

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.58	4.9	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.46	-0.51%
Доходность 30-летних КО США, %	4.79	5.8	Валютный курс, \$/евро	1.21	-0.31%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.74	-2.10%	PTC	910.42	0.67%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.82	-2.27%	DJIA	10,344.98	-0.32%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.06	-2.44%	S&P 500	1,191.38	-0.43%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня на рынке казначейских облигаций вероятна ценовая коррекция вниз после достижения максимальных с марта месяца уровней, если данные по заказам товаров длительного пользования окажутся хуже ожиданий.

В корпоративном сегменте сегодня вероятна фиксация прибыли по квазисуверенным еврооблигациям, которые получили повышение рейтинга.

Рублевый долговой рынок

Ликвидность на рынке остается на низком уровне. Большинство инвесторов занимает выжидательную позицию в преддверии рекордного по объему размещения ВТБ. Скорее всего, эмитент разместится ближе к верхней границе заявленного диапазона.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Минэкономразвития РФ повысило прогноз инфляции в октябре 2005 года до 0,6-0,7%
- ✓ ТНК-ВР привлекла синдицированный кредит на \$500 млн по ставке LIBOR+0,7% годовых
- ✓ Норильский Никель завершил синдикацию кредита на \$400 млн
- ✓ Moody's повысило рейтинги Газпрома, Транснефти и ОАО Российские железные дороги до Baa2
- ✓ S&P присвоило "РЕСО-Рс" долгосрочный кредитный рейтинг контрагента и финансовой устойчивости на уровне B+, прогноз - позитивный
- ✓ Строительная корпорация Mirax Group в декабре планирует разместить кредитные ноты (CLN) на сумму \$70-80 млн
- ✓ Пробизнесбанк 2 ноября начнет размещение облигационного займа на 1 млрд. руб. с доходностью к оферте не выше 11%
- ✓ Совет директоров ОАО "АМУРМЕТАЛЛ" утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Совет директоров Сибкакадембанка утвердил решение о выпуске облигаций 2-ой серии на 1,5 млрд руб
- ✓ «Новая перевозочная компания» планирует выпустить 4-летний облигационный займ объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Банк Жилищного Финансирования планирует выпустить 3-летний облигационный займ на 500 млн руб
- ✓ Нижегородская область планирует не ранее мая 2006 г разместить 7-летний облигационный займ объемом 2 млрд руб по доходности на уровне 6-6,5% годовых
- ✓ ООО «Мособлхлеб-Лизинг» 31 октября начнет размещение облигаций объемом 19,50 млн руб

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	28.463	↓	-0.51%
Курс доллара today	28.476	↑	0.02%
Объем торгов today (ETC), млн \$	848		
Курс доллара tomorrow	28.482	↓	-0.30%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	780		
Курс евро today	34.473	↑	0.81%
Объем торгов today (ETC), млн €	12.7		
Курс евро tomorrow	34.452	↑	0.56%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.6		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред

MIACR на 1 день	6.61	↑	6.31
MIBID на 1 день	4.39	↑	3.97
MIBOR на 1 день	6.21	↑	5.87
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	76.3	↓	81.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	289.7	↑	257.2

Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
-------------------------------	--	--	------

Привлечение по 1-дневному РЕПО с ЦБР, млн р	40,784	↑	26,766.74
Ставка 1-дневного РЕПО, % годовых	6.11	↓	6.24
Возврат по 1-дневному РЕПО, млн р	-	↓	-4,080.85
	26,771		

Рынки рублевых облигаций			
--------------------------	--	--	--

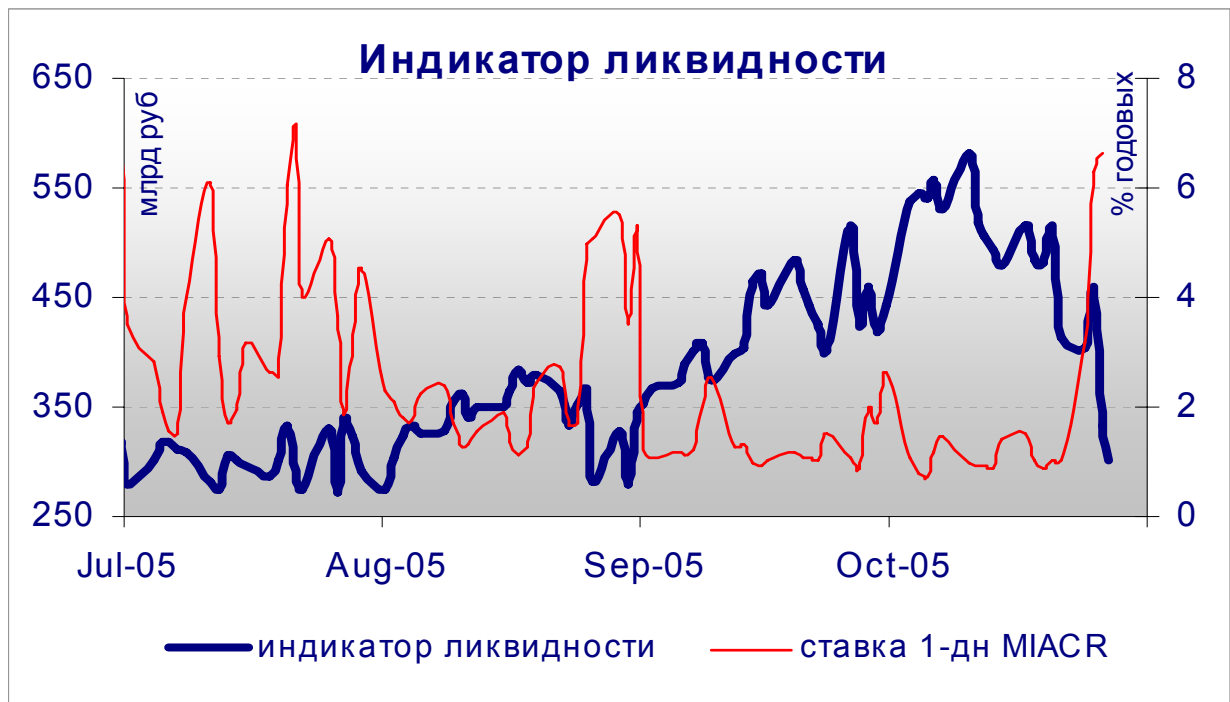
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.05	↑	6.99
Объем торгов, млн руб	709	↑	346
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.5	↑	3.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	619	↓	808
Средневзвешенная доходность по рынку	8.92	↑	8.58

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	795.1	↓	831.3

Денежные потоки сегодня		млн руб
-------------------------	--	---------

Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10,000
Размещение корпоративных облигаций	-15,200
Выплаты по корпоративным облигациям	182
Возврат по РЕПО	-40,791
Сальдо операций ЦБ с банками	16,091
ИТОГО	-49,718



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Минэкономразвития РФ повысило прогноз инфляции в октябре 2005 года до 0,6-0,7%

Представители МЭРТ также подтвердили оценку по росту ВВП в январе-сентябре 2005 г, который составил 5,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В сентябре этого года, по данным МЭРТ, рост по сравнению с сентябрем прошлого года составил 6,6%.

Ускорение инфляции в конце года вызвано ростом цен на нефтепродукты и увеличением потребительского спроса в связи с ростом расходов бюджета. Новые данные Минэкономразвития в целом укладываются в последний прогнозный диапазон министерства на 2005 г (10-11%). Однако, скорее всего, в следующем году официальный прогноз по инфляции (8,5%) будет превышен. Между тем высокие цены на нефть поддерживают темпы роста российской экономике на достаточно высоком уровне.

Норильский Никель завершил синдикацию кредита на \$400 млн

Организатором синдикации выступил Societe Generale. Кредит предоставлен в форме револьверной линии сроком на 3 года для финансирования потребностей компании в оборотном капитале. Маржа по кредиту составляет LIBOR+0,75% годовых.

Moody's повысило рейтинги Газпрома, Транснефти и ОАО Российские железные дороги до Baa2

Международное рейтинговое агентство Moody's повысило долгосрочные рейтинги ОАО АК Транснефть и ОАО Газпром до Baa2 с Baa3. Прогноз рейтингов - стабильный. Кроме того, Moody's повысило долгосрочный рейтинг Транснефти по обязательствам в национальной валюте до A2 с Baa1.

Рейтинг по национальной шкале, присвоенный Moody's Interfax Rating Agency, был подтвержден на прежнем уровне - Aaa.ru. Moody's также повысило в среду долгосрочный рейтинг выпусков еврооблигаций Газпрома, менеджерами которых являются Gaz Capital S.A. и Gazstream S.A., до Baa1 с Baa2.

Рейтинговое решение последовало за повышением в среду Moody's потолка суверенного рейтинга России до Baa2.

Пробизнесбанк 2 ноября начнет размещение облигационного займа на 1 млрд. руб. с доходностью к оферте не выше 11%

Банк выставил оферту через 11 месяцев с даты размещения, также планируется оферта через 22 и 33 месяца. Ставки двух первых купонов будут определены на аукционе, третий и четвертый купоны будут равны первому минус 1% годовых, пятый-седьмой - первый минус 2% годовых.

S&P присвоило "РЕСО-Рс" долгосрочный кредитный рейтинг контрагента и финансовой устойчивости на уровне B+

Одновременно "РЕСО-Ре" присвоен рейтинг ruA+ по российской шкале. Прогноз – позитивный.

Строительная корпорация Mirax Group в декабре планирует разместить кредитные ноты (CLN) на сумму \$70-80 млн

Срок обращения нот составит 2 года. Лид-менеджер выпуска: Банк Зенит. Средства, полученные от выпуска CLN, планируется направить на финансирование жилищного строительства в Москве.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- В среду на ММВБ начались торги облигациями ХКФ Банк-3 и Медведь-Финанс-1.
- ЦБР с 5 ноября включил облигации ЕБРР в ломбардный список
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Арсенал-Финанс-2
- ОАО "Нэфис Косметикс" выкупило по оферте 30,4% 1-го выпуска облигаций общим объемом 400 млн руб

Валютный рынок

Курс евро скорректировался с двухнедельного максимума к доллару, достигнув отметки 1,207.

Участники рынка фиксируют прибыль после резкого роста курса евро, вызванного публикацией неожиданно высокого индекса делового оптимизма в Германии и слабых данных по потребительскому доверию в США. Кроме того, уровень 1,2120 для евро, судя по всему, является локальным уровнем сопротивления, который вряд ли будет преодолен в ближайшее время. Наиболее вероятно движение в коридоре 1,195-1,21.

Для валютного рынка ключевым днем станет пятница, когда в США будут опубликованы предварительные данные по ВВП за III квартал.

Внешний долг РФ

Вчера на внешнедолговом рынке США продолжился рост доходностей. Инвесторы ожидают от преемника Гринспена, Бена Бернанке, продолжения повышения базовой ставки в 2006 году. На спекуляциях по поводу роста процентных ставок доходность 10-летних КО США вчера достигала уровня 4,6% годовых. Весной уровень 4,63 не был пробит, поэтому сейчас он является следующим ключевым ориентиром для доходности.

Негативные настроения рынка КО США и опасения роста ставок продолжают оказывать давление на развивающиеся рынки, в том числе российский рынок еврооблигаций.

Сегодня в США ожидаются данные по товарам длительного пользования, которые, как ожидается, продемонстрируют замедление экономического роста. Особенное внимание этим данным будет уделяться в преддверии публикации оценки ВВП за 3 квартал 2005 года. Если данные окажутся значительно хуже ожиданий, это может послужить поводом для ценовой коррекции вверх на рынке казначейских облигаций.

В корпоративном сегменте сегодня вероятна фиксация прибыли по квазисуверенным еврооблигациям, которые получили повышение рейтинга.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В среду на рынке рублевых облигаций продолжилось снижение котировок, обороты оставались на достаточно низком уровне. Несмотря на повышение агентством Moody's суверенного рейтинга, низкая рублевая ликвидность и высокие ставки МБК не позволили участникам рынка рублевого долга начать игру на повышение. Кроме того, большинство инвесторов занимает выжидательную позицию в преддверии рекордного по объему размещения ВТБ в четверг.

Стоит отметить, что во второй половине дня ситуация с рублевой ликвидностью несколько улучшилась, ставки на межбанке опустились до 4-5% годовых в результате притока средств, пришедших в банковский сектор с аукционов прямого РЕПО.

На ММВБ наибольшее падение пришлось на облигации НЛК-1 (-4,37%) и второй выпуск СМАРТС (-3,48%).

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к размещению ВТБ объемом 15 млрд руб. Скорее всего, эмитент разместится ближе к верхней границе заявленного диапазона. Между тем спрос на облигации банка будет достаточно высоким, так как после повышения суверенного рейтинга инвесторы ожидают аналогичных действий агентства относительно квазисуверенных эмитентов и проявляют повышенный интерес к новым выпускам первого эшелона.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация 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
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.47	--	--	8.33%	07.12.05	104.05	-0.10	--	7.30	67.19
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.24	9.20%	15.02.06	101.22	0.16	8.34	--	47.97
Дальсвязь	1 000	15.11.06	0.96	16.11.05	0.06	15.00%	16.11.05	106.83	0.92	-60.90	6.41	24.57
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.04	--	--	16.00%	09.11.05	100.15	-0.08	--	11.87	18.39
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	11.05.06	0.51	13.60%	10.11.05	100.32	-0.40	13.35	--	16.46
ТМХ	1 500	01.12.07	--	05.06.06	0.57	14.00%	01.12.05	102.47	-0.36	9.83	--	38.43
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	0.61	11.75%	16.12.05	102.42	0.02	7.91	--	20.69
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	16.11.06	0.91	13.36%	04.04.06	103.99	-0.01	9.01	--	16.07
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	08.02.06	0.29	12.00%	08.02.06	100.47	-0.25	10.43	--	30.60
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.09	16.11.06	1.00	13.80%	17.02.06	116.66	-0.26	-1.73	8.77	18.81

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, 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 офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, 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	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26/06/07	1.52	26/12/05	10.000%	107.688	0.00%	5.1%	9.3%	75	-4.9	1.50	0.16	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31/03/10	2.25	31/03/06	8.250%	106.438	-0.12%	5.3%	7.8%	93	1.4	2.13	0.23	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24/07/18	7.95	24/01/06	11.000%	145.688	-0.47%	5.9%	7.6%	127	0.7	7.74	1.15	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24/06/28	10.72	24/12/05	12.750%	180.188	-0.96%	6.1%	7.1%	149	3.8	10.41	1.92	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31/03/30	8.30	31/03/06	5.000%	110.625	-0.34%	5.8%	4.5%	117	-0.5	7.85	0.87	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВВЗ															
Минфин 5	14/05/08	2.45	14/05/06	3.000%	93.875	-0.40%	5.7%	3.2%	126	13.1	2.33	0.41	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14/05/06	0.54	14/05/06	3.000%	98.875	0.00%	5.1%	3.0%	90	1.0	0.52	0.22	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14/05/11	5.08	14/05/06	3.000%	86.875	-0.71%	5.8%	3.5%	136	9.8	4.81	0.59	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/07	1.49	14/11/05	3.000%	95.750	-0.91%	6.0%	3.1%	164	61.1	1.41	0.14	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25/10/07		25/04/06	5.570%	105.250	0.00%		5.3%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/09	3.60	25/10/06	7.750%	115.313	0.00%	3.6%	6.7%	73	-6.2	3.49	0.40	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/14	6.56	25/04/06	9.600%	128.000	0.00%	5.6%	7.5%	106	-5.3	6.40	0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28/04/06	0.49	28/04/06	10.950%	103.790	-0.03%	2.9%	10.6%	133	-8.2	0.49	-0.04	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12/10/11	5.16	12/10/06	6.450%	112.130	-0.03%	4.1%	5.8%	110	-6.3	4.97	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 доход-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	0.05	19/11/05	10.750%	100.000	0.00%	9.7%	10.8%	586	-58.5	946	-0.28	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13/04/06	0.45	13/04/06	8.000%	100.500	0.00%	7.6%	8.0%	348	1.6	257	3.61	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09/02/07	1.22	09/02/06	7.750%	100.280	-0.02%	7.5%	7.7%	320	-0.4	342	0.12	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02/07/08	2.40	02/01/06	7.750%	99.800	-0.18%	7.8%	7.8%	343	3.4	246	0.24	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28/09/09	3.42	28/03/06	8.000%	103.660	-0.21%	6.9%	7.7%	248	1.5	151	0.35	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26/11/10	4.20	26/11/05	7.375%	102.220	-0.27%	6.8%	7.2%	240	1.5	138	0.43	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/07		30/01/06	7.130%	103.300	-0.08%		6.9%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/08	2.79	11/12/05	6.875%	103.090	0.01%	5.8%	6.7%	136	-5.0	41	0.29	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/11	4.92	12/04/06	7.500%	106.840	0.08%	6.3%	7.0%	180	-6.6	76	9.04	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/15	3.75	04/02/06	6.315%	101.420	-0.32%	5.9%	6.2%	149	3.9	50	-12.12	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02/07/35	7.23	02/01/06	6.250%	98.400	-0.61%	6.5%	6.4%	192	3.5	115	14.72	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-08	30/10/08	2.75	30/10/05	7.250%	102.690	-0.14%	6.3%	7.1%	184	0.2	90	0.27	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12/06/06	0.59	12/12/05	9.250%	101.250	0.00%	7.1%	9.1%	288	-2.8	508	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29/06/07	1.54	29/12/05	9.000%	101.300	0.14%	8.1%	8.9%	380	-12.2	305	0.15	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/08	2.15	03/03/06	8.625%	107.720	0.03%	5.1%	8.0%	69	-6.5	-21	0.23	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16/12/05	0.13	16/12/05	10.750%	100.500	0.00%	6.3%	10.7%	245	-39.2	582	-0.17	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23/09/06	0.87	23/03/06	9.375%	102.660	-0.08%	6.3%	9.1%	200	5.3	330	0.09	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/07	1.83	05/01/06	6.030%	101.610	0.00%	5.1%	5.9%	78	-2.5	-4	0.18	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/08	2.51	31/12/05	4.375%	96.430	0.01%	5.8%	4.5%	144	-4.4	50	0.24	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/07	1.32	19/03/06	9.000%	101.710	-0.13%	7.7%	8.8%	335	6.9	324	0.13	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/07	1.22	13/02/06	9.125%	101.750	0.00%	7.6%	9.0%	335	-2.8	356	0.12	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/07	1.21	09/02/06	9.000%	101.750	-0.02%	7.5%	8.8%	322	-1.2	346	0.12	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк-06	27/10/06	0.96	27/10/05	10.250%	102.500	0.00%	8.9%	10.0%	461	-1.2	562	12.40	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04/10/10	4.20	04/10/06	8.500%	99.670	-0.08%	8.6%	8.5%	412	-3.2	261	0.09	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24/09/09	3.39	24/12/05	9.750%	104.780	-0.09%	7.4%	9.3%	294	-1.0	201	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14/04/07	1.39	14/04/06	8.750%	101.750	0.03%	7.5%	8.6%	314	-5.3	279	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/07	1.80	28/03/06	7.800%	100.610	-0.13%	7.4%	7.8%	308	3.7	227	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/06		24/01/06	5.980%	100.860	0.02%		5.9%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11/02/15	3.77	11/02/06	6.230%	99.460	-0.51%	6.4%	6.3%	193	9.0	94	5.31	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06/07/06	0.66	06/01/06	8.875%	102.690	-0.14%	4.8%	8.6%	56	15.3	254	0.07	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04/02/08	2.05	04/02/06	9.125%	101.660	-0.16%	8.3%	9.0%	391	3.5	304	0.20	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/08	2.37	31/12/05	8.625%	100.940	-0.06%	8.2%	8.5%	382	-1.7	288	0.24	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

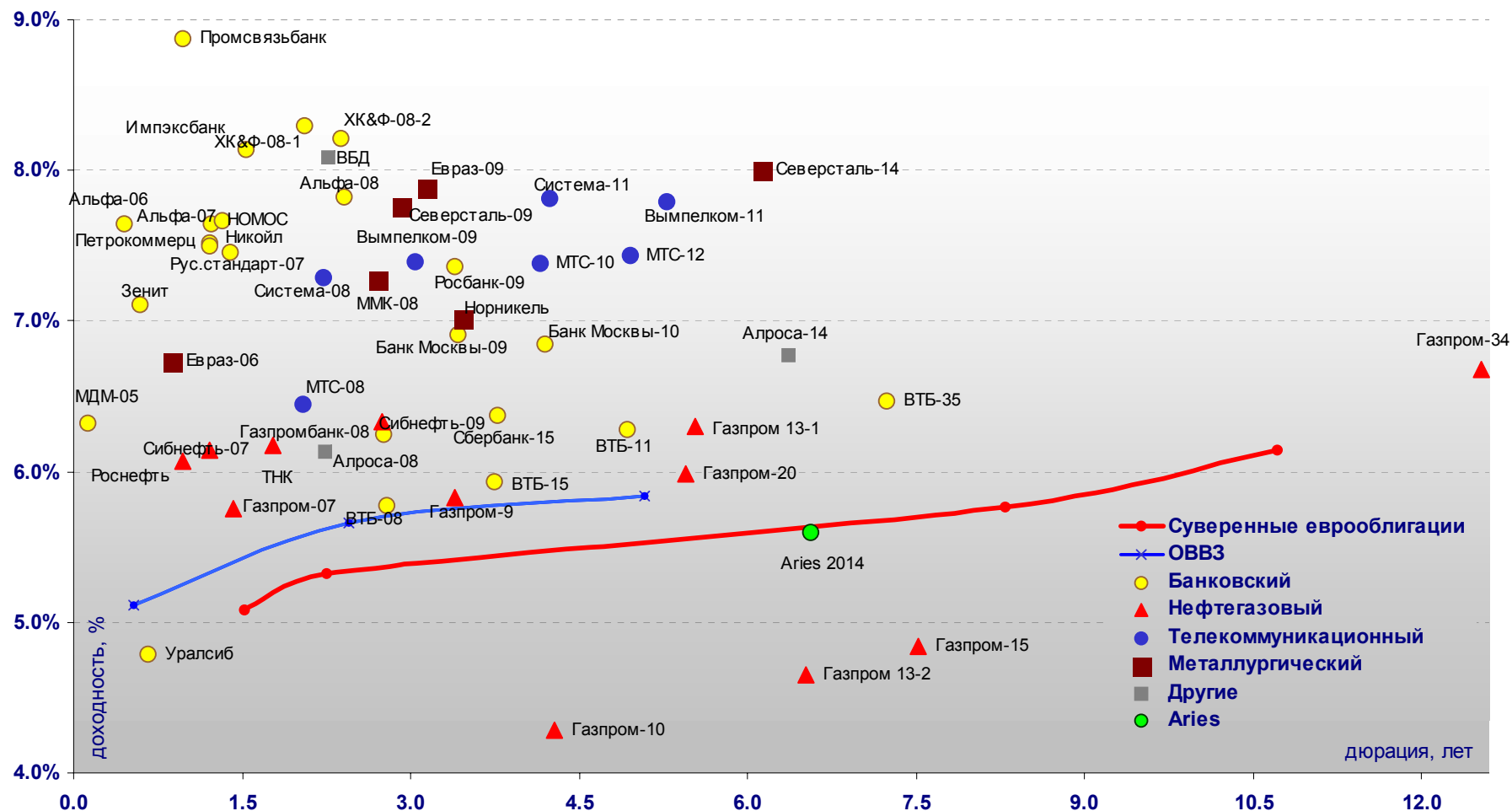
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-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	1.42	25/04/06	9.125%	104.730	-0.06%	5.8%	8.7%	143	-0.1	100	0.14	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21/10/09	3.39	21/04/06	10.500%	116.350	-0.02%	5.8%	9.0%	140	-5.0	42	0.38	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27/09/10	4.28	27/09/06	7.800%	115.270	-0.10%	4.3%	6.8%	137	-4.1		0.48	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01/03/13	5.53	01/03/06	9.625%	119.260	-0.26%	6.3%	8.1%	181	-0.6	74	0.65	1,750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22/07/13	6.52	22/01/06	4.505%	99.020	0.00%	4.7%	4.5%	13	-5.1		0.64	1,222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22/07/13	4.61	22/01/06	5.625%	98.860	-0.02%	6.3%	5.7%	185	-3.7	82	0.30	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01/06/15	7.51	01/06/06	5.875%	107.720	0.03%	4.8%	5.5%	28	-5.5		0.79	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01/02/20	5.45	01/02/06	7.201%	105.870	-0.16%	6.0%	6.8%	150	-1.4	44	0.50	1,250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28/04/34	12.53	28/10/05	8.625%	124.630	-0.57%	6.7%	6.9%	197	-0.7	54	1.51	1,200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20/11/06	0.97	20/11/05	12.750%	106.710	-0.01%	6.1%	11.9%	180	-5.0	280	0.11	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13/02/07	1.21	13/02/06	11.500%	106.500	-0.05%	6.1%	10.8%	184	-1.2	209	0.13	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/09	2.75	15/01/06	10.750%	112.630	0.00%	6.3%	9.5%	192	-5.4	97	0.31	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/07	1.78	06/11/05	11.000%	109.000	0.00%	6.2%	10.1%	182	-5.1	101	0.20	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14/04/08	2.23	14/04/06	10.250%	106.540	0.26%	7.3%	9.6%	290	-17.2	197	0.23	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/11	4.24	28/01/06	8.875%	104.470	0.12%	7.8%	8.5%	336	-8.1	235	0.44	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16/06/09	3.05	16/12/05	10.000%	108.150	-0.13%	7.4%	9.2%	297	-0.8	201	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/10	3.65	11/02/06	8.000%	101.720	0.00%	7.5%	7.9%	308	-4.8	209	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/11	5.27	22/04/06	8.375%	103.110	-0.14%	7.8%	8.1%	330	-2.5	225	4.14	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/09	3.48	10/12/05	8.000%	100.920	-0.12%	7.7%	7.9%	330	-1.3	232	0.35	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/08	2.04	30/01/06	9.750%	106.800	0.19%	6.4%	9.1%	206	-14.0	119	0.22	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/10	4.16	14/04/06	8.375%	104.040	-0.68%	7.4%	8.0%	293	11.8	193	0.42	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/12	4.96	28/01/06	8.000%	102.750	0.04%	7.4%	7.8%	296	-5.9	192	0.50	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25/09/06	0.88	25/03/06	8.875%	101.830	-0.05%	6.7%	8.7%	247	2.7	376	0.09	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/09	3.14	03/02/06	10.875%	109.510	0.15%	7.9%	9.9%	347	-9.8	251	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21/10/08	2.70	21/04/06	8.000%	101.890	0.00%	7.3%	7.9%	287	-4.6	193	0.27	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/09	3.47	31/03/06	7.125%	100.360	-0.08%	7.0%	7.1%	258	-2.4	161	0.34	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/09	2.91	24/02/06	8.625%	102.480	-0.02%	7.8%	8.4%	334	-4.0	239	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19/04/14	6.13	19/04/06	9.250%	107.560	-0.07%	8.0%	8.6%	349	-3.9	240	0.64	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06/05/08	2.24	06/11/05	8.125%	104.580	0.05%	6.1%	7.8%	174	-6.7	81	0.24	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17/11/14	6.37	17/11/05	8.875%	114.070	-0.18%	6.8%	7.8%	224	-2.4	115	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/08	2.27	21/11/05	8.500%	100.930	-0.07%	8.1%	8.4%	369	-1.1	276	0.23	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

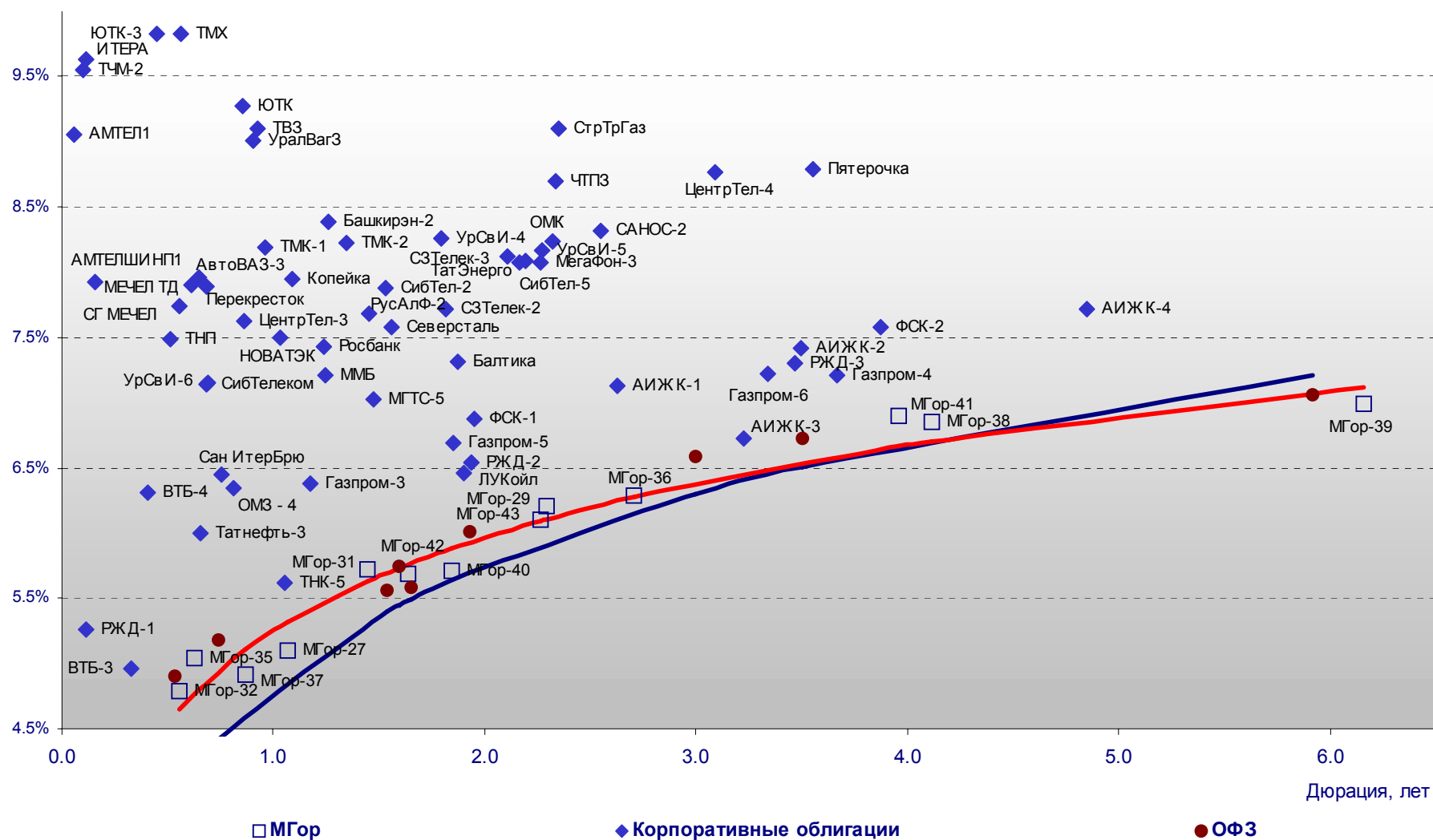
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	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	0.13	0.13									
ОБР 04002	15/03/06	0.38	0.37	98.43	0.05%	4.18%		70.00				
ОФЗ 27022	15/02/06	0.30	0.29	101.50	0.29%	3.10%	7.88%	0.00	0.40	8.00	15.6	16/11/05
ОФЗ 27024	19/04/06	0.47	0.46				6.89%		0.26	7.00	1.5	18/01/06
ОФЗ 45002	02/08/06	0.74	0.70	103.60	-0.38%	5.20%	9.65%	9.08	0.32	10.00	7.0	01/02/06
ОФЗ 45001	15/11/06	0.54	0.51				9.73%		4.72	10.00	14.6	16/11/05
ОФЗ 27025	13/06/07	1.54	1.46				7.35%		2.85	7.50	8.8	14/12/05
ОФЗ 27019	18/07/07	1.59	1.50				9.35%		6.52	10.00	27.1	18/01/06
ОФЗ 27020	08/08/07	1.65	1.56				9.30%		6.48	10.00	21.4	08/02/06
ОФЗ 25058	30/04/08	2.34	2.20	100.40	-0.20%	6.27%	6.27%	8.03	18.62	6.30	14.7	02/11/05
ОФЗ 46001	10/09/08	1.93	1.82				9.25%		2.52	10.00	11.8	14/12/05
ОФЗ 27026	11/03/09	3.00	2.81	101.50	-0.29%	6.59%	7.88%	3.32	1.06	8.00	9.4	14/12/05
ОФЗ 25057	20/01/10	3.85	3.60	102.47	-0.37%	6.90%	7.22%	112.72	18.50	7.40	0.2	25/01/06
ОФЗ 46003	14/07/10	3.50	3.28	112.22	-0.16%	6.73%	8.91%	6.67	5.84	10.00	27.1	18/01/06
ОФЗ 46002	08/08/12	4.74	4.43				9.13%		11.39	10.00	19.5	15/02/06
ОФЗ 26198	02/11/12	5.54	5.17	93.96	-0.92%	7.12%	6.39%	54.12	6.27	6.00	118.7	04/11/04
ОФЗ 46017	03/08/16	7.86	7.34	104.78	-0.79%	7.08%	9.07%	94.83	24.30	9.50	18.5	16/11/05
ОФЗ 46014	29/08/18	5.92	5.53	108.46	-0.89%	7.07%	9.22%	339.39	15.54	10.00	14.2	07/03/06
ОФЗ 48001	31/10/18	7.42	7.02	109.75	-0.68%	5.71%	9.11%	2.20	0.30	10.00	94.0	17/11/05
ОФЗ 46005	09/01/19			40.75	-1.81%	7.41%	7.41%	4.08	4.73			
ОФЗ 46018	24/11/21	10.27	9.60	109.68	-0.94%	7.04%	8.66%	4.50	17.18	9.50	11.2	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
Телефон	London, EC2V 5DE
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.