

28 июля 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.26	2.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.73	0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	4.47	2.3	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.45%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.92	-0.38%	PTC	770.57	0.32%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.46	0.20%	DJIA	10 637.09	0.54%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.02	-0.11%	S&P 500	1 236.79	0.46%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня на внешнедолговом рынке инвестиционная активность будет невысокой на фоне ценовой коррекции вниз вслед за вчерашним движением КО США. Краткосрочный тренд могут определить завтрашние данные по ВВП США за 2 квартал.

Корпоративные рублевые облигации

Отсутствие остроого дефицита рублевой ликвидности в конце месяца наряду с отсутствием размещений новых выпусков поддержат спрос на рублевые облигации на вторичном рынке до конца июля.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ В США опубликована бежевая книга и данные по покупкам товаров длительного пользования
- ✓ Размещен 2 летний выпуск US Treasuries

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 15 по 22 июля сократились на \$100 млн до \$142 млрд – ЦБ РФ
- ✓ Внешэкономбанк привлек синдицированный кредит на \$500 млн
- ✓ НОМОС-БАНК привлечет в начале августа синдицированный кредит в размере \$80 млн
- ✓ Банк Союз разместил первый в России выпуск еврооблигаций для секьюритизации портфеля автокредитов на сумму \$49,806 млн
- ✓ Российский банк развития разместил еврооблигации (LPN) объемом \$170 млн под доходность 6,5% годовых
- ✓ S&P присвоило российской Evraz Group S.A. и ее дочерней компании Mastercroft долгосрочный рейтинг B+, прогноз позитивный
- ✓ Совет директоров УК Текстильного Холдинга "Яковлевский" принял решение о размещении 3-летнего выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

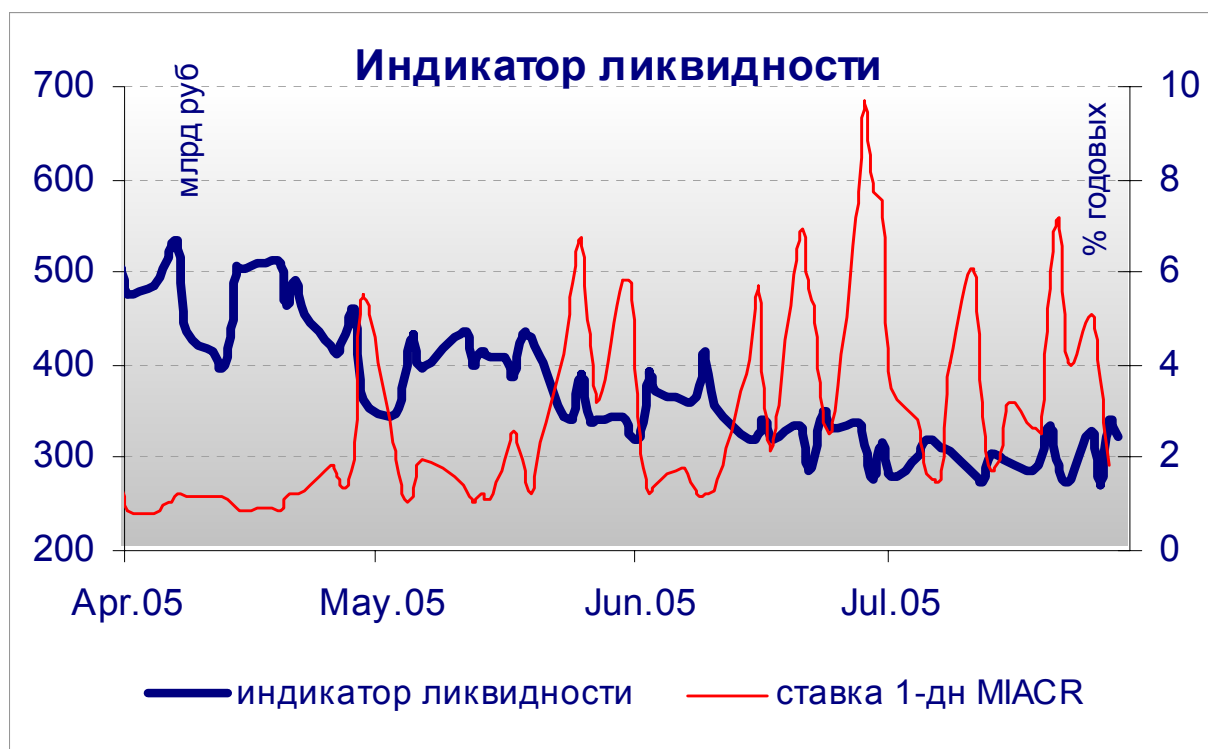
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.730	↑	0.15%
Курс доллара today	28.731	↑	0.14%
Объем торгов today (ETC), млн \$	756		
Курс доллара tomorrow	28.733	↑	0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	863		
Курс евро today	34.470	↓	-0.33%
Объем торгов today (ETC), млн €	12.1		
Курс евро tomorrow	34.463	↓	-0.28%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	4.5		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.84	↓	3.67
MIBID на 1 день	1.67	↓	2.41
MIBOR на 1 день	2.99	↓	3.99
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	31.8	↑	30.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	285.8	↑	267.0

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.31	↑	7.62
Объем торгов, млн руб	527	↓	736
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓	3.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	760	↑	420
Объем сделок в РПС и РЕПО	0		0
Средневзвешенная доходность по рынку	8.92	↓	9.08
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	547.6	↓	565.2

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-10 000
Выплаты по корпоративным облигациям		108
Сальдо операций ЦБ с банками		5 100
ИТОГО		-4 792



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Внешэкономбанк привлек синдицированный кредит на \$500 млн

Срок кредита составляет 3 года, ставка установлена в размере LIBOR+0,9% годовых. Спрос превысил \$600 млн, что вдвое выше первоначально запланированного объема кредита.

Ведущими организаторами синдицированного кредита выступили ABN AMRO, Dresdner Kleinwort Wasserstein и Deutsche Bank, организаторами - Bayerische Landesbank, CALYON Corporate and Investment Bank, Citibank, Erste Bank, HSBC Bank plc, HSH Nordbank, HVB Group (Bank Austria Creditanstalt) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG), ICICI Bank UK Limited, ING Bank, JP Morgan Chase Bank NA, Mizuho Corporate Bank и The Bank of Tokyo Mitsubishi.

В соответствии с подписанным соглашением большая часть кредита будет направлена на финансирование клиентских операций, связанных с расширением продвижения российского несырьевого экспорта в третьи страны и производством импортозамещающей продукции.

НОМОС-БАНК привлечет в начале августа синдицированный кредит в размере \$80 млн

Срок кредита составит 1 год и может быть пролонгирован еще на год. Предполагаемая ставка кредита – LIBOR+2,65% годовых будет получен в начале августа и направлен на финансирование внешнеторговых операций клиентов банка.

Ведущими организаторами кредита выступают Standard Bank Plc., Raiffeisen Zentralbank Österreich AG и Райффайзенбанк Австрия.

Банк Союз разместил первый в России выпуск еврооблигаций для секьюритизации портфеля автокредитов на сумму \$49,806 млн

Секьюритизация была произведена путем продажи части портфеля автокредитов голландской компании – SPV Russian Auto Loan Finance B.V., которая выпустила облигации трех классов – А, В и С. На облигации класса А пришлось порядка 88% общего объема выпуска, на облигации класса В – 8% и класса С – 4%. Максимальный срок обращения бумаг, имеющих ежемесячный купон, – 5 лет. Ставка купона по бумагам класса А составила одномесячный LIBOR+1,75% годовых. По облигациям классов В и С ставка купона установлена в размере 8,75% годовых.

Во втором полугодии банк планирует выдать в виде автокредитов еще \$60-70 млн и провести их секьюритизацию.

Российский банк развития разместил еврооблигации (LPN) объемом \$170 млн под доходность 6,5% годовых

Лид-менеджером выпуска выступает Barclays Capital. Срок обращения выпуска – 3 года.

Ранее банк планировал разместить еврооблигации на \$150 млн под доходность в диапазоне 6,25-6,75% годовых. Однако в связи со значительным спросом объем выпуска был увеличен на \$20 млн.

S&P присвоило российской Evraz Group S.A. и ее дочерней компании Mastercrocft долгосрочный рейтинг B+, прогноз позитивный

Одновременно рейтинг по национальной шкале установлен на уровне ruAA-. Также S&P присвоило рейтинг B+ двум выпускам еврооблигаций Евразхолдинга с погашением в 2006 г и в 2009 г. Эмитентом еврооблигаций выступала специально созданная компания Evraz Securities S.A. Облигации выпущены под гарантию Mastercrocft.

Присвоенный рейтинг находится на 4 ступени ниже суверенного. Аналогичным уровнем рейтинга среди российских компаний металлургического сектора обладает Северсталь. Также аналогичный уровень рейтинга присвоен ряду телекоммуникационных компаний (Волгателеком, Мегафон, Уралсвязьинформ, Северо-Западный Телеком).

Несколькими днями ранее агентство Fitch повысило рейтинг компании Mastercrocft и еврооблигаций группы Evraz до уровня BB-, что на одну ступень выше уровня, присвоенного компании и ее еврооблигациям агентством S&P.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- С 28 июля на ММВБ начинаются вторичные торги облигациями МГТС-5 и Дорогобуж
- Газпром выплатил 3-ий купон в размере 400 млн руб по облигациям серии АЗ
- Москва выплатила 4-ый купон в размере 122,4 млн руб по облигациям 40-го выпуска
- Московский кредитный банк выплатил по облигациям 1-ый купон в размере 14,3 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера на внешнедолговом рынке США наступило оживление после объявления экономической информации. Заказы на товары длительного пользования неожиданно возросли в июне, хотя ожидалось снижение их объемов. Данные «бежевой книги» также свидетельствовали о росте деловой активности в США при умеренной инфляции и укрепили инвесторов в ожидании повышения ключевой ставки в августе. Доходность 10-летних КО США установилась к закрытию на уровне 4,26% годовых.

Рынок российских еврооблигаций в силу низкой ликвидности в летний период не отреагировал на события в США, доходности даже слегка снизились, что привело к некоторому сужению спредов.

Сегодня рынок будет не слишком активен в ожидании завтрашних данных по ВВП США, которые, как предполагается, подстегнут медвежий тренд.

На рынке корпоративного внешнего долга наблюдался рост цен еврооблигаций Газпрома среднесрочной дюрацией (+0,25-0,60%). После повышения рейтинга выросли котировки Евразхолдинга (+0,3%), за ним последовали еврооблигации Северстали (0,2%). В ближайшие дни повышение цен Евразхолдинга может продолжиться.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

При отсутствии размещений внимание инвесторов сосредоточилось на вторичном рынке, способствуя активизации торгов. Биржевой оборот корпоративными облигациями вчера возрос до 760 млн руб, из которых около 23% пришлось на сделки с облигациями ЕБРР (+0,15%). Также сохраняется высокая активность в секторе облигаций телекоммуникационных компаний (20% оборота). Один из лидеров вчерашних торгов – ЦентрТелеком-4 – подорожал на 0,3%, объем сделок превысил 80 млн руб.

В секторе муниципальных облигаций как обычно наибольший спрос наблюдается на облигации МГор-39 (+0,09%) и Московской области 4-5-го выпусков (+0,1-0,2%) в рамках реинвестирования средств от купонных выплат по 4-му выпуску эмитента. Кроме того, продолжился ценовой рост по 3-му выпуску Новосибирска (+0,2%) на фоне большого объема сделок. В результате доходность этого выпуска опустилась до 9,8% годовых.

Несмотря на приближение периода закрытия балансов, уровень ставок на денежном рынке не превышает 5% годовых, острого дефицита ликвидности не наблюдается, что поддержит котировки корпоративных выпусков в последние дни июля.

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
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.04%	18.08.05	99.80	0.15	--	--	173.66
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.20	--	--	8.80%	20.12.05	102.85	0.00	--	7.61	15.43
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	1.25	11.59%	24.11.05	100.24	0.29	11.68	--	16.72
ЛенСпецСМУ	1 000	22.04.10	--	27.04.06	0.72	15.50%	27.10.05	100.63	-0.02	15.01	--	16.33
МегаФон	1 500	07.06.06	0.84	--	--	11.50%	07.12.05	103.13	0.17	--	7.80	35.07
ОМК	3 000	12.06.08	2.57	--	--	9.20%	08.12.05	100.91	0.26	--	9.02	27.32
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	24.03.06	0.63	11.50%	22.09.05	100.93	-0.66	10.20	--	20.19
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	--	01.12.05	0.35	11.00%	01.12.05	101.34	0.13	10.04	--	29.39
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.14	16.11.06	1.18	13.80%	18.08.05	113.19	0.32	3.43	10.03	80.61
Электроника	500	13.04.08	--	13.10.06	1.13	12.75%	13.10.05	99.60	-0.40	13.50	--	24.90

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. 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 oferent. 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.77	26.12.05	10.000%	109.625	0.00%	4.7%	9.1%	70	-6.3	1.74 0.19	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.42	30.09.05	8.250%	108.500	0.00%	4.7%	7.6%	74	-4.8	2.31 0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.23	24.01.06	11.000%	147.875	0.25%	5.7%	7.4%	147	-6.1	8.01 1.18	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.92	24.12.05	12.750%	178.875	0.21%	6.2%	7.1%	190	-4.7	10.60 1.91	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.37	30.09.05	5.000%	110.375	0.11%	5.7%	4.5%	149	-3.9	7.92 0.89	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.70	14.05.06	3.000%	94.125	0.00%	5.3%	3.2%	130	-4.1	2.57 0.46	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.79	14.05.06	3.000%	98.750	0.00%	4.6%	3.0%	90	-2.6	0.76 0.24	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.33	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.6%	3.4%	148	-3.5	5.06 0.64	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.75	14.11.05	3.000%	96.500	0.00%	5.1%	3.1%	113	-4.6	1.66 0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.395%	105.813	0.06%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.63	25.10.05	7.750%	116.250	-0.21%	3.5%	6.7%	109	5.4	3.51 0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.57	25.10.05	9.600%	128.000	0.39%	5.7%	7.5%	148	-9.5	6.40 0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.74	28.04.06	10.950%	105.750	-0.04%	2.9%	10.4%	115	-0.0	0.73 0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.12	12.10.05	6.450%	110.960	-0.02%	4.4%	5.8%	166	0.3	4.91 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 еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.30	19.11.05	10.750%	101.300	-0.10%	6.2%	10.6%	274	27.0	-157	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.900	0.00%	7.4%	7.9%	347	-4.4	292	4.92	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.41	09.08.05	7.750%	100.730	0.04%	7.2%	7.7%	336	-7.1	182	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.65	02.01.06	7.750%	99.620	0.03%	7.9%	7.8%	387	-5.6	311	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.54	28.09.05	8.000%	105.010	-0.10%	6.6%	7.6%	254	-1.5	166	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.46	26.11.05	7.375%	103.270	-0.12%	6.6%	7.1%	254	-1.3	154	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.580%	103.880	0.00%		6.3%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.04	11.12.05	6.875%	104.330	-0.03%	5.4%	6.6%	141	-3.4	59	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	107.520	0.00%	6.2%	7.0%	202	-3.6	87	7.73	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.88	04.08.05	6.315%	101.250	0.07%	6.0%	6.2%	193	-5.8	100	-9.76	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.50	02.01.06	6.250%	99.750	0.05%	6.3%	6.3%	206	-3.7	107	3.38	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.18	04.10.05	9.750%	100.920	-0.24%	4.1%	9.7%	301	108.3		0.02	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.91	30.10.05	7.250%	104.280	-0.11%	5.8%	7.0%	175	-0.7	95	0.30	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.84	12.12.05	9.250%	101.870	-0.13%	7.0%	9.1%	321	10.7	34	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.79	29.12.05	9.000%	100.250	0.11%	8.8%	9.0%	489	-11.3	419	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.31	03.09.05	8.625%	106.700	0.59%	5.8%	8.1%	179	-30.8	106	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.38	16.12.05	10.750%	101.760	-0.02%	5.9%	10.6%	233	-1.0	-174	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.08	23.09.05	9.375%	102.980	0.00%	6.6%	9.1%	281	-4.9	50	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.07	05.10.05	5.480%	101.680	0.00%		5.4%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.75	31.12.05	4.375%	96.980	-0.04%	5.5%	4.5%	148	-2.6	70	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.51	19.09.05	9.000%	101.580	-0.05%	7.9%	8.9%	404	-1.4	273	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.41	13.08.05	9.125%	101.250	-0.25%	8.2%	9.0%	436	13.0	281	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.40	09.08.05	9.000%	102.500	0.00%	7.2%	8.8%	336	-4.7	179	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.17	27.10.05	10.250%	102.750	0.00%	8.7%	10.0%	492	-3.8	281	10.56	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.93	24.09.05	9.750%	104.010	-0.20%	8.0%	9.4%	390	5.3	232	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.58	14.10.05	8.750%	102.150	-0.06%	7.4%	8.6%	346	-1.2	232	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.98	28.09.05	7.800%	100.640	0.04%	7.5%	7.8%	347	-7.2	278	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.430%	101.110	-0.01%		5.4%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.90	11.08.05	6.230%	100.500	0.20%	6.1%	6.2%	203	-9.1	110	-3.45	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.91	06.01.06	8.875%	104.280	-0.11%	4.1%	8.5%	37	5.7	-234	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.20	04.08.05	9.125%	101.880	0.12%	8.3%	9.0%	428	-10.3	356	0.23	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.62	31.12.05	8.625%	100.750	-0.03%	8.3%	8.6%	430	-3.3	354	0.26	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

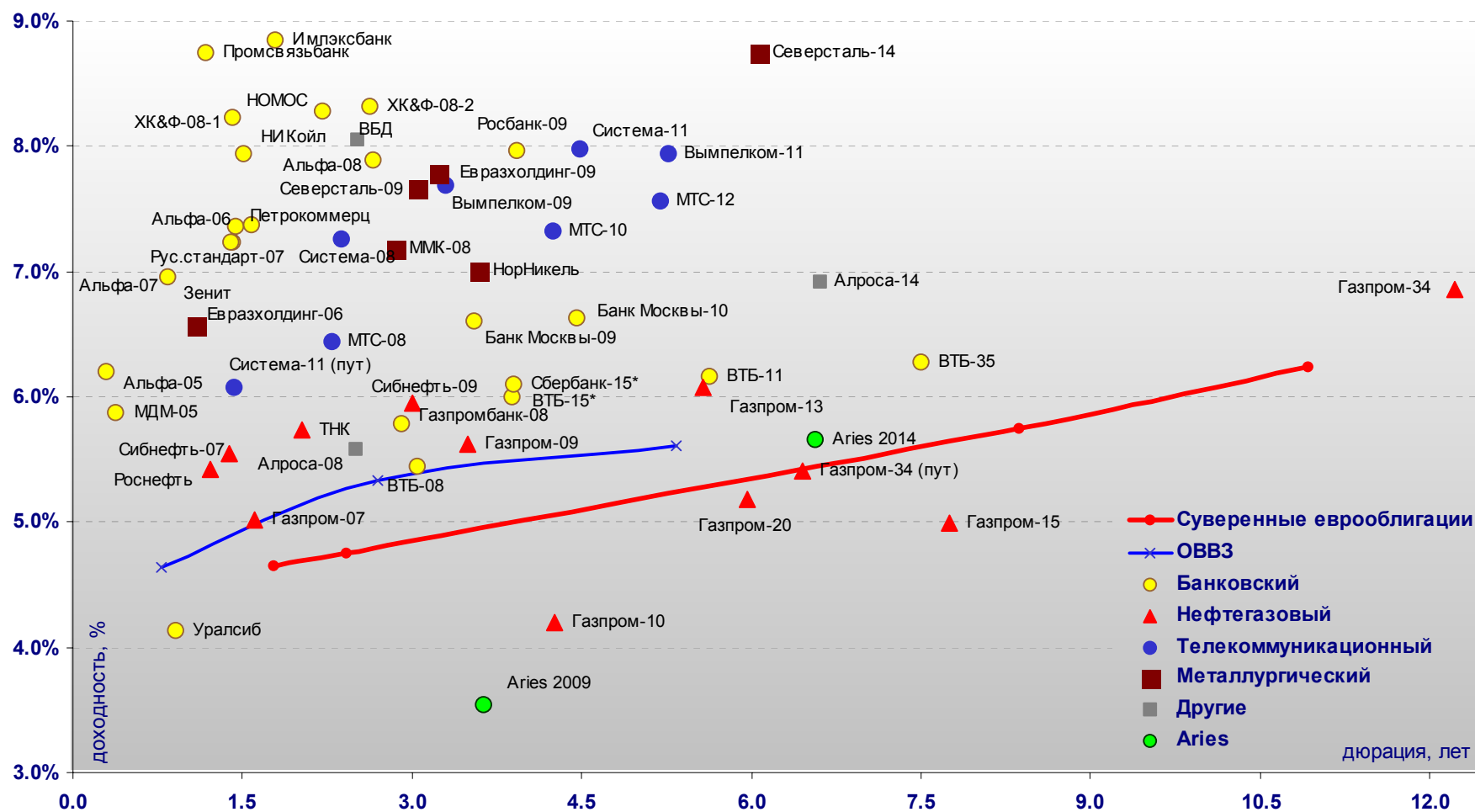
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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 еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.61	25.10.05	9.125%	106.720	0.08%	5.0%	8.6%	110	-10.4	3	0.17	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.50	21.10.05	10.500%	118.070	-0.19%	5.6%	8.9%	157	0.8	70	0.41	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.26	27.09.05	7.800%	116.400	0.28%	4.2%	6.7%	163	-6.7		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.58	01.09.05	9.625%	121.290	0.35%	6.1%	7.9%	194	-10.0	80	0.68	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.75	01.06.06	5.875%	106.700	0.59%	5.0%	5.5%	76	-11.0		0.79	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.97	01.08.05	7.201%	106.800	-0.17%	5.2%	6.7%	102	-67.8	-16	0.55	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.21	28.10.05	8.625%	122.120	0.13%	6.9%	7.1%	249	-3.7	62	1.47	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.46					5.4%	7.1%	123	-5.5	-2	0.78		USD	
Роснефть	20.11.06	1.22	20.11.05	12.750%	109.080	-0.03%	5.4%	11.7%	159	-4.5	-40	0.13	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.38	13.08.05	11.500%	108.630	0.09%	5.5%	10.6%	168	-12.6	8	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.00	15.01.06	10.750%	114.780	0.06%	6.0%	9.4%	192	-6.9	111	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.03	06.11.05	11.000%	111.020	0.02%	5.7%	9.9%	174	-7.1	104	0.22	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.37	14.10.05	10.250%	107.190	-0.11%	7.3%	9.6%	325	-0.5	252	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.48	28.07.05	8.875%	103.940	-0.05%	8.0%	8.5%	388	-2.9	288	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.43					6.1%		219	-1.8	69	0.14			
Вымпелком-09	16.06.09	3.29	16.12.05	10.000%	107.610	0.07%	7.7%	9.3%	364	-6.4	279	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.75	11.08.05	8.000%	100.820	0.02%	7.8%	7.9%	372	-4.6	281	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.05	8.375%	102.310	-0.10%	7.9%	8.2%	381	-1.8	271	2.70	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.73	10.12.05	8.000%	100.950	0.12%	7.7%	7.9%	367	-7.3	277	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.28	30.07.05	9.750%	107.520	-0.07%	6.4%	9.1%	244	-2.7	171	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.25	14.10.05	8.375%	104.490	-0.03%	7.3%	8.0%	323	-3.3	226	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.20	28.07.05	8.000%	102.230	-0.12%	7.6%	7.8%	344	-1.4	234	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.09	25.09.05	8.875%	102.500	0.00%	6.6%	8.7%	276	-4.7	47	0.11	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.23	03.08.05	10.875%	110.460	0.28%	7.8%	9.8%	374	-13.0	290	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.85	21.10.05	8.000%	102.290	0.12%	7.2%	7.8%	315	-8.5	236	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.59	30.09.05	7.125%	100.410	-0.04%	7.0%	7.1%	295	-2.9	206	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.04	24.08.05	8.625%	102.940	0.08%	7.7%	8.4%	363	-6.8	281	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.06	19.10.05	9.250%	103.010	0.22%	8.7%	9.0%	458	-7.2	338	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.50	06.11.05	8.125%	106.410	0.03%	5.6%	7.6%	157	-6.2	82	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.60	17.11.05	8.875%	113.200	-0.03%	6.9%	7.8%	274	-3.0	147	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.52	21.11.05	8.500%	101.080	-0.02%	8.1%	8.4%	404	-3.8	329	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.31	21.11.05	12.750%	102.330	-0.10%	4.9%	12.5%	142	20.4		0.03	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

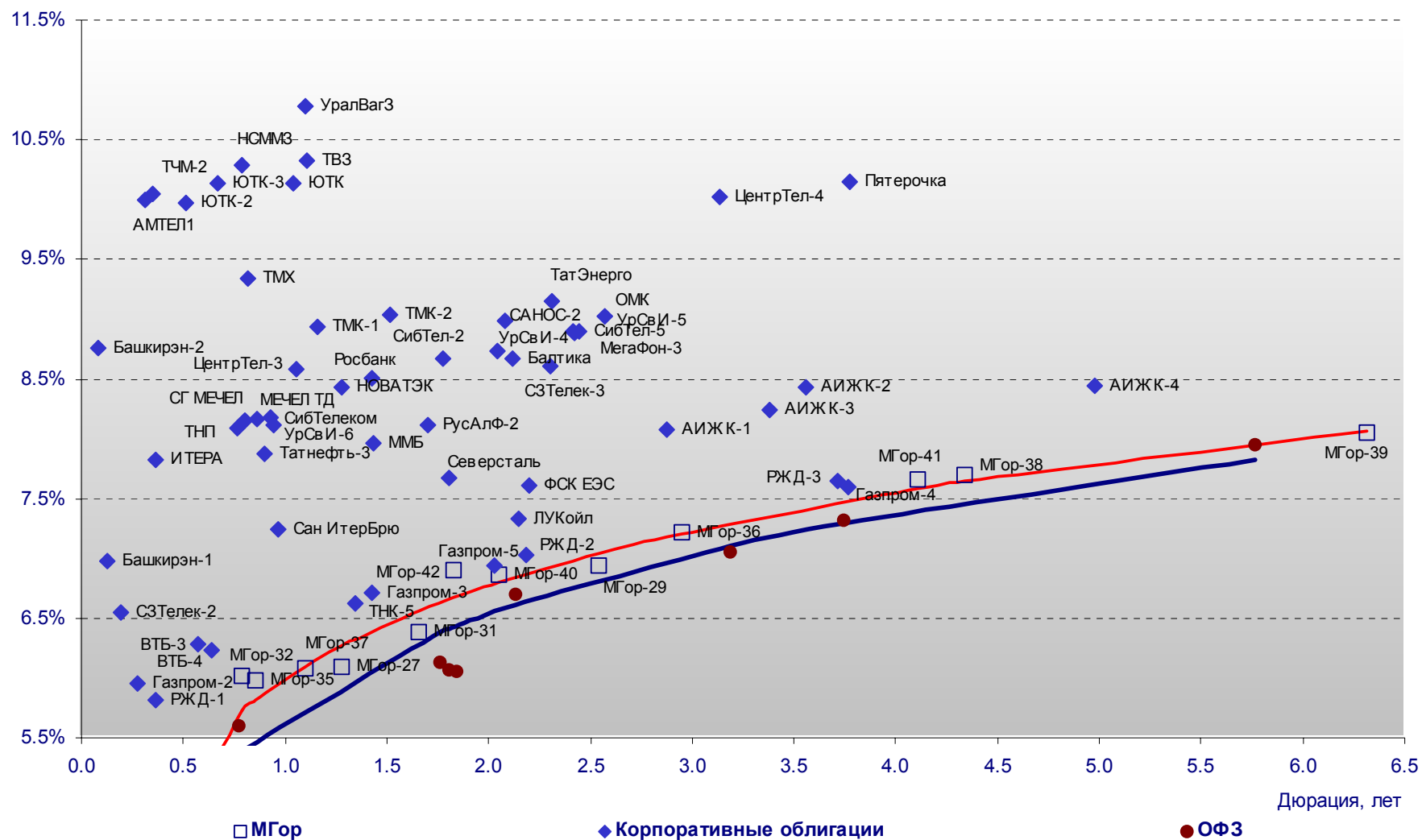
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.39	0.00									
ОБР 04002	15.09.05	0.14	0.13									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.13	0.13				11.85%		2.02	12.00	13.8	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.54	0.52				7.84%		0.46	8.00	15.3	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.72	0.69	101.98	-0.80%	4.46%	7.35%	5.10	0.05	7.50	1.4	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.49	0.47				9.76%		0.28	10.00	28.8	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.77	0.73	103.51	-0.04%	5.60%	9.66%	27.25	2.30	10.00	14.4	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.76	1.66	101.50	-0.20%	6.14%	7.39%	10.15	1.58	7.50	8.6	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.84	1.74				9.31%		9.61	10.00	1.9	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.80	1.70				11.15%		3.32	12.00	55.2	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.54	2.37	98.88	-0.02%	6.92%	6.37%	23.42	17.35	6.30	14.5	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.13	2.00	107.54	-0.12%	6.70%	9.30%	11.44	2.11	10.00	11.5	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.18	2.97				7.96%		1.36	8.00	9.2	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.99	3.71	100.77	0.05%	7.39%	7.34%	13.56	17.97	7.40	0.0	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.74	3.49	110.55	0.00%	7.32%	9.05%	2.32	6.67	10.00	1.9	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.73	4.40	107.45	0.75%	7.54%	10.24%	77.95	2.97	11.00	48.5	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.76	5.34				6.64%		0.08	6.00	103.6	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.02	7.40	97.04	-0.03%	8.32%	9.79%	194.80	13.66	9.50	18.2	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.77	5.34				9.64%		6.11	10.00	39.2	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.52	7.06	103.43	0.44%	6.59%	9.67%	4.66	0.18	10.00	68.8	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.61	9.76	96.78	0.35%	8.64%	9.82%	156.74	10.95	9.50	10.9	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

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 СарIBEKов (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) 783-50-23
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.