

27 мая 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	99.16	0.08%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.06	0.10%
30-летние КО США, % от номинала	114.44	0.07%	Валютный курс, \$/евро	1.25	-0.71%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	49.03	0.70%	PTC	670.65	0.21%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	51.21	0.00%	DJA	10 537.60	0.76%
Цена на нефть Urals, \$/брл	45.74	0.75%	S&P 500	1 197.62	0.64%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Потенциал роста КО США практически исчерпан. В случае отсутствия внутренних позитивных новостей на рынке российских еврооблигаций сегодня будет происходить консолидация котировок на достигнутых уровнях.

Корпоративные рублевые облигации

Ставки на денежном рынке остаются на повышенных уровнях, а на валютном рынке продолжается обесценение рубля (торговая сессия рубль/доллар открылась на уровне 28,08-28,10 руб/\$). Поэтому ожидать ценового роста по рублевым облигациям не приходится.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня в США будет опубликован объем частных доходов и расходов населения, а также PCE дефлятор

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 13 по 20 мая сократились на \$100 млн до \$144,9 млрд – ЦБ РФ
- ✓ S&P присвоило ОАО “Новолипецкий металлургический комбинат” долгосрочный рейтинг ВВ, прогноз стабильный
- ✓ Волгоградская область полностью разместила облигации объемом 700 млн руб под доходность по цене отсечения 10,89% годовых
- ✓ ЗАО “Ист Лайн Хэндлинг” полностью разместило 2-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность к оферте 11,93% годовых
- ✓ ЗАО “Марта Финанс” полностью разместило облигации объемом 700 млн руб под доходность к оферте 15,39% годовых
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

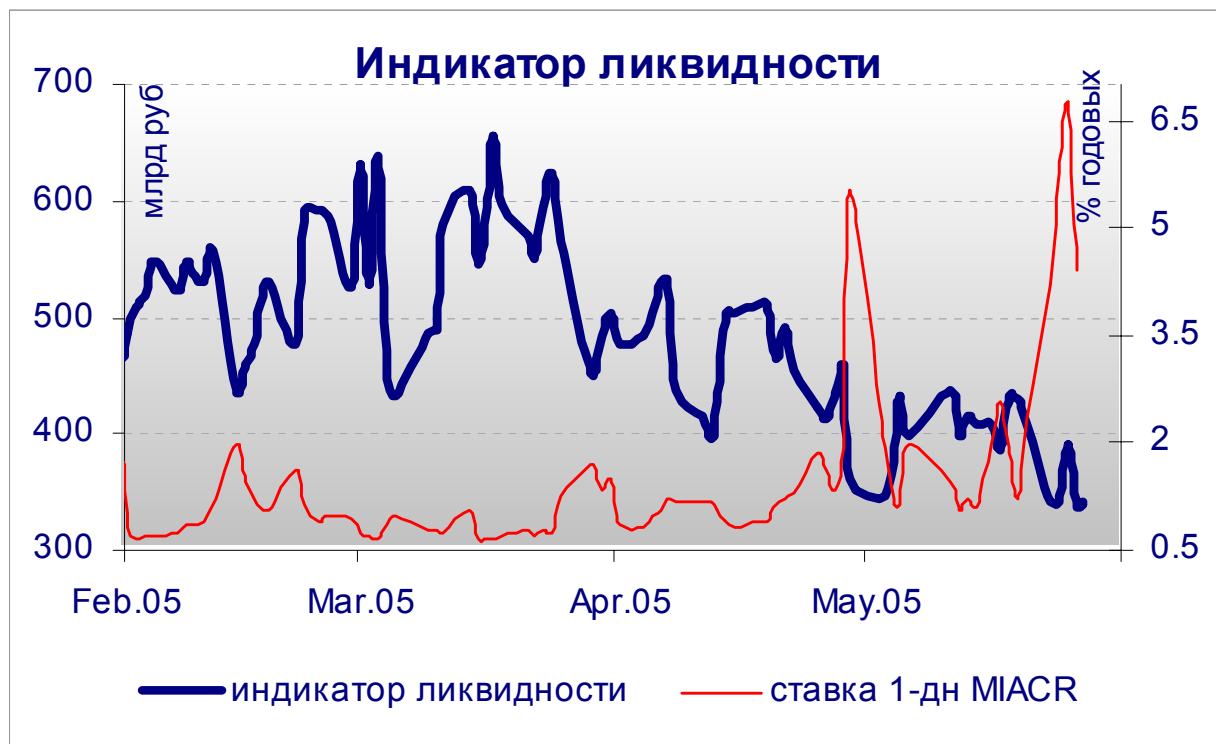
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 780-47-24 Валентина Крылова (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: VKrylova@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.064	↑	0.10%
Курс доллара today	28.063	↑	0.08%
Объем торгов today (ETC), млн \$	562		
Курс доллара tomorrow	28.070	↑	0.09%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 079		
Курс евро today	35.234	↓	-0.13%
Объем торгов today (ETC), млн €	5		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	4.42	↓	6.71
MIBID на 1 день	3.02	↓	4.11
MIBOR на 1 день	4.81	↓	6.11
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	81.4	↓	92.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	245.0	↑	236.0
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Объем размещения по 1-дн РЕПО	1 016	↓	10 648
Ставка на 1-дн РЕПО	6.15	↓	6.25
Возврат средств по 1-дн РЕПО	1 010	↓	10 650

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.90	↓	8.51
Объем торгов, млн руб	948	↑	725
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.4	↑	2.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	450	↑	176
Объем сделок РЕПО	1 851	↕	1 697
Средневзвешенная доходность по рынку	9.02	↕	9.22
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	392.4	↑	172.5
Денежные потоки сегодня млн руб			
Размещение корпоративных облигаций			-1 000
Выплаты по корпоративным облигациям			73
Выплаты по субфедеральным облигациям			3 527
Возврат по РЕПО			-1 016
Сальдо операций ЦБ с банками			16 616
ИТОГО			18 200



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P присвоило ОАО “Новолипецкий металлургический комбинат” долгосрочный рейтинг ВВ, прогноз стабильный

Рейтинг компании по национальной шкале установлена на уровне ruAA.

Волгоградская область полностью разместила облигации объемом 700 млн руб под доходность по цене отсечения 10,89% годовых

Спрос на аукционе составил 1,2 млрд руб по номиналу, что в 1,7 раза превышает объем эмиссии. Заявки подавались в ценовом диапазоне 85,0-104,65% от номинала. Эмитент установил цену отсечения на уровне 103,50% от номинала, что соответствует доходности к погашению 10,89% годовых. Средневзвешенная цена по итогам аукциона составила 103,85% номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 10,77% годовых.

Срок обращения облигаций – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на первый год обращения установлена в размере 13% годовых и снижается на 100 б.п. ежегодно. Амортизация производится частями 60, 30 и 10% от номинала в даты выплаты 6, 8 и 10 купонов соответственно.

Генеральный агент выпуска ИК АВК. Андеррайтеры: Сбербанк РФ, Банк Союз, Группа ЛЭНД – Инвестиционный городской банк. Со-андеррайтеры: Апор Инвест, ГК Регион.

ЗАО “Ист Лайн Хэндлинг” полностью разместило 2-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность к оферте 11,93% годовых

Спрос на аукционе составил 3,38 млрд руб с предлагаемой инвесторами ставкой 1-го купона в диапазоне 9%–12% годовых. Ставка купона на срок до оферты установлена в ходе конкурса в размере 11,59% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Организатор выпуска: ВТБ. Ведущие андеррайтеры: НОМОС-банк, ИГ “Ренессанс Капитал”, Газпромбанк, Росбанк, АКБ “Союз”. Со-андеррайтеры: МДМ-Банк, Москоммерцбанк, Связь-банк, ФК Уралсиб.

ЗАО “Марта Финанс” полностью разместило облигации объемом 700 млн руб под доходность к оферте 15,39% годовых

Спрос на аукционе превысил предложение более чем в 1,5 раза, составив 1,1 млрд руб. Ставки купона поданных заявок находились в диапазоне 12–15,5% годовых. Ставка 1-го купона установлена по итогам конкурса в размере 14,84% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИМПЭКСбанк. Со-организаторы: банк “АК Барс” банк “Транспортный”, Атон. Со-андеррайтеры: ИК “Русс-Инвест”, Связь-банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ЕБРР
- Москва выплатила 7-ой купон в размере 94,2 млн руб по облигациям 32-го выпуска
- ВТБ выплатил 3-ий купон в размере 216,9 млн руб по облигациям 3-го выпуска
- ООО "Инком-Лада" выплатило по облигациям 2-й купон в размере 29,67 млн руб
- СГ Мечел выплатила по облигациям 1-ый купон в размере 106,6 млн руб

Внешний долг РФ

Макроэкономическая статистика США, опубликованная накануне, а также выступление представителей ФРС по вопросам антиинфляционной политики поддержали котировки КО США. Очередная попытка пробить уровень сопротивления в 4% годовых по доходности 10-летнего выпуска не увенчалась успехом, однако по итогам дня ставка по 10-летним КО США снизилась еще на 9 б.п. В результате наблюдавшийся в ходе утренних торгов рост предложения еврооблигаций РФ был полностью нивелирован, а изменение котировок по итогам дня – незначительным.

Опубликованные данные по ВВП США оказались немного скромнее прогнозов – 3,5% в 1 кв 2005 г по сравнению с ожиданиями на уровне 3,6%. Данные по индексу цен, напротив, продемонстрировали умеренное инфляционное давление. Благоприятный эффект этих данных был поддержан комментариями представителей ФРС, отметивших, что ФРС не готова сдерживать инфляцию «любой ценой», в том числе за счет замедления экономического роста.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На вчерашних торгах продолжались неактивные продажи облигаций 2-3-го эшелона с невысокой дюрацией в результате нехватки свободных рублевых средств. Возросшие девальвационные ожидания способствовали также снижению котировок в секторе высоколиквидных бумаг с длинным сроком обращения. Кроме того, активные продажи прошли по 1-му выпуску облигаций Мастер-Банка, погашаемого в начале июня в рамках подготовки инвесторов к участию в сегодняшнем размещении нового выпуска эмитента.

Сегодня на рынок позитивно повлияет некоторое улучшение состояния рублевой ликвидности, в том числе, благодаря завершению основного объема майских размещений. Однако ставки на денежном рынке остаются на повышенных уровнях, а на валютном рынке продолжается обесценение рубля (торговая сессия рубль/доллар открылась на уровне 28,08-28,10 руб/\$). Поэтому ожидать ценового роста по рублевым облигациям не приходится.

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
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.23	10.78%	17.08.05	100.27	-0.48	9.64	--	26.08
ЕвразХолд	1 000	02.12.05	0.50	--	--	12.50%	05.06.05	103.00	0.05	--	6.73	31.14
Евросеть	1 000	25.04.06	0.88	26.07.05	0.17	16.33%	25.10.05	102.79	-0.01	-0.35	13.38	10.04
МастерБанк	500	07.06.05	0.03	--	--	14.00%	07.06.05	100.05	-0.15	--	12.84	29.70
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	24.03.06	0.80	11.50%	22.09.05	101.21	1.21	10.15	--	13.16
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	--	05.10.05	0.35	13.20%	06.07.05	102.58	0.08	6.05	--	12.08
ТНП	1 000	10.05.06	0.94	--	--	8.90%	09.11.05	101.63	0.08	--	7.23	60.98
УрСви-2	1 000	06.08.05	0.20	--	--	17.50%	06.08.05	102.14	-0.45	--	6.63	15.51
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.05	--	--	14.25%	19.07.05	106.77	0.19	--	8.08	23.55
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.84	12.30%	07.10.05	101.82	-0.14	10.27	--	26.92

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.15	24.07.05	8.750%	100.813	-0.06%	3.0%	8.7%	13	24.1		-0.07	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.86	26.06.05	10.000%	110.813	-0.06%	4.5%	9.0%	86	0.1	49	0.21	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.59	30.09.05	8.250%	108.813	0.17%	4.8%	7.6%	113	-7.9	79	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.05	24.07.05	11.000%	145.625	-0.43%	5.9%	7.6%	188	5.7	135	1.17	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.63	24.06.05	12.750%	176.875	0.50%	6.4%	7.2%	217	-4.5	133	1.88	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.51	30.09.05	5.000%	109.188	0.11%	5.86%	4.6%	176	-0.9	175	0.88	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.86	14.05.06	3.000%	93.625	-0.20%	5.4%	3.2%	169	6.9	113	0.52	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.95	14.05.06	3.000%	98.625	0.00%	4.5%	3.0%	122	2.2	63	0.27	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.49	14.05.06	3.000%	86.500	0.14%	5.7%	3.5%	186	-2.7	135	0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.91	14.11.05	3.000%	96.250	0.13%	5.0%	3.1%	142	-8.5	115	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.390%	105.563	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.79	25.10.05	7.750%	115.688	0.00%	3.8%	6.7%	128	-0.0		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.73	25.10.05	9.600%	127.875	0.00%	5.7%	7.5%	175	-0.0	126	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.91	28.04.06	10.950%	107.180	0.02%	2.8%	10.2%	71	-5.8		0.01	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.28	12.10.05	6.450%	110.150	0.01%	4.6%	5.9%	174	-0.0		0.58	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 еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.47	19.11.05	10.750%	102.050	-0.01%	6.2%	10.5%	306	-1.7	286	-0.12	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.650	0.00%	7.5%	7.9%	407	-0.8	263	2.88	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.58	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	423	-1.2	350	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.70	28.09.05	8.000%	102.750	-0.12%	7.2%	7.8%	348	2.4	223	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.220%	103.420	0.08%		6.0%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.10	11.06.05	6.875%	103.540	0.04%	5.8%	6.6%	203	-2.3	84	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.10.05	7.500%	106.410	0.21%	6.4%	7.0%	246	-4.0	100	5.37	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.04	04.08.05	6.315%	99.890	-0.30%	6.3%	6.3%	255	6.9	126	1.50	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.34	04.10.05	9.750%	102.290	-0.02%	2.8%	9.5%	68	-2.3		-0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.08	30.10.05	7.250%	103.590	-0.12%	6.1%	7.0%	234	2.8	116	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.97	12.06.05	9.250%	101.875	0.12%	7.3%	9.1%	402	-12.1	359	0.10	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.52	16.06.05	10.750%	102.650	0.00%	5.7%	10.5%	256	0.2	235	0.05	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.25	23.09.05	9.375%	102.880	0.13%	7.0%	9.1%	363	-10.8	306	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.22	05.07.05	5.120%	101.690	0.00%		5.0%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.86	30.06.05	4.375%	97.080	-0.04%	5.4%	4.5%	170	0.3	55	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.68	19.09.05	9.000%	101.990	0.11%	7.8%	8.8%	424	-8.3	346	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.57	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	8.0%	9.0%	448	-1.3	376	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.57	09.08.05	9.000%	102.550	0.00%	7.4%	8.8%	385	-1.4	313	0.16	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.33	27.10.05	10.250%	103.100	0.10%	8.6%	9.9%	513	-5.7	452	9.31	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.43	24.06.05	9.750%	103.000	0.00%	8.5%	9.5%	472	-0.6	254	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.75	14.10.05	8.750%	101.680	-0.20%	7.8%	8.6%	419	9.6	338	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.14	28.09.05	7.800%	100.350	-0.02%	7.6%	7.8%	397	-1.2	302	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.070%	101.130	-0.07%		5.0%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.06	11.08.05	6.230%	99.250	-0.04%	6.4%	6.3%	263	0.4	134	6.50	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.04	06.07.05	8.875%	103.590	-0.12%	5.5%	8.6%	213	11.0	166	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.37	04.08.05	9.125%	102.250	0.91%	8.2%	8.9%	449	-40.5	345	0.24	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

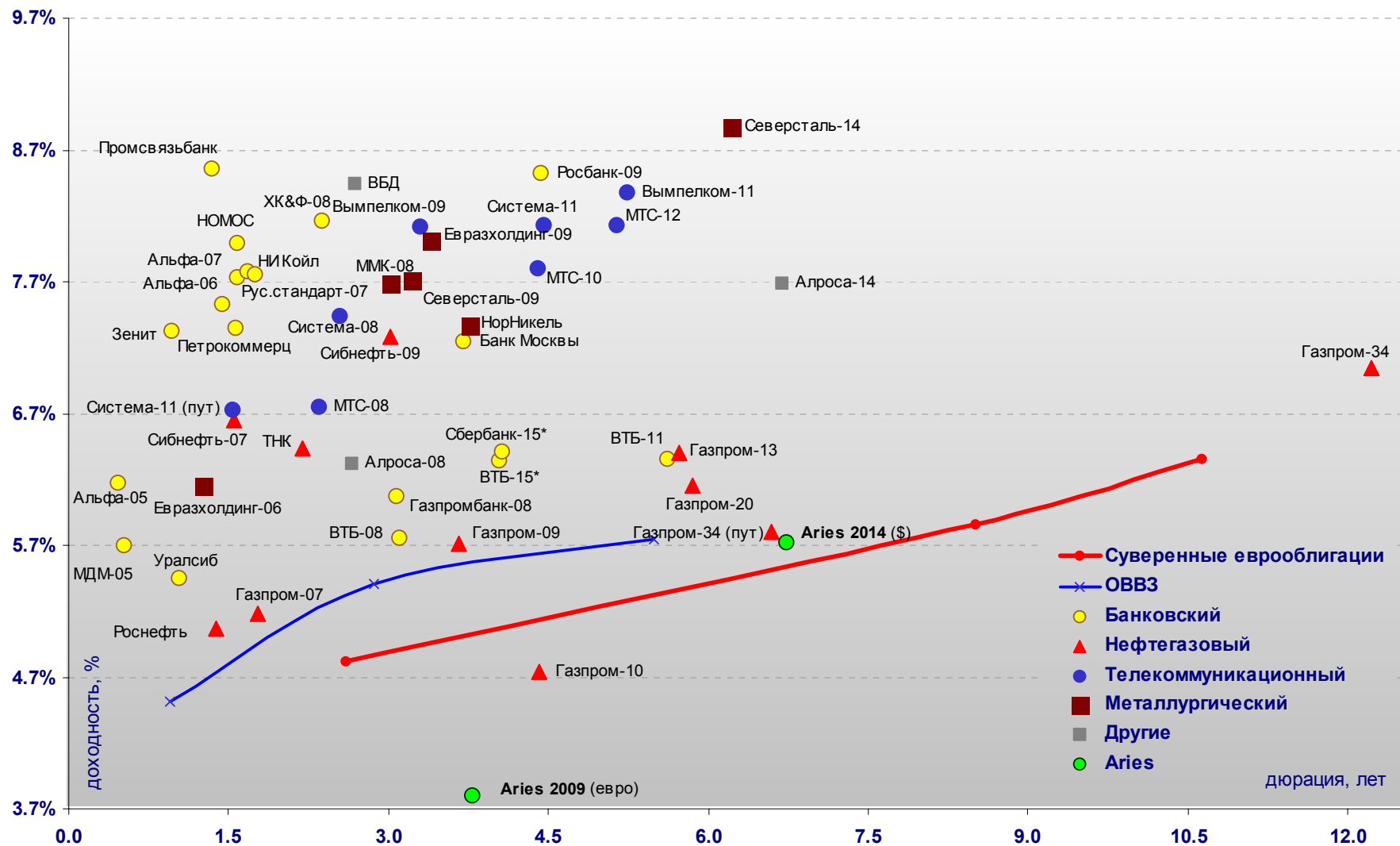
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.78	25.10.05	9.125%	107.040	-0.02%	5.2%	8.5%	160	-1.4	78	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.66	21.10.05	10.500%	118.350	-0.03%	5.7%	8.9%	195	-0.1	70	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.41	27.09.05	7.800%	114.060	-0.04%	4.7%	6.8%	211	0.9		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.72	01.09.05	9.625%	119.450	-0.27%	6.4%	8.1%	250	4.5	103	0.68	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.85	01.08.05	7.201%	105.350	0.10%	6.2%	6.8%	224	-1.7	76	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.22	28.10.05	8.625%	119.380	-0.20%	7.0%	7.2%	279	2.0	69	1.42	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.59					5.8%	7.2%	184	3.1	28	0.77		USD	
Роснефть	20.11.06	1.39	20.11.05	12.750%	110.740	0.06%	5.1%	11.5%	163	-6.5	99	0.15	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.55	13.08.05	11.500%	107.660	0.02%	6.6%	10.7%	315	-3.0	243	0.17	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.02	15.07.05	10.750%	110.870	-0.05%	7.3%	9.7%	356	0.5	238	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.20	06.11.05	11.000%	110.120	-0.01%	6.4%	10.0%	278	-2.1	180	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.54	14.10.05	10.250%	107.130	-0.09%	7.4%	9.6%	375	2.0	264	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.46	28.07.05	8.875%	103.300	0.12%	8.1%	8.6%	432	-3.1	298	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.54					6.7%		323	-8.9	253	0.16			
Вымпелком-09	16.06.09	3.30	16.06.05	10.000%	106.360	0.01%	8.1%	9.4%	438	-1.3	317	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.91	11.08.05	8.000%	99.280	0.06%	8.2%	8.1%	441	-2.2	313	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.05	8.375%	99.980	0.04%	8.4%	8.4%	451	-1.1	309	0.58	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.74	10.06.05	8.000%	99.990	0.03%	8.0%	8.0%	423	-1.5	298	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.35	30.07.05	9.750%	107.190	0.07%	6.8%	9.1%	308	-4.6	204	0.25	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.40	14.10.05	8.375%	102.440	0.36%	7.8%	8.2%	400	-9.0	267	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.15	28.07.05	8.000%	99.330	-0.18%	8.1%	8.1%	427	3.3	286	0.50	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.26	25.09.05	8.875%	103.380	-0.07%	6.2%	8.6%	275	4.9	218	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.39	03.08.05	10.875%	109.930	-0.09%	8.0%	9.9%	428	1.7	306	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.01	21.10.05	8.000%	100.900	0.06%	7.7%	7.9%	397	-3.1	279	0.30	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.76	30.09.05	7.125%	99.100	0.21%	7.4%	7.2%	360	-6.6	234	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.21	24.08.05	8.625%	102.880	0.06%	7.7%	8.4%	398	-2.9	279	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.22	19.10.05	9.250%	102.250	0.07%	8.9%	9.0%	494	-1.2	342	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.66	06.11.05	8.125%	104.750	0.11%	6.3%	7.8%	263	-6.0	149	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.69	17.11.05	8.875%	107.880	0.49%	7.7%	8.2%	372	-7.7	215	0.70	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.68	21.11.05	8.500%	100.130	0.08%	8.4%	8.5%	475	-4.5	361	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.47	21.11.05	12.750%	104.130	0.72%	3.8%	12.2%	69	-157.7		-0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

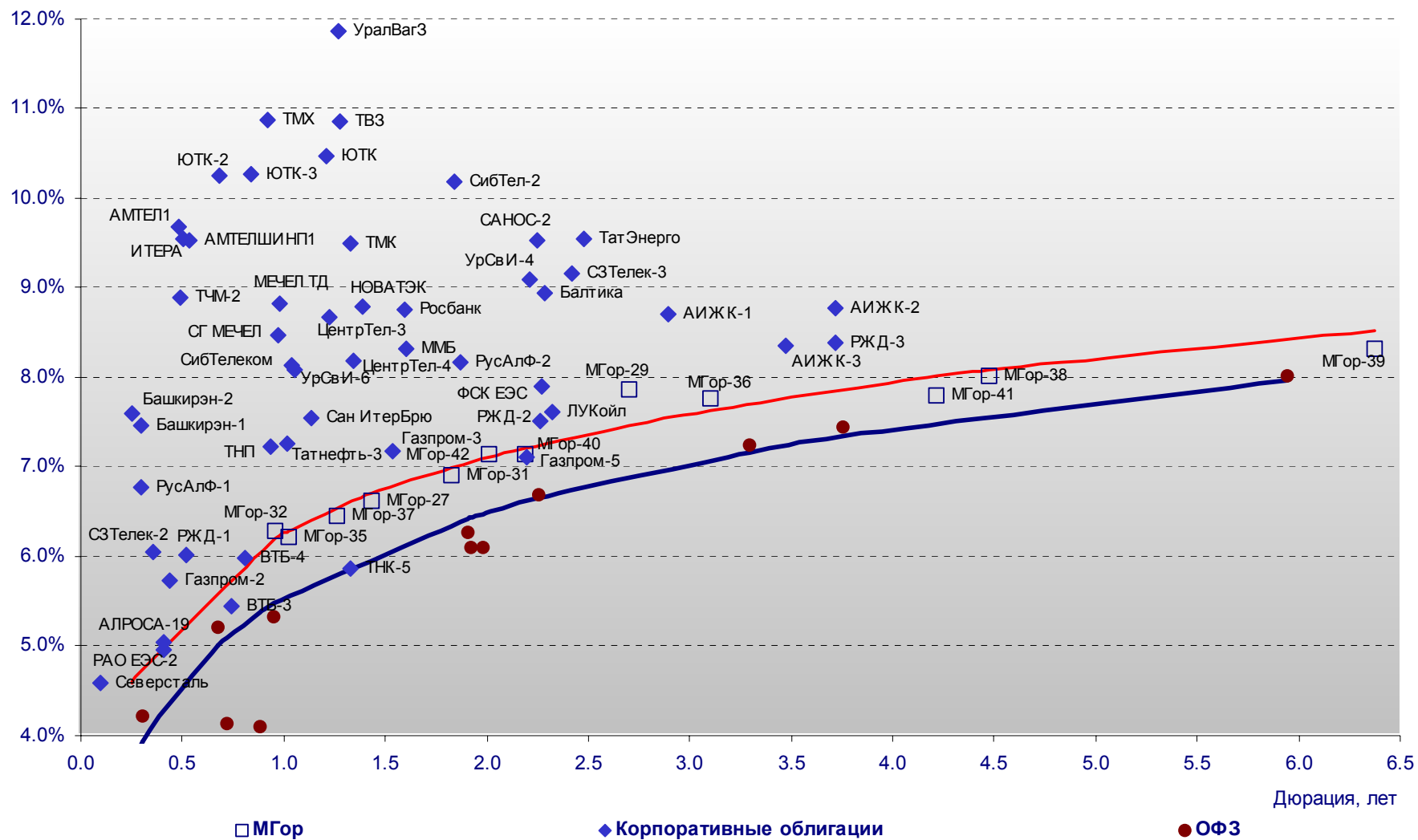
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доход-	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.13	0.13	99.50	-0.01%	3.74%		28.76				
ОБР 04002	15.09.05	0.30	0.29	98.71	0.04%	4.29%		488.07				
ОФЗ 27023	20.07.05	0.15	0.15				7.44%		0.6	7.50	7.6	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.29	0.28	102.35	-0.11%	4.23%	11.72%	0.44	2.5	12.00	23.7	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.71	0.68				7.78%		0.6	8.00	2.0	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.87	0.84				7.30%		0.1	7.50	7.6	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.66	0.63	103.20	-0.11%	5.20%	9.69%	4.33	0.3	10.00	18.7	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.94	0.89	104.49	-0.05%	5.32%	9.57%	32.15	2.5	10.00	1.8	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.89	1.78				7.39%		2.3	7.50	14.8	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.91	1.80				11.09%		4.6	12.00	42.1	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.97	1.86				11.06%		4.6	12.00	35.2	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.72	2.53	98.04	-0.07%	7.23%	6.43%	29.64	26.4	6.30	4.0	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.25	2.11	108.05	0.14%	6.69%	9.25%	5.40	3.4	10.00	19.7	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.28	3.06	100.05	0.45%	7.24%	8.00%	2.50	2.4	8.00	15.8	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.09	3.80	100.16	0.06%	7.56%	7.39%	60.88	7.9	7.40	6.1	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.75	3.49	110.39	-0.03%	7.44%	9.06%	32.33	6.5	10.00	35.1	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.89	4.54	107.10	0.06%	7.71%	10.27%	5.63	4.8	11.00	30.1	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.92	5.48				6.71%		0.1	6.00	93.5	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.12	7.49	97.00	0.06%	8.37%	9.79%	112.50	15.4	9.50	2.3	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.93	5.49	103.71	0.05%	8.01%	9.64%	41.48	9.6	10.00	22.5	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.65	7.17	102.44	0.24%	6.78%	9.76%	0.10	0.2	10.00	52.1	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.43	9.59	96.20	0.02%	8.75%	9.88%	103.76	5.4	9.50	18.7	15.06.05

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

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 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 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	Валентина Крылова (7 095) 780-47-24
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.