗ-АД выпуска 48001 в размере 8% годовых
- ✓ Правительство Москвы утвердило решения об эмиссии ряда выпусков суммарным объемом 25 млрд руб
- ✓ Славинвестбанк ориентировочно 31 октября планирует начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 900 млн руб
- ✓ ИМПЭКСбанк планирует 10 ноября начать размещение 3-го выпуска облигаций объемом 1,3 млрд руб
- ✓ Вимм-Билль-Данн планирует разместить облигации 2-3-го выпуска суммарным объемом 7 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов
Изм.

Официальный курс доллара ЦБ	28.567	↓	-0.19%
Курс доллара today	28.573	↑	0.36%
Объем торгов today (ETC), млн \$	573		
Курс доллара tomorrow	28.568	↓	-0.22%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 005		
Курс евро today	34.414	↑	0.38%
Объем торгов today (ETC), млн €	9.3		
Курс евро tomorrow	34.408	↑	0.42%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	1.4		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам
Пред

MIACR на 1 день	1.03		1.03
MIBID на 1 день	0.84	↓	0.86
MIBOR на 1 день	1.88	↑	1.85
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	105.0	↑	94.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	300.0	↓	317.3

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ
Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.06	↑	6.83
Объем торгов, млн руб	1 923	↑	1 404
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓	8.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций
Пред

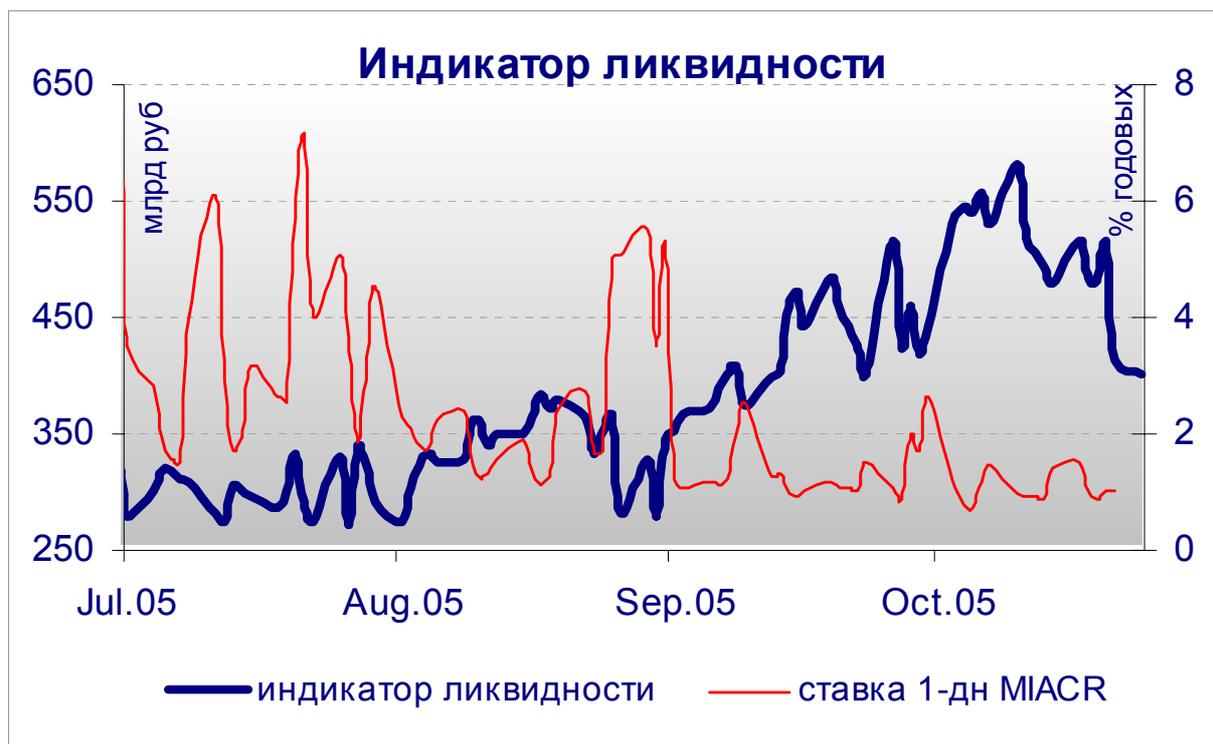
Объем торгов, млн руб	715	↑	391
Средневзвешенная доходность по рынку	8.57	↑	8.49

Рынок субфедеральных облигаций
Пред

Объем торгов, млн руб	361.9	↓	436.6
-----------------------	-------	---	-------

Денежные потоки сегодня
млн руб

Выплаты по корпоративным облигациям	3 401
Выплаты по субфедеральным облигациям	41
Сальдо операций ЦБ с банками	-4 900
ИТОГО	-1 457



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Fitch повысило долгосрочный рейтинг Южной Кореи на 1 ступень

Ранее правительство страны заявило о планируемом выпуске 10-летних еврооблигаций, номинированных в евро, объемом около 400 млн евро, и 20-летних еврооблигаций в долларах объемом примерно \$500 млн. Организаторами выпуска назначены ABN Amro, Citigroup, Goldman Sachs, и UBS.

Эмиссии азиатских государств все больше привлекают европейских инвесторов, ищущих высокой доходности. Так, облигации Южной Кореи дают более высокую доходность, чем другие суверенные заемщики с аналогичными рейтингами.

Газпром согласовал с консорциумом банков схему финансирования сделки по приобретению 72,6% акций Сибнефти

Соглашение о привлечении средств в размере \$13,1 млрд было подписано 10 октября. Ведущими организаторами кредита выступили Dresdner Kleinwort Wasserstein, ABN AMRO, Citigroup, Credit Suisse First Boston, Goldman Sachs и Morgan Stanley

В том числе, \$2,5 млрд выданы в форме синдицированных кредитов на срок 3 и 5 лет, \$10,6 млрд – в форме кредитов, погашение которых будет производиться Газпромом за счет средств, полученных от продажи 10,74% своих акций компании "Роснефтегаз", а также средств, привлекаемых на рынках капитала в 2005-2006 гг.

Организаторы планируют синдицировать срочный кредит в течение IV квартала 2005 г.

S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг Газпромбанка на одну ступень до BB-, прогноз позитивный

Одновременно агентство повысило рейтинг банка по национальной шкале на одну ступень до уровня ruAA-. Агентство также подтвердило краткосрочные рейтинги на уровне B. Рейтинговые решения приняты с учетом недавнего повышения на одну ступень (до BB) рейтинга материнской компании Газпромбанка – Газпрома.

Правительство Москвы утвердило решения об эмиссии ряда выпусков суммарным объемом 25 млрд руб

Были утверждены решения об эмиссии облигаций 47-го выпуска объемом 10 млрд руб, 45-го дополнительного выпуска на сумму 5 млрд руб и 44-го допвыпуска объемом 10 млрд руб.

Дата начала размещения облигаций МГор-47 – 28 октября 2005 г. Дата погашения – 27 апреля 2009 г. Каждая облигация имеет 14 купонных периодов. Ставка купонного дохода по 1-11-му купону составляет 10% годовых; по 12-14-му купонам – 8% годовых.

Дата начала размещения облигаций МГор-45 – 25 ноября 2005 г. Дата погашения – 26 июня 2012 г. Каждая облигация имеет 14 купонных периодов. Ставка 1-6-го купонов по облигациям составляет 10% годовых; 7-14-го купонов – 8% годовых.

Дата начала размещения облигаций МГор-44 – 24 ноября 2005 г. Дата погашения – 23 июня 2015 г. Каждая облигация имеет 20 купонных

периодов. Ставка 1-6-го купонов по облигациям составляет 10% годовых; 7-14-го купонов – 8% годовых, 15-20-го купонов – 7% годовых..

Славинвестбанк ориентировочно 31 октября планирует начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 900 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Первый купон определяется на конкурсе, проводимом в дату начала размещения на ФБ ММВБ, остальные купоны определяются решением эмитента. Организатор займа: банк Зенит.

ИМПЭКСбанк планирует 10 ноября начать размещение 3-го выпуска облигаций объемом 1,3 млрд руб

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка 1-3-го купонов будет определена в ходе конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Со-организаторы выпуска: Газпромбанк и НОМОС-Банк.

Вимм-Билль-Данн планирует разместить облигации 2-3-го выпуска суммарным объемом 7 млрд руб

Объем 2-го выпуска – 3 млрд руб, 3-го – 4 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 5 лет.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- На ФБ ММВБ 21 октября начались вторичные торги облигациями Кабардино-Балкарской Республики
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 Ханты – Мансийской лизинговой компании «Открытие» объемом 200 млн руб
- РАО "ЕЭС России" выплатило последний купон и погасило 2-ой выпуск облигаций на общую сумму 3,226 млрд руб
- КМБ-банк выплатил последний купон и погасил облигации 1-го выпуска на общую сумму 300,94 млн руб
- Ленэнерго выплатило по облигациям 3-ий купон в размере 153,3 млн руб
- ГТ-ТЭЦ Энерго выплатило 3-ий купон по 3-му выпуску облигаций в размере 90,06 млн руб
- ИМПЭКСбанк выплатил 1-ый купон по 1-му выпуску облигаций в размере 51 млн руб
- Казань выплатила 1-ый купон по облигациям 1-го выпуска в размере 26,2 млн руб
- Якутия выплатила 6-ой купон по 5-му выпуску облигаций в размере 49,86 млн руб
- Волгоград выплатил 1-ый купон по 1-му выпуску облигаций в размере 11,4 млн руб
- Уралсвязьинформ выплатил 1-ый купон по 4-му выпуску облигаций в размере 91,64 млн руб

- ООО "Отечественные Лекарства-Финанс" выплатило по облигациям 5-ый купон в размере 8,8 млн руб
- ТМК выплатила 4-ый купон по 1-му выпуску облигаций в размере 103,28 млн руб
- Инпром выплатил 3-ий купон по 1-му выпуску облигаций в размере 31,165 млн руб
- АПК "ОГО" выплатило по облигациям 3-ий купон в размере 85 млн руб
- Нэфис-Косметикс выплатило 3-ий купон по облигациям в размере 23,9 млн руб
- Абсолют-банк выплатил по облигациям 6-ой купон в размере 14,3 млн руб

Внешний долг РФ

В пятницу на рынке КО США наблюдался значительный объем покупок, несмотря на отсутствие позитивных новостей по экономике США и обеспокоенность представителей ФРС высокой инфляцией. Инвесторы сочли цены достаточно привлекательными для покупок, и доходность 10-летних казначейских облигаций опустилась ниже уровня 4,4% годовых.

На рынке российских еврооблигаций наблюдался ценовой рост вслед за динамикой американского госдолга, при этом спред суверенных российских еврооблигаций Rus-30 к 10-летним КО США сохранился практически без изменений, около 134 б.п.

Сегодня на рынке ожидается неактивный день: значимых новостей по экономике не ожидается, к тому же низкая активность торгов типична для понедельника. На развивающихся рынках царят смешанные настроения, единой концепции у инвесторов еще не сформировалось. Внимание будет обращено на рынок нефти и динамику пары евро/доллар на мировом валютном рынке.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга продолжились продажи, сосредоточенные в пятницу в секторе облигаций телекоммуникационных компаний. На долю этого сектора пришлось около 17% биржевого оборота, составившего 715 млн руб. В остальных секторах снижение цен было индикативным и не подкреплялось значительными оборотами.

Продажи на рынке происходят под воздействием негативной динамики внешнедолгового и фондового рынков, возросшей неопределенности поведения пары доллар-евро, падения нефтяных котировок. Без серьезного позитивного сигнала возобновление восходящего ценового тренда на рублевом долговом рынке маловероятно. Таким сигналом для начал покупок могло бы стать решение Moody's о повышении суверенного рейтинга. Однако после недавних заявлений представителей агентства, положительный исход пересмотра был поставлен под сомнение.

С точки зрения определения настроения инвесторов важным станет размещение новых выпусков на текущей неделе, и, прежде всего, - облигаций ВТБ на 15 млрд руб (27 октября). Ранее инвесторы демонстрировали готовность покупать новые выпуски с дисконтом к рынку, ожидая снижения доходностей в период регистрации итогов размещения. Поэтому поведение инвесторов на аукционе даст сигнал о том, сохранился ли на рынке настрой на продолжение ценового роста, либо текущее снижение котировок является не коррекцией, а сменой тренда.

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
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.68	--	--	8.22%	15.02.06	104.20	-0.03	--	7.19	26.05
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.36	--	--	6.95%	09.02.06	99.95	0.03	--	7.08	14.99
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	0.97	12.04%	21.04.06	102.70	0.05	9.36	--	92.61
ИжАвто	1 200	14.03.07	1.32	--	--	10.70%	15.03.06	100.01	0.01	--	10.96	112.73
Ленэнерго	800	19.04.07	1.42	--	--	10.25%	20.04.06	101.85	0.02	--	9.10	42.06
ПРОвиант	500	08.03.07	1.29	--	--	14.00%	09.03.06	104.95	0.00	--	8.86	60.87
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	2.36	--	--	9.60%	28.12.05	101.98	-0.22	--	8.94	20.05
УрСвИ-4	3 000	01.11.07	1.81	--	--	9.99%	03.11.05	103.81	-0.06	--	8.08	12.77
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.46	12.30%	08.04.06	101.49	-0.03	9.12	--	13.88
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.11	16.11.06	1.01	13.80%	17.02.06	116.97	-0.21	-1.81	8.69	68.19

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, 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 оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМоссрой, 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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.53	26.12.05	10.000%	107.688	0.00%	5.1%	9.3%	93	0.7	1.51 0.17	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.26	31.03.06	8.250%	106.625	-0.06%	5.2%	7.7%	103	4.6	2.15 0.23	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	7.97	24.01.06	11.000%	145.875	1.30%	5.8%	7.5%	146	-11.9	7.76 1.15	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	10.74	24.12.05	12.750%	180.438	0.52%	6.1%	7.1%	167	0.1	10.43 1.92	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.32	31.03.06	5.000%	110.938	0.40%	5.7%	4.5%	133	-0.3	7.88 0.88	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.46	14.05.06	3.000%	93.875	1.21%	5.7%	3.2%	143	-49.2	2.34 0.53	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.55	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	5.1%	3.0%	93	2.3	0.54 0.33	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.09	14.05.06	3.000%	85.750	0.00%	6.1%	3.5%	183	4.0	4.81 0.72	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.50	14.11.05	3.000%	95.750	0.00%	6.0%	3.1%	176	1.9	1.42 0.14	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.526%	105.250	0.18%		5.2%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.62	25.10.05	7.750%	115.313	0.00%	3.6%	6.7%	85	1.5	3.29 0.40	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.57	25.10.05	9.600%	128.000	0.00%	5.6%	7.5%	127	4.3	6.18 0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.51	28.04.06	10.950%	103.830	-0.02%	3.1%	10.5%	147	-0.2	0.50 0.05	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.18	12.10.06	6.450%	112.090	0.02%	4.1%	5.8%	123	1.9	4.98 0.56	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.06	19.11.05	10.750%	100.000	0.00%	10.3%	10.8%	650	-2.4	997	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.46	13.04.06	8.000%	100.380	-0.11%	7.7%	8.0%	361	7.6	267	2.72	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.23	09.02.06	7.750%	100.130	-0.25%	7.6%	7.7%	344	21.5	350	0.12	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.42	02.01.06	7.750%	99.770	-0.25%	7.8%	7.8%	362	12.8	257	0.24	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.43	28.03.06	8.000%	103.690	-0.26%	6.9%	7.7%	267	10.6	157	0.35	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.22	26.11.05	7.375%	102.460	-0.20%	6.8%	7.2%	254	8.5	139	0.43	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.100%	103.380	0.00%		6.9%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.80	11.12.05	6.875%	103.050	-0.32%	5.8%	6.7%	156	13.8	50	0.29	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.93	12.04.06	7.500%	106.380	-0.09%	6.4%	7.1%	208	5.7	90	8.32	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.76	04.02.06	6.315%	101.100	0.33%	6.0%	6.2%	177	-5.6	65	-9.18	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.25	02.01.06	6.250%	98.660	-0.15%	6.4%	6.3%	208	6.7	112	12.56	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.67	30.10.05	7.250%	102.600	0.10%	6.3%	7.1%	206	-1.3	101	0.27	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.61	12.12.05	9.250%	101.750	0.00%	6.3%	9.1%	218	-1.4	426	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.55	29.12.05	9.000%	100.770	0.01%	8.5%	8.9%	429	0.7	336	0.15	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.16	03.03.06	8.625%	107.140	-0.24%	5.3%	8.1%	113	13.2	12	0.23	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.14	16.12.05	10.750%	100.500	0.00%	6.8%	10.7%	304	-8.9	630	0.01	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.89	23.03.06	9.375%	102.750	0.00%	6.2%	9.1%	203	-0.6	321	0.09	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.85	05.01.06	6.000%	101.710	-0.05%		5.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.52	31.12.05	4.375%	96.410	0.00%	5.8%	4.5%	162	2.5	57	0.24	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.33	19.03.06	9.000%	101.460	-0.41%	7.9%	8.9%	368	32.7	340	0.13	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.23	13.02.06	9.125%	101.750	0.00%	7.7%	9.0%	348	0.6	353	0.12	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.22	09.02.06	9.000%	101.670	-0.28%	7.6%	8.9%	341	24.3	350	0.12	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.93	27.10.05	10.250%	102.490	-0.01%	8.9%	10.0%	471	0.9	574	12.16	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.21	04.10.06	8.500%	99.290	-0.08%	8.7%	8.6%	440	5.4	307	-0.48	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.40	24.12.05	9.750%	104.880	-0.04%	7.3%	9.3%	309	4.6	198	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.41	14.04.06	8.750%	101.750	0.25%	7.5%	8.6%	328	-17.1	277	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.81	28.03.06	7.800%	100.770	0.04%	7.4%	7.7%	315	-0.4	219	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.950%	100.870	-0.08%		5.9%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.78	11.02.06	6.230%	99.080	-0.06%	6.5%	6.3%	223	4.9	111	8.56	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.67	06.01.06	8.875%	102.600	0.10%	5.0%	8.7%	84	-15.9	270	0.07	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.07	04.02.06	9.125%	101.850	-0.21%	8.2%	9.0%	399	12.2	299	0.21	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

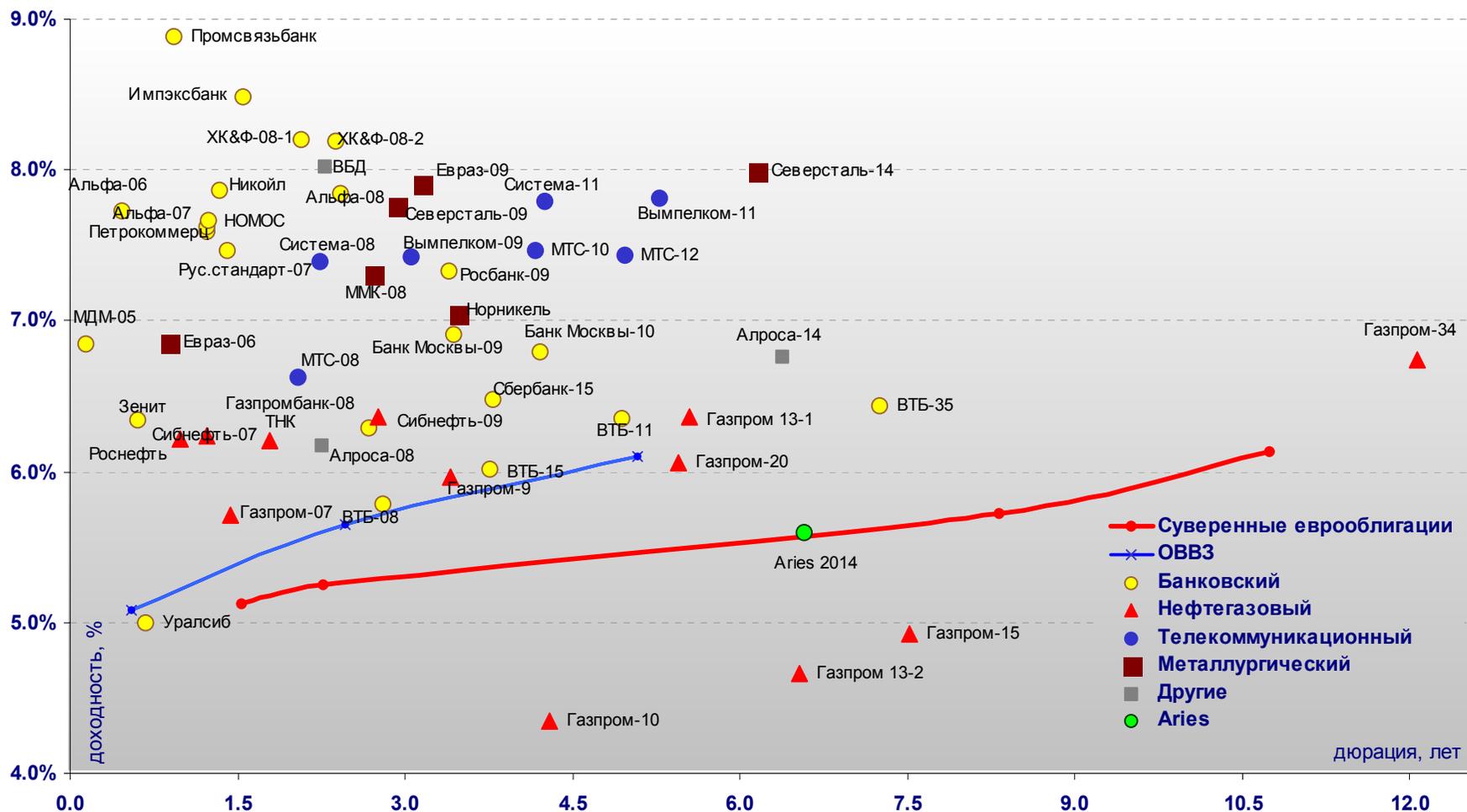
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.43	25.10.05	9.125%	104.830	0.01%	5.7%	8.7%	152	-0.0	92	0.15	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.40	21.04.06	10.500%	115.880	-0.07%	6.0%	9.1%	172	4.7	63	0.38	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.30	27.09.06	7.800%	115.000	-0.19%	4.3%	6.8%	155	6.5		0.48	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.54	01.03.06	9.625%	118.880	-0.23%	6.4%	8.1%	207	8.4	86	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.54	22.01.06	4.505%	98.960	-0.06%	4.7%	4.6%	34	5.3		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	4.61	22.01.06	5.625%	98.440	-0.21%	6.4%	5.7%	218	11.0	102	0.30	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.52	01.06.06	5.875%	107.140	-0.24%	4.9%	5.5%	56	7.9		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.45	01.02.06	7.201%	105.540	-0.37%	6.1%	6.8%	176	11.9	56	0.50	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.07	28.10.05	8.625%	123.700	0.11%	6.7%	7.0%	225	4.4	61	1.49	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.98	20.11.05	12.750%	106.630	0.12%	6.2%	12.0%	205	-13.2	291	0.11	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.22	13.02.06	11.500%	106.440	-0.25%	6.2%	10.8%	206	20.7	215	0.13	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.76	15.01.06	10.750%	112.560	-0.16%	6.4%	9.6%	214	7.9	108	0.31	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.79	06.11.05	11.000%	109.000	0.00%	6.2%	10.1%	200	1.3	104	0.20	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.24	14.04.06	10.250%	106.330	-0.06%	7.4%	9.6%	318	4.5	215	0.23	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.25	28.01.06	8.875%	104.570	0.05%	7.8%	8.5%	354	2.5	239	0.44	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.06	16.12.05	10.000%	108.080	0.00%	7.4%	9.3%	319	2.5	211	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.66	11.02.06	8.000%	101.770	0.13%	7.5%	7.9%	326	-0.4	215	0.37	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.05	8.375%	103.000	0.12%	7.8%	8.1%	353	1.9	233	3.94	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.49	10.12.05	8.000%	100.750	-0.25%	7.8%	7.9%	354	10.1	244	0.35	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.05	30.01.06	9.750%	106.440	-0.01%	6.6%	9.2%	241	2.3	142	0.22	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.17	14.04.06	8.375%	103.700	-0.47%	7.5%	8.1%	322	15.2	207	0.42	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.97	28.01.06	8.000%	102.750	-0.02%	7.4%	7.8%	316	4.4	198	0.50	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.89	25.03.06	8.875%	101.750	-0.10%	6.9%	8.7%	269	11.0	384	0.09	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.15	03.02.06	10.875%	109.500	0.05%	7.9%	9.9%	367	0.7	259	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.71	21.04.06	8.000%	101.810	-0.21%	7.3%	7.9%	309	10.2	203	0.27	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.48	31.03.06	7.125%	100.270	-0.37%	7.0%	7.1%	280	13.9	170	0.34	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.93	24.02.06	8.625%	102.490	-0.11%	7.8%	8.4%	352	6.2	246	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.15	19.04.06	9.250%	107.640	-0.07%	8.0%	8.6%	368	5.5	244	0.64	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.26	06.11.05	8.125%	104.500	-0.28%	6.2%	7.8%	196	14.2	93	0.24	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.38	17.11.05	8.875%	114.130	0.01%	6.8%	7.8%	244	4.2	119	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.28	21.11.05	8.500%	101.070	-0.08%	8.0%	8.4%	381	5.7	278	0.23	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

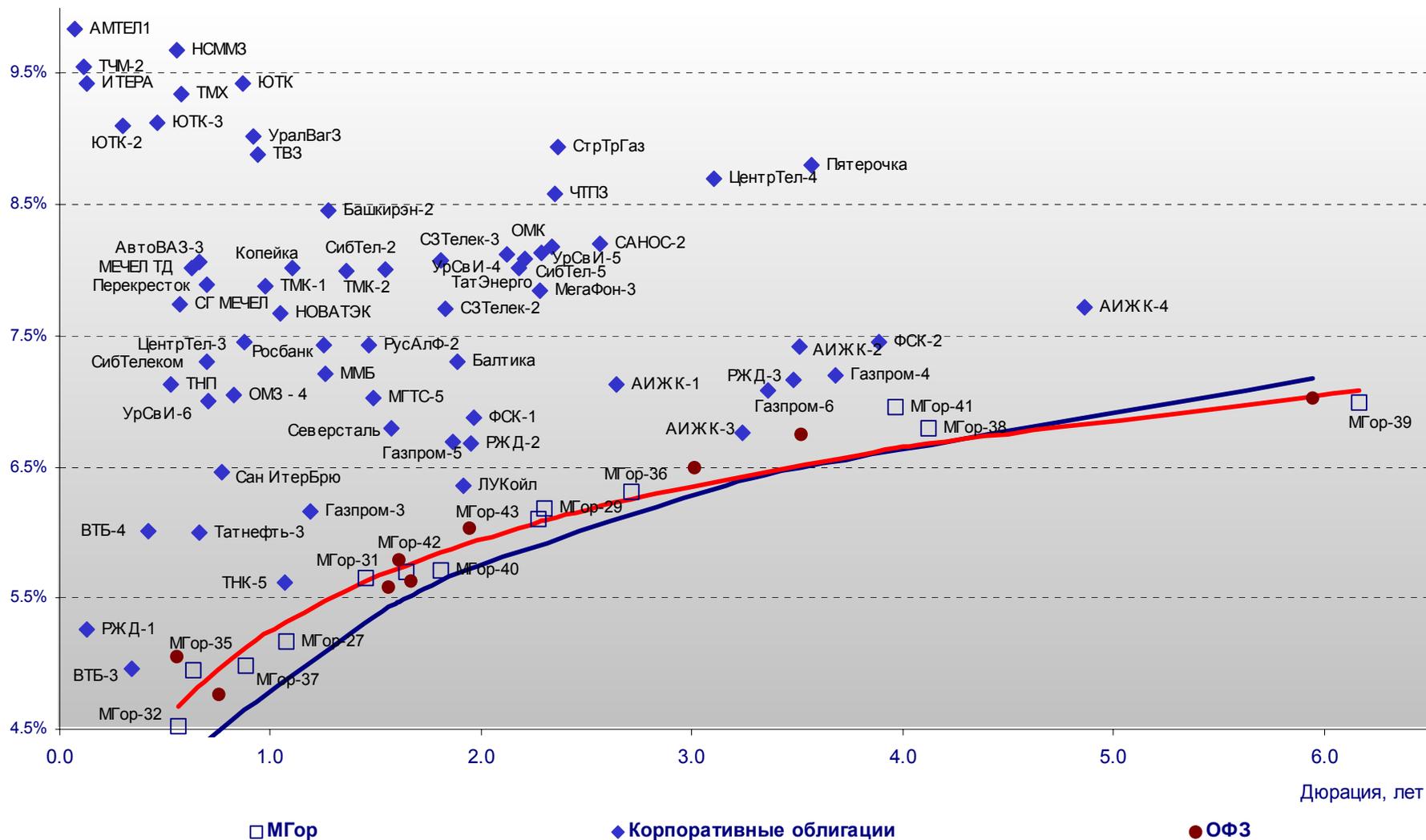
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.15	0.15	99.46	0.08%	3.67%		54.90				
ОБР 04002	15.03.06	0.40	0.38									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.32	0.31	101.46	0.25%	3.44%	7.88%	0.35	0.32	8.00	14.2	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.49	0.47				6.89%		4.76	7.00	0.4	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.76	0.72				9.62%		2.89	10.00	6.5	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.55	0.53				9.73%		6.62	10.00	13.4	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.56	1.47				7.35%		6.58	7.50	7.6	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.61	1.52				9.35%		18.40	10.00	25.5	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.67	1.58				9.30%		2.56	10.00	19.7	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.36	2.22	100.35	-0.25%	6.29%	6.28%	28.75	1.06	6.30	13.6	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	1.94	1.83				9.25%		18.71	10.00	10.1	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.01	2.83				7.86%		5.92	8.00	8.1	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.80	3.56	102.52	-0.32%	6.88%	7.22%	76.20	11.56	7.40	17.4	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.52	3.29	112.20	-0.18%	6.75%	8.91%	8.98	6.32	10.00	25.5	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.75	4.44	109.36	-0.19%	7.03%	9.14%	273.70	24.59	10.00	17.8	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.57	5.20	94.80	-0.03%	6.96%	6.33%	0.00	15.54	6.00	117.7	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.88	7.36	105.02	-0.56%	7.05%	9.05%	408.65	0.31	9.50	16.9	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.94	5.55	108.77	-0.61%	7.02%	9.19%	409.42	17.44	10.00	12.6	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.44	7.04	110.00	-0.45%	5.69%	9.09%	5.50	0.00	10.00	92.3	17.11.05
ОФЗ 46005	09.01.19			41.24	-0.64%	7.30%	7.30%	284.52				
ОФЗ 46018	24.11.21	10.30	9.62	109.95	-0.69%	7.01%	8.64%	372.07	0.00	9.50	9.6	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.