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

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.16	-0.8	Официальный курс ЦБР, руб/$	28.46	-0.44%
Доходность 30-летних КО США, %	4.37	-2.2	Валютный курс, $/евро	1.23	0.24%
Цена на нефть Brent spot, $/брл	67.14	2.91%	РТС	864.95	0.16%
Цена на нефть Brent (3 мес), $/брл	67.33	0.57%	DJIA	10 450.63	0.15%
Цена на нефть Urals, $/брл	58.97	-1.99%	S&P 500	1 212.39	0.23%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня в США состоится выступление Алана Гринспена в Канзасском федеральном банке. В случае, если отн подтвердит обеспокоенность ФРС высокой инфляцией, вероятно снижение котировок внешнедолговых рынков как реакция на его выступление, так и в рамках коррекции после предыдущего роста.

Рублевый долговой рынок

Рублевый долговой рынок практически не реагирует на краткосрочные негативные факторы (такие как дефицит рублевой ликвидности), готовясь к продолжению ралли в сентябре.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ **Золотовалютные резервы РФ с 12 по 19 августа сократились на $800 млн до $148,1 млрд – ЦБ РФ**
- ✓ **Moody's присвоило группе СУАЛ корпоративный рейтинг на уровне Ba3, прогноз стабильный**
- ✓ **РуссНефть привлекла синдицированный кредит объемом $300 млн**
- ✓ **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	28.457	↓	-0.44%
Курс доллара today	28.459	↓	-0.42%
Объем торгов today (ETC), млн $	726		
Курс доллара tomorrow	28.465	↓	-0.35%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн $	1 594		
Курс евро today	35.033	↑	0.67%
Объем торгов today (ETC), млн €	10.9		
Курс евро tomorrow	35.020	↑	0.61%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	23.3		

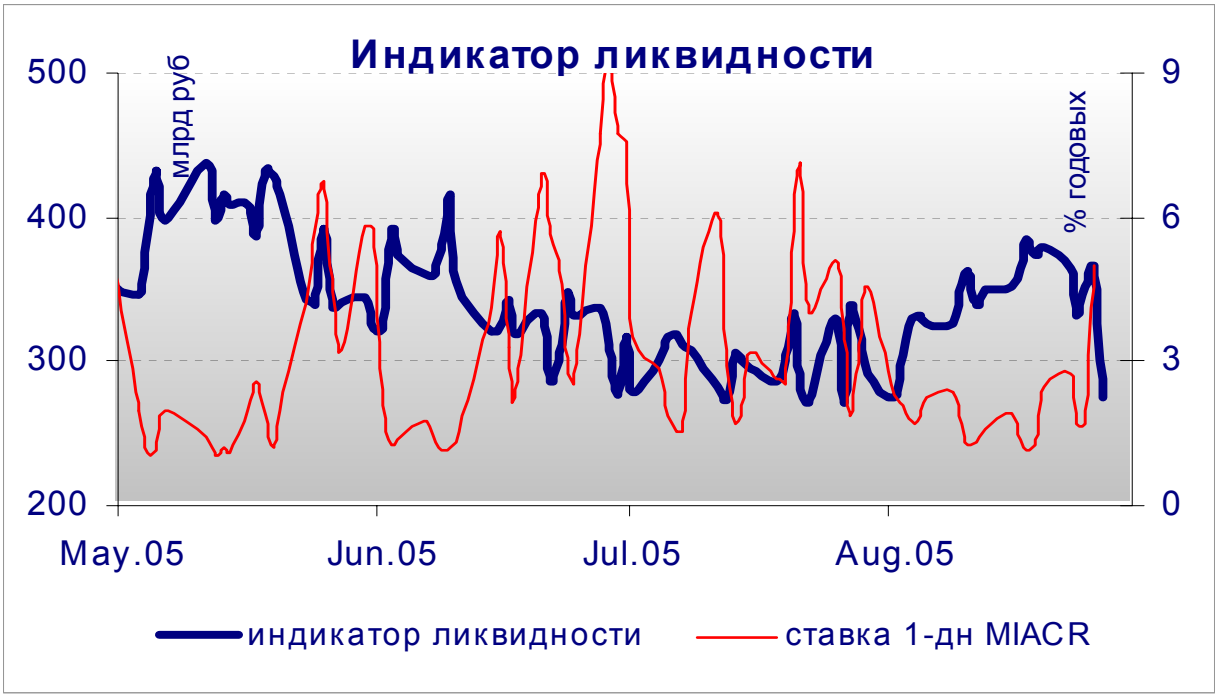
Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	4.99	↑	1.69
MIBID на 1 день	2.86	↑	1.38
MIBOR на 1 день	4.50	↑	2.53
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	39.5	↓	51.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	234.4	↓	272.8
Операции ЦБ на денежном рынке			**Пред**
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.70		3.70
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.99	↑	1.97
Объем размещения по 1-дн РЕПО	15 195	↑	11
Ставка на 1-дн РЕПО	6.19	↑	6.14
Возврат средств по 1-дн РЕПО	11	↑	0
Объем спроса на ОБР	801	↓	6 875
Объем размещения ОБР	10	↓	2 467
Ставка отсечения на аукционе ОБР	3.99	↓	4.15
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	3.99	↓	4.08

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.37	↑	7.18
Объем торгов, млн руб	1 324	↑	1 039
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.6	↓	6.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			**Пред**
Объем торгов, млн руб	632	↓	719
Средневзвешенная доходность по рынку	8.05	↓	8.29
Рынок субфедеральных облигаций			**Пред**
Объем торгов, млн руб	292.7	↓	640.4

Денежные потоки сегодня	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	151
Возврат по РЕПО	-15 198
Сальдо операций ЦБ с банками	31 898
ИТОГО	**16 851**



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

РуссНефть привлекла синдицированный кредит объемом $300 млн

Срок кредита – 5 лет. Ставка по займу равна LIBOR +200 б.п. Букраннером займа выступил BNP Paribas. В синдикат организаторов также вошли BCEN-Eurobank, Credit Suisse Bank, HVB, Московский Народный Банк и Natexis Banques Populaires.

Кроме того, дочерняя компания РуссНефти – ФТ ЗАО «Голойл» на этой неделе также привлекает займ, обеспеченный прибылью от продажи нефти. Объем займа составляет $75 млн. Букраннером выступает HVB.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Инком-Лада выплатила по облигациям 3-ий купон в размере 25,2 млн руб
- ЗАО "Северный город" выплатило 2-ой купон по облигациям 2-го выпуска на сумму 7,8 млн руб

Внешний долг РФ

На американском долговом рынке третий день подряд наблюдается ценовой рост. К концу вчерашних торгов доходность 10-летнего выпуска КО снизилась до уровня 4,16% годовых, реагируя на ценовые рекорды нефтяного рынка. Цена на нефть сорта Brent н Нью-Йоркских торгах достигла уровне 68 $/баррель. Инвесторы опасаются, что сохранение нефтяных котировок на максимальных уровнях приведет к замедлению экономического роста в США, являющихся крупнейшим импортером нефти. Как следствие, длинные выпуски КО продемонстрировали ценовой рост. Более короткие выпуски (со сроком погашения менее 10 лет), напротив, продемонстрировали негативную динамику, реагируя на выступление главы ФРБ Чикаго, высказавшего обеспокоенность высокой инфляцией.

Российские еврооблигации показали более заметный рост котировок, что привело к возвращению их спредов к КО США на предыдущие уровни (спред Rus-30 к 10-летним КО США сократился до 137 б.п.).

Сегодня в США состоится выступление Алана Гринспена в Канзасском федеральном банке. В случае, если отн подтвердит обеспокоенность ФРС высокой инфляцией, вероятно снижение котировок внешнедолговых рынков как реакция на его выступление, так и в рамках коррекции после предыдущего роста.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Несмотря на рост стоимости рублевых ресурсов, рынок корпоративных облигаций остается стабильным, активных продаж не наблюдается. Ставки по однодневным кредитам вчера возросли до 5-8% годовых, что было обусловлено как периодом налоговых платежей, так и возросшей активностью валютных операторов. Так, объем торгов евро вчера достиг рекордного уровня и составил 34 млн евро. Объем торгов долларами также был выше среднего уровня - $2,3 млрд. Повышенная активность валютного рынка была обусловлена укреплением евро к доллару на международном рынке до уровня 1,23 $/евро после выхода слабых данных по американской экономике.

В корпоративном сегменте продолжилась реализация облигаций АвтоВАЗ-2 эмитентом после исполнения оферты, в рамках которой ему было предъявлено облигаций на сумму свыше 1 млрд руб. В секторе облигаций Москвы наиболее активные операции продолжаются с 39-ым выпуском. В секторе ОФЗ также инвесторы продолжают активно покупать облигации со сроком обращения свыше 5 лет.

Таким образом, рынок практически не реагирует на краткосрочные негативные факторы (такие как дефицит рублевой ликвидности), готовясь к продолжению ралли в сентябре.

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-4	5 000	10.02.10	3.84	--	--	8.22%	15.02.06	104.24	-0.08	--	7.22	66.30
РЖД-1	4 000	07.12.05	0.28	--	--	6.59%	07.12.05	100.30	-0.15	--	5.55	64.33
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.41	9.20%	15.02.06	100.54	-0.02	8.99	--	57.71
Евросеть	1 000	25.04.06	0.63	--	--	16.33%	25.10.05	102.85	-0.06	--	12.02	17.68
КрВосток	1 500	25.02.07	1.35	24.02.06	0.48	11.50%	26.08.05	104.45	2.36	2.53	8.46	22.34
Росбанк	3 000	15.02.09	--	14.02.07	1.41	9.25%	13.02.06	101.88	0.22	8.02	--	15.28
РосХлебПрод	1 000	07.12.05	0.28	--	--	12.37%	07.12.05	100.00	0.00	--	12.58	28.29
СибакадемБанк	470	05.04.07	--	06.04.06	0.59	10.59%	06.10.05	100.19	-0.01	10.65	--	20.53
УрСвИ-4	3 000	01.11.07	1.97	--	--	9.99%	03.11.05	104.51	0.02	--	7.85	33.97
УрСвИ-6	3 000	18.07.06	0.86	--	--	14.25%	17.01.06	106.19	-0.02	--	7.10	23.36

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, ЮСКК: 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	26.06.07	1.69	26.12.05	10.000%	109.250	0.00%	**4.6%**	9.2%	67	**-2.6**	1.67	0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.34	30.09.05	8.250%	108.000	0.00%	**4.9%**	7.6%	84	**-2.5**	2.23	0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.18	24.01.06	11.000%	149.750	0.17%	**5.5%**	7.3%	139	**-1.4**	7.97	1.20	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	10.94	24.12.05	12.750%	182.500	0.00%	**6.0%**	7.0%	181	**1.3**	10.64	1.96	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.34	30.09.05	5.000%	112.375	0.33%	**5.5%**	4.4%	137	**-3.3**	7.91	0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.62	14.05.06	3.000%	94.625	-0.07%	**5.2%**	3.2%	116	**1.3**	2.50	0.49	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.71	14.05.06	3.000%	98.875	-0.06%	**4.6%**	3.0%	83	**11.7**	0.69	0.27	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.25	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	**5.6%**	3.4%	158	**-0.2**	4.98	0.70	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.66	14.11.05	3.000%	96.688	0.00%	**5.1%**	3.1%	110	**-0.7**	1.58	0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.409%	105.813	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.55	25.10.05	7.750%	117.000	0.00%	**3.3%**	6.6%	89	**-0.2**	3.45	0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.50	25.10.05	9.600%	128.875	0.00%	**5.5%**	7.4%	143	**-0.0**	6.34	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.66	28.04.06	10.950%	105.280	-0.01%	**2.7%**	10.4%	101	**-1.6**	0.66	0.07	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.05	12.10.05	6.450%	112.440	0.20%	**4.1%**	5.7%	142	**-4.1**	4.86	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	19.11.05	0.22	19.11.05	10.750%	101.210	-0.02%	**5.0%**	10.6%	152	**-0.2**	435	0.02	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	101.190	-0.06%	**7.1%**	7.9%	322	**3.0**	280	7.02	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.39	09.02.06	7.750%	100.940	-0.04%	**7.0%**	7.7%	313	**1.7**	323	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.57	02.01.06	7.750%	100.970	-0.03%	**7.4%**	7.7%	334	**-0.9**	243	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.47	28.09.05	8.000%	106.530	0.00%	**6.2%**	7.5%	213	**-1.6**	118	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.38	26.11.05	7.375%	104.710	-0.08%	**6.3%**	7.0%	226	**0.8**	122	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.760%	104.000	-0.03%		6.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.96	11.12.05	6.875%	104.310	0.00%	**5.4%**	6.6%	140	**-1.9**	50	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.080	0.02%	**6.1%**	6.9%	199	**-0.7**	84	9.03	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.92	04.02.06	6.315%	101.780	-0.03%	**5.9%**	6.2%	182	**-0.5**	82	-14.64	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.43	02.01.06	6.250%	100.470	0.18%	**6.2%**	6.2%	205	**-2.0**	115	-2.76	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.09	04.10.05	9.750%	100.580	0.00%	**3.3%**	9.7%	228	**-15.8**		0.01	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.83	30.10.05	7.250%	104.170	-0.07%	**5.8%**	7.0%	176	**0.4**	88	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.76	12.12.05	9.250%	102.000	0.00%	**6.6%**	9.1%	275	**-0.4**	443	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.71	29.12.05	9.000%	100.850	0.00%	**8.5%**	8.9%	451	**-1.9**	383	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.23	03.09.05	8.625%	107.770	-0.09%	**5.3%**	8.0%	126	**1.5**	46	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.29	16.12.05	10.750%	101.580	0.00%	**5.2%**	10.6%	162	**-6.5**	432	0.03	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.00	23.09.05	9.375%	104.000	-0.09%	**5.4%**	9.0%	159	**7.5**	267	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.98	05.10.05	5.660%	101.840	0.00%		5.6%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.67	31.12.05	4.375%	97.400	0.00%	**5.4%**	4.5%	135	**-1.9**	49	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.43	19.09.05	9.000%	102.870	-0.02%	**7.0%**	8.7%	309	**-0.1**	308	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.39	13.02.06	9.125%	102.260	0.01%	**7.4%**	8.9%	353	**-2.1**	362	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.38	09.02.06	9.000%	103.380	-0.14%	**6.5%**	8.7%	258	**9.3**	270	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.09	27.10.05	10.250%	102.900	0.00%	**8.7%**	10.0%	479	**-0.3**	565	12.21	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.89	24.09.05	9.750%	104.950	-0.03%	**7.4%**	9.3%	341	**-0.1**	210	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.50	14.10.05	8.750%	102.750	0.10%	**6.9%**	8.5%	298	**-8.1**	279	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.90	28.09.05	7.800%	101.630	-0.06%	**6.9%**	7.7%	294	**0.7**	223	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.610%	101.260	0.05%		5.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.94	11.02.06	6.230%	100.640	-0.19%	**6.1%**	6.2%	203	**3.7**	103	-4.75	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.83	06.01.06	8.875%	104.170	-0.07%	**3.8%**	8.5%	0	**6.9**	152	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.22	04.02.06	9.125%	103.250	0.00%	**7.6%**	8.8%	362	**-2.4**	282	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.54	31.12.05	8.625%	102.330	0.01%	**7.7%**	8.4%	367	**-2.6**	281	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

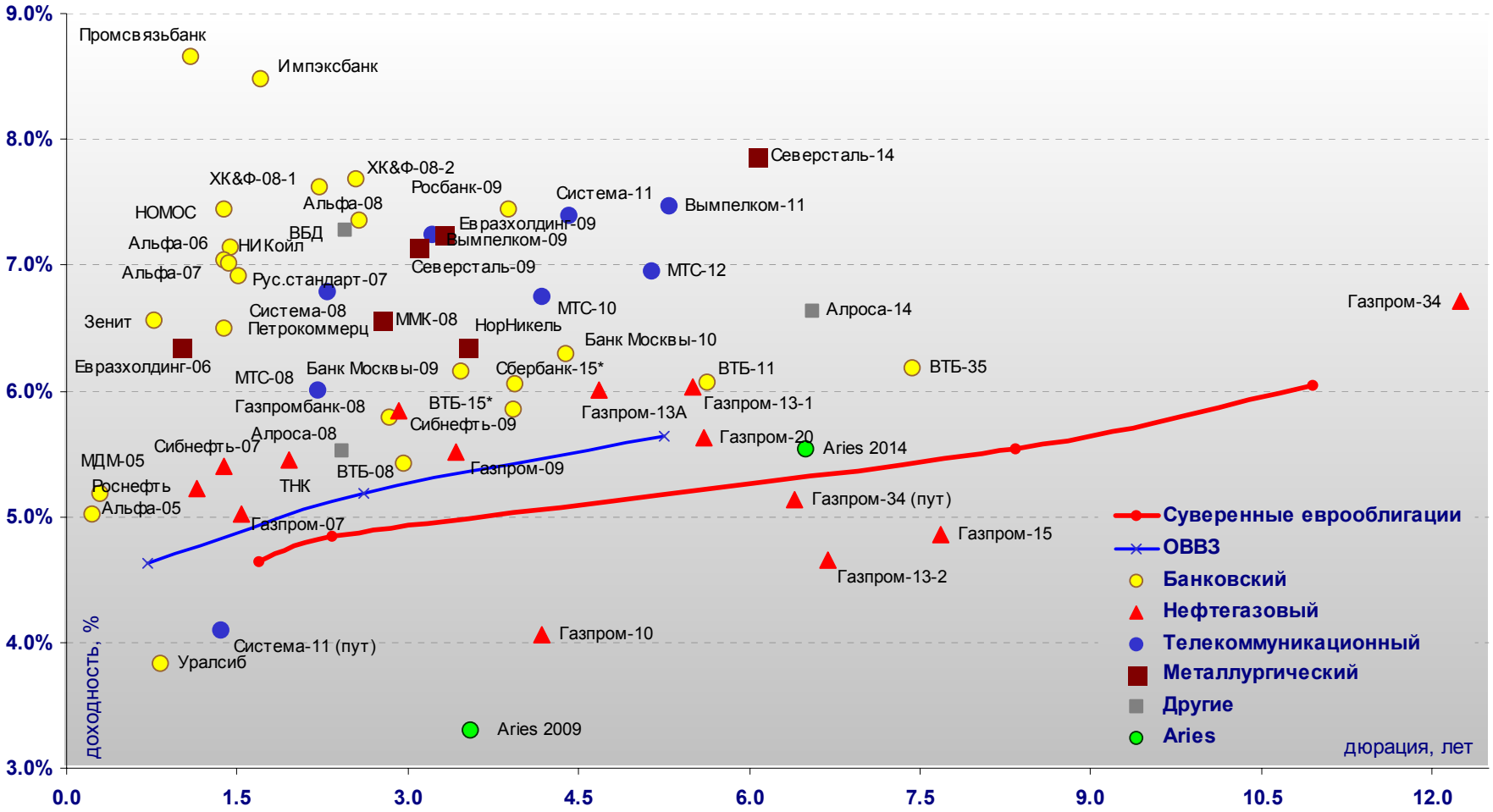
- ** - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку*

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	25.04.07	1.53	25.10.05	9.125%	106.430	-0.08%	**5.0%**	8.6%	107	**3.4**	81	0.16	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.42	21.10.05	10.500%	118.210	-0.09%	**5.5%**	8.9%	149	**0.9**	54	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.18	27.09.05	7.800%	116.830	-0.03%	**4.1%**	6.7%	154	**0.6**		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.50	01.09.05	9.625%	121.410	-0.03%	**6.0%**	7.9%	196	**0.1**	82	0.67	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.69	22.01.06	4.505%	99.010	0.00%	**4.7%**	4.6%	54	**0.1**		0.65	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.68	22.01.06	5.625%	99.710	-0.18%	**6.0%**	5.6%	196	**4.9**	89	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.68	01.06.06	5.875%	107.770	-0.09%	**4.9%**	5.5%	71	**1.8**		0.80	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.60	01.02.06	7.201%	107.880	0.07%	**5.6%**	6.7%	155	**-2.0**	40	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.25	28.10.05	8.625%	124.140	0.09%	**6.7%**	6.9%	245	**0.8**	68	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.40					**5.1%**	6.9%	103	**-1.5**	-18	0.79		USD	
Роснефть	20.11.06	1.14	20.11.05	12.750%	108.780	-0.02%	**5.2%**	11.7%	134	**-0.4**	207	0.12	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.38	13.02.06	11.500%	108.400	-0.02%	**5.4%**	10.6%	149	**-0.8**	162	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.92	15.01.06	10.750%	114.810	-0.05%	**5.8%**	9.4%	182	**-0.4**	93	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.95	06.11.05	11.000%	111.250	-0.12%	**5.5%**	9.9%	145	**2.9**	73	0.22	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.30	14.10.05	10.250%	108.170	-0.01%	**6.8%**	9.5%	278	**-2.1**	195	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.42	28.01.06	8.875%	106.470	-0.03%	**7.4%**	8.3%	336	**-0.3**	231	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.35					**4.1%**		19	**0.2**	39	0.14			
Вымпелком-09	16.06.09	3.22	16.12.05	10.000%	108.970	0.09%	**7.2%**	9.2%	322	**-4.7**	230	0.34	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.82	11.02.06	8.000%	102.830	0.00%	**7.2%**	7.8%	321	**-1.3**	222	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.10.05	8.375%	104.880	-0.09%	**7.5%**	8.0%	340	**1.1**	228	5.45	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.66	10.12.05	8.000%	103.090	-0.05%	**7.1%**	7.8%	311	**-0.1**	214	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.20	30.01.06	9.750%	108.300	-0.08%	**6.0%**	9.0%	199	**1.2**	120	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.18	14.10.05	8.375%	106.940	0.22%	**6.7%**	7.8%	271	**-6.3**	169	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.14	28.01.06	8.000%	105.330	0.17%	**7.0%**	7.6%	289	**-4.0**	178	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.01	25.09.05	8.875%	102.560	0.03%	**6.4%**	8.7%	249	**-3.6**	356	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.32	03.02.06	10.875%	112.220	0.04%	**7.2%**	9.7%	321	**-3.2**	228	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.77	21.10.05	8.000%	104.000	-0.06%	**6.6%**	7.7%	254	**0.0**	167	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.52	30.09.05	7.125%	102.760	-0.01%	**6.3%**	6.9%	231	**-1.2**	136	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.09	24.02.06	8.625%	104.510	0.13%	**7.1%**	8.3%	311	**-6.4**	220	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.06	19.10.05	9.250%	108.530	0.03%	**7.9%**	8.5%	378	**-0.6**	259	0.65	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.42	06.11.05	8.125%	106.390	0.00%	**5.5%**	7.6%	151	**-2.4**	67	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.55	17.11.05	8.875%	115.250	-0.09%	**6.6%**	7.7%	253	**1.4**	130	0.75	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.44	21.11.05	8.500%	102.950	0.18%	**7.3%**	8.3%	326	**-9.5**	242	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.23	21.11.05	12.750%	101.680	-0.02%	**5.0%**	12.5%	152	**-2.6**		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	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.30	0.00	98.80	0.05%	3.99%		10.00				
ОБР 04002	15.09.05	0.05	0.05									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.05	0.05				11.90%		1.82	12.00	23.7	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.47	0.45				7.86%		0.40	8.00	2.0	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.63	0.61	101.74	-0.01%	4.46%	7.37%	10.17	0.13	7.50	7.6	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.91	0.87				9.55%		0.33	10.00	1.9	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.71	0.67	103.40	-0.09%	5.27%	9.67%	0.78	2.58	10.00	1.8	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.68	1.59	101.91	-0.08%	5.82%	7.36%	121.72	2.99	7.50	14.8	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.76	1.67				9.29%		8.33	10.00	10.1	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.82	1.72				9.30%		8.29	10.00	4.4	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.51	2.35	100.01	-0.03%	6.45%	6.30%	123.21	21.01	6.30	4.0	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.05	1.93	108.26	-0.08%	6.24%	9.24%	19.38	2.44	10.00	19.7	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.11	2.92				7.84%		1.20	8.00	15.8	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.93	3.68	102.40	-0.10%	6.94%	7.23%	25.80	16.42	7.40	6.1	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.67	3.43	111.99	0.08%	6.90%	8.93%	7.95	6.48	10.00	10.1	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.90	4.58	109.32	-0.03%	7.12%	9.15%	304.61	11.01	10.00	2.5	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.69	5.29				6.56%		0.09	6.00	108.5	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.12	7.55	101.99	0.17%	7.54%	9.32%	390.60	18.99	9.50	2.3	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.77	5.37	106.79	0.13%	7.41%	9.36%	185.01	10.21	10.00	47.4	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.54	7.12	108.05	0.13%	5.98%	9.26%	0.11	0.23	10.00	77.0	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.40	9.66	104.99	0.17%	7.60%	9.05%	124.42	11.76	9.50	18.7	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*

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.