

**27 июня 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, %	3.92	- 3.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.68	0.21%
Доходность 30-летних КО США, %	4.22	- 3.1	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.44%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.10	1.73%	PTC	701.98	-0.04%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.92	0.89%	DJIA	10 297.84	-1.19%
Цена на нефть Urals, \$/брл	53.91	0.80%	S&P 500	1 191.57	-0.76%

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

Сегодня заметное изменение котировок российских еврооблигаций маловероятно в отсутствие макроэкономических публикаций в США, а также в ожидании заседания ФРС 30 июня.

**Корпоративные рублевые облигации**

Большой объем первичных размещений, ожидание результатов встречи ФРС и ухудшение рублевой ликвидности в период налоговых выплат приведут к сокращению активности вторичных торгов. В то же время настрой инвесторов остается позитивным и агрессивных продаж не ожидается.

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

- ✓ **Импэксбанк разместил 2-летние LPN на \$100 млн по номиналу под доходность 9% годовых – лид-менеджер займа Dresdner Kleinwort Wasserstein**
- ✓ **Росбанк разместил еврооблигации на \$150 млн под доходность 7,625% 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**

<b>Валютный рынок</b>			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.679	↑	0.21%
Курс доллара today	28.669	↑	0.16%
Объем торгов today (ETC), млн \$	542		
Курс доллара tomorrow	28.656	↑	0.08%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	700		
Курс евро today	34.528	↓	-0.46%
Объем торгов today (ETC), млн €	9.4		
Курс евро tomorrow	34.568	↓	-0.18%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.0		

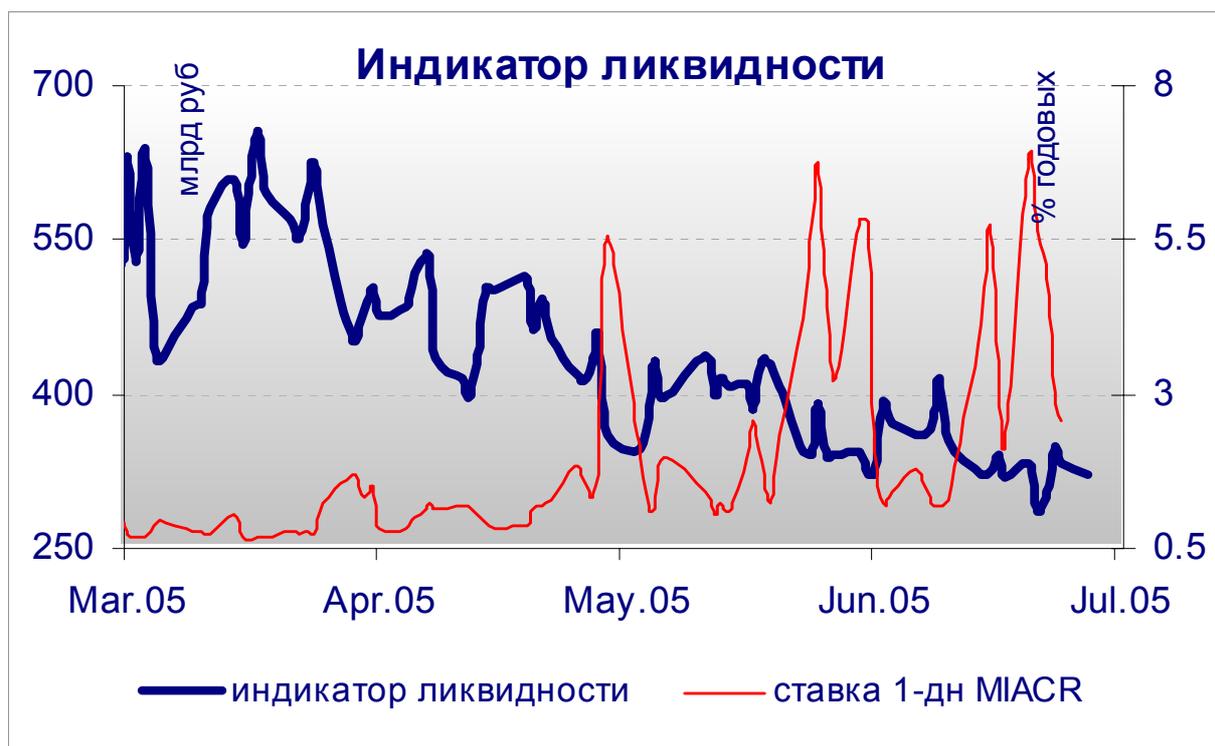
  

<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	2.59	↓	2.83
MIBID на 1 день	2.36	↑	2.01
MIBOR на 1 день	3.84	↑	3.51
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	50.4	↑	48.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	264.2	↓	281.8

<b>Рынки рублевых облигаций</b>			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.51	↑	8.01
Объем торгов, млн руб	472	↓	6 325
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.6	↑	2.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	500	↓	562
Объем сделок РЕПО	1 321	↓	1 513
Средневзвешенная доходность по рынку	8.89	↓	9.25
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	207.8	↓	311.3

<b>Денежные потоки сегодня</b>		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		34
Выплаты по субфедеральным облигациям		289
Сальдо операций ЦБ с банками		7 200
<b>ИТОГО</b>		<b>7 523</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

---

## Основные новости

**Росбанк разместил еврооблигации на \$150 млн под доходность 7,625% годовых**

Срок обращения еврооблигаций составляет 2 года. Выпуск размещен в рамках программы кратко- и среднесрочных нот объемом 500 млн долл. Лид-менеджерами выпуска являются Morgan Stanley и CSFB.

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЗАО "Вагонмаш" полностью разместило облигационный заем объемом 300 млн руб
- Москва выплатила 6-ой купон по облигациям 37-го выпуска на сумму 98,34 млн руб
- Республика Коми выплатила 10-ый купон по облигациям 5-го выпуска на сумму 18,9 млн руб
- Костромская область погасила облигационный займ 2003 г на 300 млн руб и выплатила 6-й купон

---

## Внешний долг РФ

На российском внешнедолговом рынке сохранился боковой тренд на фоне умеренной активности. Сегодня заметное изменение котировок российских еврооблигаций маловероятно в отсутствие макроэкономических публикаций в США, а также в ожидании заседания ФРС 30 июня. Крайне низкий уровень доходностей КО США (3,92% годовых по 10-летнему выпуску) создает предпосылки для технической коррекции. Дополнительным стимулом для продаж американских долговых обязательств может стать фиксация прибыли на нефтяном рынке после впечатляющего ралли на прошлой неделе.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе наиболее ликвидных корпоративных облигаций продолжился ценовой рост, вызванный как повышением рейтингов ряда российских корпораций до уровня выше суверенного, так и ожиданиями инвесторов скорого повышения рейтинга РФ. Ранее международные рейтинговые агентства заявляли о такой возможности в связи с началом выплат РФ по долгу Парижскому клубу кредиторов.

Наиболее вероятно сохранение позитивного настроения инвесторов и на текущей неделе. В то же время, дальнейший рост котировок будет ограничиваться следующими факторами:

- дефицит рублевой ликвидности в период налоговых выплат, что приведет к росту ставок на однодневные рублевые ресурсы выше 5% годовых;
- большой объем первичных размещений облигаций 1-2-го эшелонов (суммарный объем размещений 15,6 млрд руб);
- низкая активность на внешнедолговом рынке в преддверии заседания ФРС (30 июня).

Вследствие этих факторов активность на вторичном рынке в начале недели будет низкой. К концу недели реакция внешнедолговых рынков на результаты встречи ФРС определит динамику корпоративного долга.

**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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.83	20.11.07	2.24	7.25%	22.11.05	100.13	0.00	7.32	7.34	30.38
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.80	--	--	8.33%	07.12.05	102.75	0.39	--	7.73	43.16
ЛОКОБанк-2	500	22.04.08	--	15.01.06	0.54	12.75%	15.07.05	100.55	0.45	12.23	--	25.14
МКШВ	155	29.04.07	1.66	--	--	14.30%	27.10.05	102.88	2.99	--	12.87	29.01
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	3.17	9.99%	03.10.05	102.20	0.10	9.49	--	16.66
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.38	--	--	16.00%	09.11.05	99.46	5.12	--	18.12	31.05
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.63	13.11.07	2.17	9.70%	15.11.05	101.34	-0.45	9.52	9.81	16.22
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	--	28.02.08	2.40	9.25%	01.09.05	101.40	0.06	8.94	--	32.45
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.13	--	--	9.99%	03.11.05	102.59	0.07	--	8.93	20.38
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.21	16.11.06	1.27	13.80%	18.08.05	110.96	-0.39	5.62	10.75	20.78

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	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>															
Евро-05	24.07.05	0.00	24.07.05	8.750%	100.375	-0.19%	<b>3.2%</b>	8.7%	12	<b>228.2</b>	0.08	0.01	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.86	26.06.05	10.000%	110.438	0.00%	<b>4.5%</b>	9.1%	90	<b>3.4</b>	1.75	0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.51	30.09.05	8.250%	108.438	-0.69%	<b>4.9%</b>	7.6%	127	<b>32.0</b>	2.40	0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.04	24.07.05	11.000%	149.000	0.51%	<b>5.6%</b>	7.4%	174	<b>-2.9</b>	7.83	1.20	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	11.05	24.12.05	12.750%	180.625	-0.03%	<b>6.2%</b>	7.1%	213	<b>3.7</b>	10.73	1.94	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.49	30.09.05	5.000%	111.250	0.23%	<b>5.6%</b>	4.5%	171	<b>0.7</b>	8.04	0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
<b>ОВФЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.79	14.05.06	3.000%	93.750	-0.33%	<b>5.4%</b>	3.2%	180	<b>16.9</b>	2.66	0.58	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.88	14.05.06	3.000%	98.625	0.00%	<b>4.6%</b>	3.0%	130	<b>1.4</b>	0.85	0.32	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.42	14.05.06	3.000%	86.625	-0.50%	<b>5.8%</b>	3.5%	200	<b>13.9</b>	5.14	0.76	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.83	14.11.05	3.000%	95.875	0.00%	<b>5.4%</b>	3.1%	180	<b>4.4</b>	1.74	0.17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.338%	105.375	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.71	25.10.05	7.750%	115.875	0.00%	<b>3.7%</b>	6.7%	140	<b>-0.3</b>	3.59	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.66	25.10.05	9.600%	128.500	0.00%	<b>5.6%</b>	7.5%	180	<b>3.7</b>	6.49	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.83	28.04.06	10.950%	106.590	0.00%	<b>2.8%</b>	10.3%	80	<b>-2.5</b>	0.82	0.09	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.21	12.10.05	6.450%	111.070	-0.03%	<b>4.4%</b>	5.8%	177	<b>0.3</b>	5.00	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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.39	19.11.05	10.750%	101.790	0.00%	<b>6.0%</b>	10.6%	279	<b>-3.7</b>	249	0.04	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.750	0.05%	<b>7.5%</b>	7.9%	399	<b>-0.9</b>	292	3.71	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.50	09.08.05	7.750%	100.440	0.00%	<b>7.4%</b>	7.7%	397	<b>2.9</b>	322	0.15	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.63	28.09.05	8.000%	104.710	0.30%	<b>6.7%</b>	7.6%	305	<b>-4.3</b>	169	0.37	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.54	26.11.05	7.375%	102.680	0.27%	<b>6.8%</b>	7.2%	308	<b>-2.1</b>	164	0.45	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.378%	103.670	0.00%		6.2%					USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.13	11.12.05	6.875%	104.400	-0.02%	<b>5.5%</b>	6.6%	183	<b>4.6</b>	51	0.32	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.64	12.10.05	7.500%	108.640	-0.11%	<b>6.0%</b>	6.9%	221	<b>6.0</b>	70	7.92	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.97	04.08.05	6.315%	101.710	0.05%	<b>5.9%</b>	6.2%	222	<b>2.8</b>	83	-13.41	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.26	04.10.05	9.750%	101.750	0.00%	<b>2.9%</b>	9.6%	79	<b>-6.5</b>		0.03	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.00	30.10.05	7.250%	104.880	0.12%	<b>5.6%</b>	6.9%	200	<b>-0.3</b>	69	0.31	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.93	12.12.05	9.250%	101.875	0.00%	<b>7.2%</b>	9.1%	382	<b>0.5</b>	333	0.09	USD	NA/B1/B-
МБРР	03.03.08	2.39	03.09.05	8.625%	105.940	-0.36%	<b>6.2%</b>	8.1%	258	<b>18.9</b>	138	0.25	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.46	16.12.05	10.750%	102.410	-0.09%	<b>5.4%</b>	10.5%	217	<b>15.8</b>	188	0.05	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.17	23.09.05	9.375%	102.630	-0.08%	<b>7.1%</b>	9.1%	368	<b>8.1</b>	309	0.12	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.14	05.07.05	5.278%	101.740	0.00%		5.2%					USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.78	30.06.05	4.375%	97.140	0.00%	<b>5.4%</b>	4.5%	181	<b>4.1</b>	51	0.27	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.60	19.09.05	9.000%	101.990	0.00%	<b>7.7%</b>	8.8%	423	<b>3.1</b>	344	0.16	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.50	13.08.05	9.125%	101.760	0.50%	<b>7.9%</b>	9.0%	446	<b>-31.0</b>	372	0.15	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.49	09.08.05	9.000%	102.310	0.13%	<b>7.4%</b>	8.8%	396	<b>-5.9</b>	323	0.15	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.26	27.10.05	10.250%	103.240	0.01%	<b>8.5%</b>	9.9%	505	<b>1.6</b>	442	11.00	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.98	24.09.05	9.750%	104.130	-0.13%	<b>8.0%</b>	9.4%	432	<b>10.3</b>	249	0.22	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.67	14.10.05	8.750%	101.890	0.11%	<b>7.6%</b>	8.6%	407	<b>-3.3</b>	325	0.17	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.07	28.09.05	7.800%	100.640	0.34%	<b>7.5%</b>	7.8%	389	<b>-12.5</b>	288	0.20	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.228%	101.140	0.04%		5.2%					USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.99	11.08.05	6.230%	100.690	-0.06%	<b>6.1%</b>	6.2%	239	<b>5.6</b>	99	-4.95	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.96	06.07.05	8.875%	104.880	0.12%	<b>3.9%</b>	8.5%	58	<b>-12.7</b>	8	0.10	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.29	04.08.05	9.125%	101.570	-0.13%	<b>8.4%</b>	9.0%	484	<b>9.7</b>	370	0.23	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

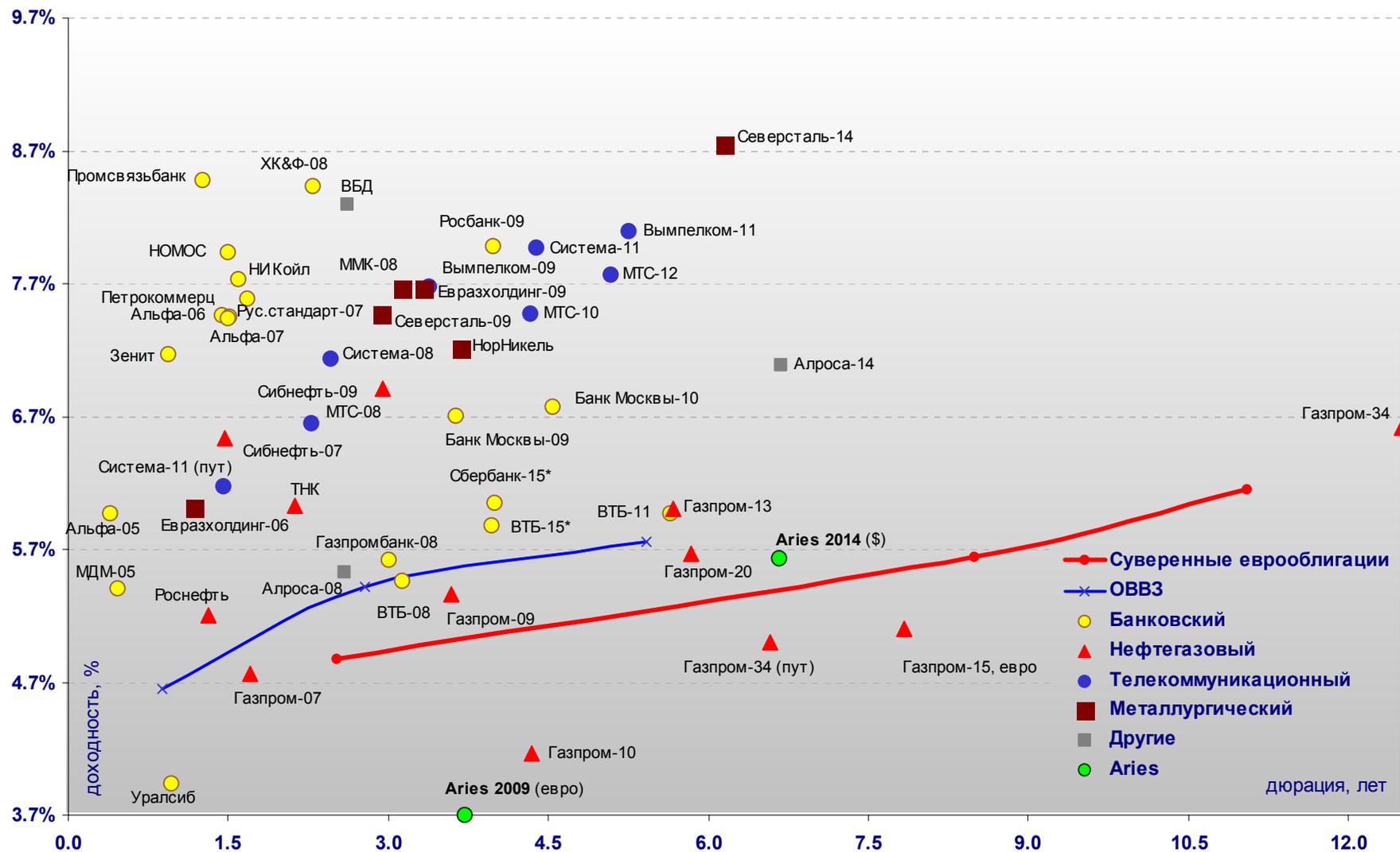
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	1.70	25.10.05	9.125%	107.520	-0.07%	<b>4.8%</b>	8.5%	124	<b>7.4</b>	40	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.59	21.10.05	10.500%	119.550	0.17%	<b>5.4%</b>	8.8%	171	<b>-0.9</b>	35	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.35	27.09.05	7.800%	116.790	-0.17%	<b>4.2%</b>	6.7%	174	<b>3.7</b>	0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.67	01.09.05	9.625%	121.950	-0.25%	<b>6.0%</b>	7.9%	225	<b>8.2</b>	73	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.83	01.06.06	5.875%	105.940	-0.36%	<b>5.1%</b>	5.5%	120	<b>8.3</b>	0.79	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-20	01.02.20	5.83	01.08.05	7.201%	107.860	-0.42%	<b>5.7%</b>	6.7%	189	<b>12.4</b>	37	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.50	28.10.05	8.625%	125.630	0.26%	<b>6.6%</b>	6.9%	254	<b>1.1</b>	47	1.54	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.58					<b>5.0%</b>	6.9%	118	<b>-0.4</b>	-40	0.82		USD	
Роснефть	20.11.06	1.31	20.11.05	12.750%	110.000	0.00%	<b>5.2%</b>	11.6%	176	<b>1.0</b>	110	0.14	150	USD	B-/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.47	13.08.05	11.500%	107.500	0.00%	<b>6.5%</b>	10.7%	307	<b>2.1</b>	234	0.16	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.94	15.07.05	10.750%	111.890	0.35%	<b>6.9%</b>	9.6%	329	<b>-8.0</b>	198	0.33	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.12	06.11.05	11.000%	110.750	0.00%	<b>6.0%</b>	9.9%	244	<b>3.7</b>	140	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.46	14.10.05	10.250%	107.750	0.04%	<b>7.1%</b>	9.5%	353	<b>2.3</b>	229	0.26	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.39	28.07.05	8.875%	104.000	-0.02%	<b>8.0%</b>	8.5%	428	<b>4.5</b>	286	0.45	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.46					<b>6.2%</b>		270	<b>3.7</b>	198	0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.38	16.12.05	10.000%	107.800	0.48%	<b>7.7%</b>	9.3%	404	<b>-10.9</b>	270	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.84	11.08.05	8.000%	100.640	0.03%	<b>7.8%</b>	7.9%	417	<b>3.3</b>	279	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.10.05	8.375%	101.500	-0.02%	<b>8.1%</b>	8.3%	435	<b>4.4</b>	287	1.82	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.82	10.12.05	8.000%	100.690	-0.35%	<b>7.8%</b>	7.9%	415	<b>13.5</b>	277	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.27	30.07.05	9.750%	107.250	-0.04%	<b>6.6%</b>	9.1%	306	<b>5.5</b>	193	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.33	14.10.05	8.375%	103.850	0.12%	<b>7.5%</b>	8.1%	379	<b>1.4</b>	237	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.08	28.07.05	8.000%	101.150	0.09%	<b>7.8%</b>	7.9%	404	<b>2.3</b>	257	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.18	25.09.05	8.875%	103.350	0.24%	<b>6.0%</b>	8.6%	260	<b>-19.4</b>	201	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.32	03.08.05	10.875%	111.060	0.11%	<b>7.7%</b>	9.8%	403	<b>0.7</b>	270	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.94	21.10.05	8.000%	101.500	-0.15%	<b>7.5%</b>	7.9%	385	<b>9.1</b>	255	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.68	30.09.05	7.125%	99.670	-0.12%	<b>7.2%</b>	7.1%	356	<b>7.4</b>	219	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.13	24.08.05	8.625%	103.000	0.21%	<b>7.7%</b>	8.4%	403	<b>-2.9</b>	271	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.15	19.10.05	9.250%	102.980	0.07%	<b>8.8%</b>	9.0%	496	<b>2.7</b>	342	0.62	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.59	06.11.05	8.125%	106.750	0.00%	<b>5.5%</b>	7.6%	192	<b>3.9</b>	65	0.27	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.67	17.11.05	8.875%	112.050	0.45%	<b>7.1%</b>	7.9%	327	<b>-3.2</b>	169	0.73	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.61	21.11.05	8.500%	100.500	0.06%	<b>8.3%</b>	8.5%	469	<b>1.7</b>	341	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.39	21.11.05	12.750%	103.000	-0.08%	<b>4.9%</b>	12.4%	174	<b>14.0</b>	0.04	0.04	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций**



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

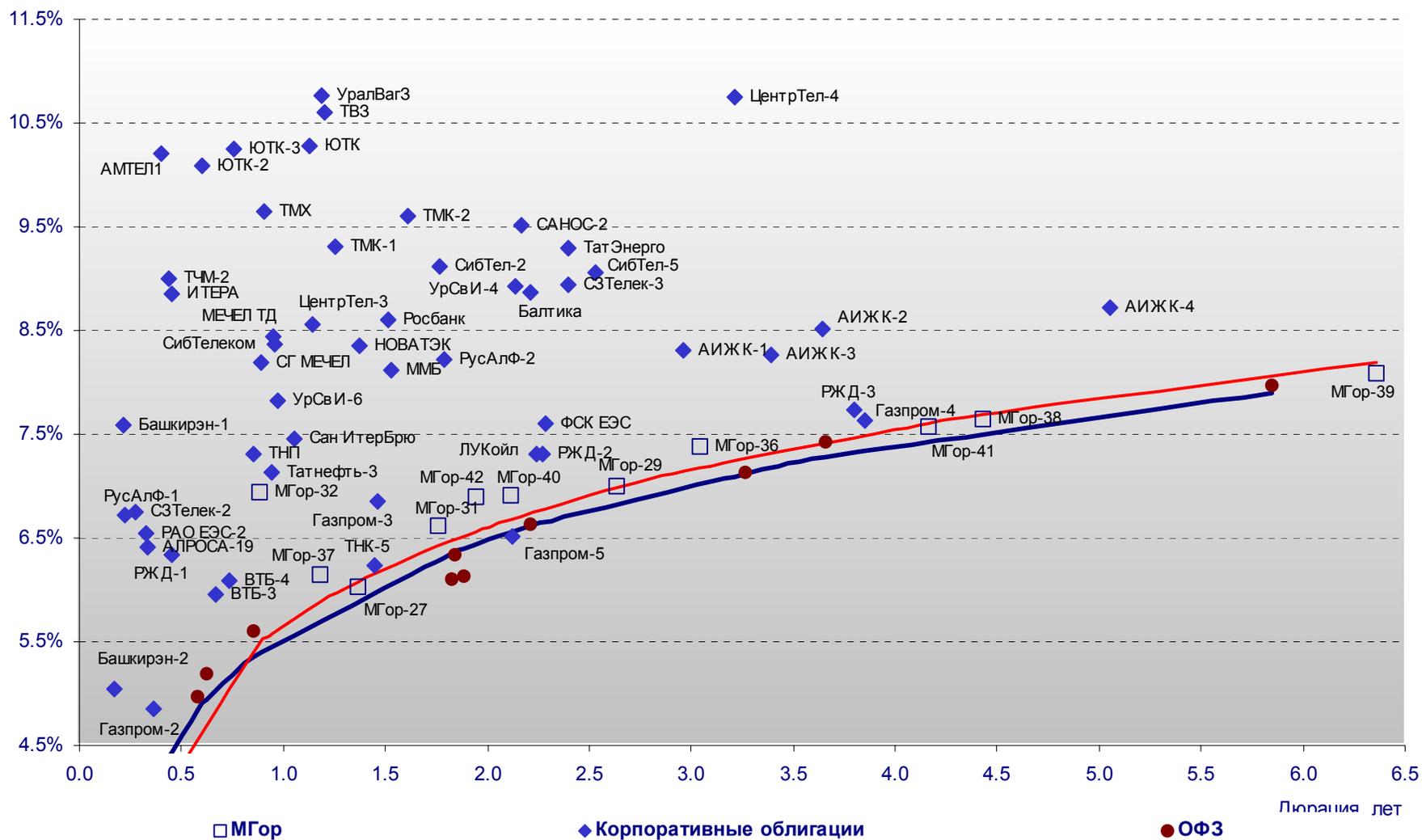
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.47	0.45	98.08	-1.66%	4.12%		29.99				
ОБР 04001	15.07.05	0.05	0.05	99.84	0.84%	3.02%		49.92				
ОБР 04002	15.09.05	0.22	0.21									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.06	0.06				7.46%		0.5	7.50	14.0	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.22	0.21	101.70	0.02%	4.42%	11.80%	51.87	2.3	12.00	3.9	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.62	0.59				7.86%		0.5	8.00	8.8	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.78	0.76				7.30%		0.1	7.50	14.0	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.58	0.55				9.71%		0.4	10.00	23.8	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.85	0.81				9.63%		2.3	10.00	8.2	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.84	1.73	101.27	-0.03%	6.34%	7.41%	10.13	1.9	7.50	2.5	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.83	1.72				11.14%		5.3	12.00	52.3	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.88	1.78				11.11%		4.8	12.00	45.4	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.62	2.45	98.59	0.41%	7.03%	6.39%	5.63	24.1	6.30	9.3	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.21	2.07	107.92	0.09%	6.65%	9.27%	0.00	2.8	10.00	3.3	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.27	3.05	100.30	0.46%	7.13%	7.98%	12.04	2.0	8.00	2.6	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.00	3.72	100.40	0.15%	7.50%	7.37%	35.14	7.5	7.40	12.4	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.66	3.41	110.23	-0.12%	7.45%	9.07%	63.06	5.7	10.00	43.6	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.81	4.47	107.23	-0.03%	7.63%	10.26%	11.47	4.0	11.00	39.5	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.84	5.42				6.64%		0.1	6.00	98.6	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.03	7.42	97.17	0.24%	8.32%	9.78%	0.00	13.0	9.50	10.4	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.85	5.42	103.80	0.00%	7.97%	9.63%	0.71	7.9	10.00	31.0	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.58	7.10				9.74%		0.2	10.00	60.5	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.64	9.79	96.17	0.12%	8.74%	9.88%	202.10	14.6	9.50	3.1	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 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 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	Оксана Клыпина (7 095) 780-47-24
<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.