

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.20	-6.5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.68	-0.17%
Доходность 30-летних КО США, %	4.40	-7.3	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.45%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.92	-0.38%	PTC	779.18	1.12%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.46	0.20%	DJIA	10 705.55	0.64%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.02	-0.11%	S&P 500	1 236.79	0.46%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня ожидается публикация данных по ВВП США за 2 квартал 2005 г. В случае если опубликованные данные будут существенно лучше прогнозов, на рынке КО США возобновится снижение котировок.

Корпоративные рублевые облигации

В ближайшие дни конъюнктура рынка не претерпит существенных изменений. Торговая активность по-прежнему будет сосредоточена в дальних выпусках Москвы, а также в облигациях 1-го эшелона и «телекомах».

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня публикуются данные по ВВП США за 2 квартал 2005 г
- ✓ Бразилия выпустит суверенные еврооблигации на \$9 млрд в 2006-2007 гг
- ✓ В США опубликованы данные по безработице

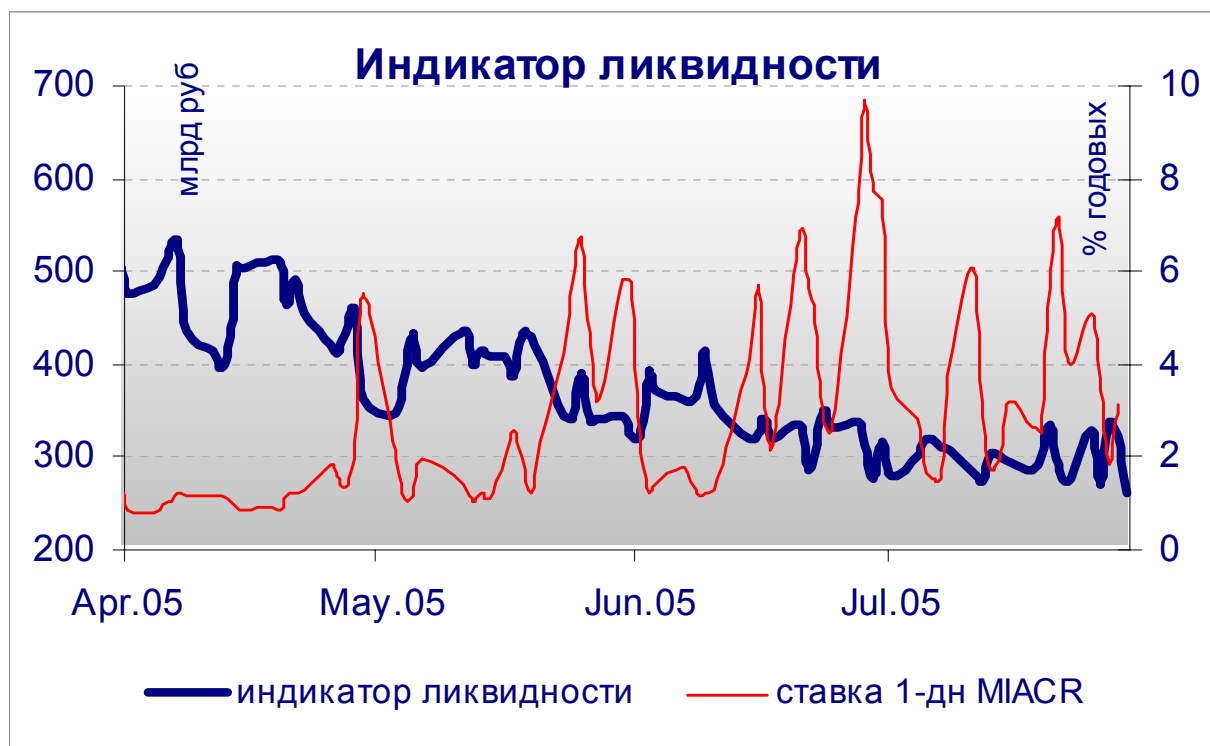
Российские

- ✓ Национальная лесопромышленная компания начнет 4 августа размещение облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ КБ Московское Ипотечное Агентство начнет 9 августа размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.682	↓	-0.17%
Курс доллара today	28.685	↓	-0.16%
Объем торгов today (ETC), млн \$	681		
Курс доллара tomorrow	28.679	↓	-0.19%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	672		
Курс евро today	34.578	↑	0.31%
Объем торгов today (ETC), млн €	11.3		
Курс евро tomorrow	34.571	↑	0.31%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.3		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	3.11	↑	1.84
MIBID на 1 день	2.38	↑	1.67
MIBOR на 1 день	3.88	↑	2.99
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	31.0	↓	31.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	230.0	↓	285.8
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.68	↑	3.60
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	2.00		2.00
Объем спроса на ОБР	371	↓	679
Объем размещения ОБР	301	↓	679
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	4.70	↑	4.60
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.63	↑	4.49

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.23	↓	8.31
Объем торгов, млн руб	1 257	↑	527
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.2	↓	2.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	871	↑	760
Средневзвешенная доходность по рынку	8.86	↓	8.92
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	610.9	↑	547.6
Денежные потоки сегодня			млн руб
Сальдо операций ЦБ с банками			800
ИТОГО			800



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Бразилия выпустит суверенные облигации на \$9 млрд в 2006-2007 гг

Казначейство Бразилии сообщило, что собирается привлечь \$9 млрд за счет выпуска суверенных еврооблигаций. Эта сумма составит около 80% погашения основного еврооблигационного долга, приходящегося на этот период.

В США опубликованы данные по безработице

Вчера опубликованы данные по количеству обращений за пособиями по безработице (310 тыс. против прогноза в 318 тыс.). Этот показатель все же превышает предыдущий уровень в 303 тыс.

Национальная лесопромышленная компания начнет 4 августа размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска – 2,5 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Ставка купона на первый год обращения будет установлена путем проведения конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Организатор выпуска: Атон. Поручителями выступают ОАО "Сокольский деревообрабатывающий комбинат", ОАО "Устьалес", ОАО "Лесопромышленный концерн "Кипелово" и ОАО "Ильинский лесозавод". Средства, полученные от размещения, будут направлены на замещение кредитов банков и дальнейшее финансирование инвестиционной программы предприятия.

КБ Московское Ипотечное Агентство начнет 9 августа размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Размещение пройдет в форме конкурса по определению ставки купона на срок до оферты. Организатор займа: ФК Уралсиб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начнет 29 июля вторичные торги облигациями ВКМ-Финанс и Нутринвестхолдинг
- Красноярск выплатил 3-ий купон в размере 19,63 млн руб по облигациям выпуска 2004 г

Внешний долг РФ

Вчера на рынке КО США наступила ценовая коррекция вверх. Участники рынка решили, что уровень доходности 4,23-4,26% годовых по 10-летнему выпуску достаточно привлекателен, даже в условиях ожидания дальнейшего повышения ставок ФРС и активизировали покупки. В результате доходность 10-летних КО США опустилась до 4,2% годовых. Рынок российских еврооблигаций в летний период взял за правило реагировать только на рост котировок КО США, игнорируя их снижение. Как следствие, российский долг вчера укрепился на 0,5-0,7%, что позволило спреду Евро-30 удержаться ниже 150 б.п.

Сегодня в первой половине дня торги будут неактивными, инвесторы будут ожидать публикации данных по ВВП США во II квартале, которые помогут сформировать тренд на период до очередного заседания ФРС (9-10 августа). Ожидается, что данный показатель будет на уровне 3,5%, поэтому, в случае если опубликованные данные будут существенно лучше прогнозов, на рынке КО США возобновится снижение котировок.

В секторе корпоративных еврооблигаций продолжился рост котировок. Особой популярностью, как обычно, пользуются долгосрочные выпуски Газпрома (рост до 1% за вчерашний день), Северсталь-14. На фоне роста ВТБ-15 наблюдалось снижение котировок по еврооблигациям Сбербанк-15 (-0,2%), что привело к необоснованному расширению спредов между этими выпусками. Вимм-Билль-Данн еще имеет потенциал роста (вчера +0,2% к цене).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Несмотря на рост биржевого оборота в среднем активность рынка рублевых облигаций (как корпоративных, так и субфедеральных) остается низкой, поскольку сделки сосредоточены в 1-2 выпусках. Так, в секторе субфедерального долга наибольший объем сделок приходился на облигации Москвы и Московской области, в частности МГор-39 (+0,1%, 50% совокупного объема сделок субфедерального сектора) и МосОбл-5 (+0,4%).

В корпоративном секторе второй день лидером биржевого оборота остаются облигации ЕБРР (30% сделок). Судя по тому, что точечный спрос сосредоточен в наиболее надежных облигациях 1-го эшелона, можно предположить, что покупателем выступает один или несколько крупных иностранных инвесторов.

В ближайшие дни конъюнктура рынка не претерпит существенных изменений. Торговая активность по-прежнему будет сосредоточена в дальних выпусках Москвы, а также в облигациях 1-го эшелона и «телекомах». Запланированные на первую декаду августа размещения не отвлекут внимание инвесторов от вторичного рынка.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к ofercie, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
АПРОСА-19	3 000	23.10.05	0.24	--	--	16.00%	23.10.05	102.39	-0.14	--	5.72	25.70
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.04%	18.08.05	99.84	0.04	--	--	259.67
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.73	20.11.07	2.15	7.25%	22.11.05	100.28	0.18	7.24	7.30	31.77
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	1.24	11.59%	24.11.05	100.37	0.13	11.57	--	21.58
ОМК	3 000	12.06.08	2.57	--	--	9.20%	08.12.05	101.08	0.17	--	8.95	25.27
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	11.05.06	0.76	13.60%	10.11.05	102.01	-0.10	11.10	--	19.23
Пятерочка	1 500	12.05.10	3.77	--	--	11.45%	16.11.05	106.04	0.28	--	10.07	16.44
Россельхозбанк	3 000	04.06.08	--	07.12.05	0.36	9.00%	07.09.05	100.57	0.00	7.58	--	20.11
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.56	13.11.07	2.07	9.70%	15.11.05	100.81	-1.51	9.77	9.97	34.27
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	04.10.06	1.12	12.00%	05.10.05	100.50	0.13	12.05	--	17.51

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	Изм спред а	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%	109.688	0.06%	4.6%	9.1%	69	-0.9	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%	77	3.4	2.31	0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.23	24.01.06	11.000%	148.250	0.25%	5.7%	7.4%	150	3.2	8.01	1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.95	24.12.05	12.750%	180.125	0.70%	6.2%	7.1%	191	0.2	10.63	1.93	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.38	30.09.05	5.000%	110.938	0.51%	5.7%	4.5%	149	0.2	7.93	0.89	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.69	14.05.06	3.000%	94.125	0.00%	5.3%	3.2%	135	4.6	2.57	0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.78	14.05.06	3.000%	98.875	0.13%	4.5%	3.0%	77	-12.9	0.76	0.29	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%	154	6.1	5.05	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.74	14.11.05	3.000%	96.500	0.00%	5.1%	3.1%	117	4.2	1.66	0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.396%	105.813	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.62	25.10.05	7.750%	116.250	0.00%	3.5%	6.7%	109	-0.2	3.51	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.56	25.10.05	9.600%	127.500	-0.39%	5.7%	7.5%	160	12.0	6.39	0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.74	28.04.06	10.950%	105.730	-0.02%	2.9%	10.4%	115	-0.1	0.73	0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.12	12.10.05	6.450%	110.980	0.02%	4.4%	5.8%	165	-0.4	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 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	0.30	19.11.05	10.750%	101.300	0.00%	6.2%	10.6%	272	-2.1	-162	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.990	0.09%	7.3%	7.9%	344	-3.6	279	5.40	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.41	09.08.05	7.750%	100.740	0.01%	7.2%	7.7%	338	2.1	184	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.65	02.01.06	7.750%	99.650	0.03%	7.9%	7.8%	390	2.7	309	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.54	28.09.05	8.000%	105.100	0.09%	6.6%	7.6%	256	2.2	165	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.45	26.11.05	7.375%	103.330	0.06%	6.6%	7.1%	258	4.1	155	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.593%	103.880	0.00%		6.3%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.04	11.12.05	6.875%	104.380	0.05%	5.4%	6.6%	143	2.5	58	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	107.610	0.08%	6.1%	7.0%	206	4.3	89	7.85	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.88	04.08.05	6.315%	101.490	0.24%	5.9%	6.2%	191	-1.1	96	-11.81	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.50	02.01.06	6.250%	99.830	0.08%	6.3%	6.3%	211	5.2	109	2.71	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.17	04.10.05	9.750%	100.900	-0.02%	4.2%	9.7%	304	3.2		0.02	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.91	30.10.05	7.250%	104.350	0.07%	5.8%	6.9%	177	1.7	93	0.30	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.84	12.12.05	9.250%	101.870	0.00%	7.0%	9.1%	323	1.8	34	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.78	29.12.05	9.000%	100.250	0.00%	8.8%	9.0%	492	3.1	423	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.31	03.09.05	8.625%	107.030	0.31%	5.7%	8.1%	169	-10.0	94	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.37	16.12.05	10.750%	101.820	0.06%	5.7%	10.6%	216	-17.3	-194	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.08	23.09.05	9.375%	103.350	0.36%	6.3%	9.1%	250	-31.3	18	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.07	05.10.05	5.493%	101.680	0.00%		5.4%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.75	31.12.05	4.375%	97.060	0.08%	5.5%	4.5%	149	1.0	68	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.51	19.09.05	9.000%	101.650	0.07%	7.9%	8.9%	402	-1.8	271	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.40	13.08.05	9.125%	101.250	0.00%	8.2%	9.0%	439	2.8	284	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%	339	2.6	182	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.16	27.10.05	10.250%	102.740	-0.01%	8.7%	10.0%	495	3.3	284	10.56	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.93	24.09.05	9.750%	104.190	0.17%	7.9%	9.4%	386	-3.8	223	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.58	14.10.05	8.750%	102.150	0.00%	7.4%	8.6%	349	2.8	235	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.98	28.09.05	7.800%	100.640	0.00%	7.5%	7.8%	351	3.3	281	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.443%	101.120	0.01%		5.4%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.90	11.08.05	6.230%	100.300	-0.20%	6.2%	6.2%	213	10.1	117	-1.79	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.91	06.01.06	8.875%	104.350	0.07%	4.0%	8.5%	30	-6.3	-242	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.20	04.08.05	9.125%	101.950	0.07%	8.2%	9.0%	428	0.3	355	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.62	31.12.05	8.625%	100.900	0.15%	8.3%	8.5%	428	-2.0	349	0.26	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

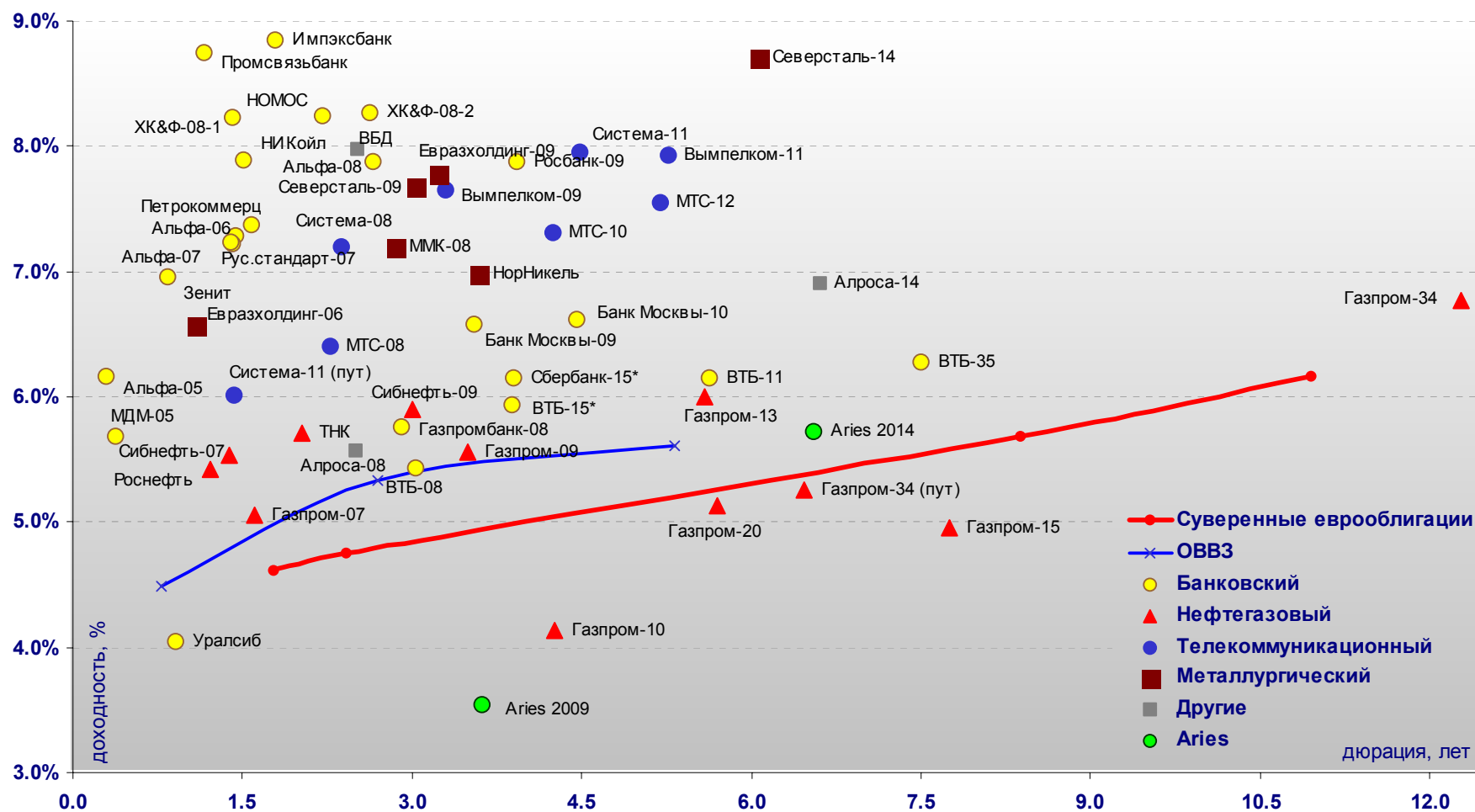
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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%	106.660	-0.06%	5.0%	8.6%	116	5.9	9	0.17	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.50	21.10.05	10.500%	118.340	0.23%	5.6%	8.9%	155	-2.2	64	0.41	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.26	27.09.05	7.800%	116.700	0.26%	4.1%	6.7%	157	-6.1		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.58	01.09.05	9.625%	121.780	0.40%	6.0%	7.9%	192	-1.5	76	0.68	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.75	01.06.06	5.875%	107.030	0.31%	5.0%	5.5%	78	2.2		0.80	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.70	01.08.05	7.201%	107.100	0.28%	5.1%	6.7%	104	1.5	-14	0.55	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.28	28.10.05	8.625%	123.310	0.97%	6.8%	7.0%	247	-1.2	60	1.49	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.47					5.3%	7.0%	114	-9.2	-12	0.79		USD	
Роснефть	20.11.06	1.22	20.11.05	12.750%	109.060	-0.02%	5.4%	11.7%	162	2.8	-38	0.13	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.38	13.08.05	11.500%	108.640	0.01%	5.5%	10.6%	169	1.3	9	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.00	15.01.06	10.750%	114.930	0.13%	5.9%	9.4%	191	-0.6	107	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.03	06.11.05	11.000%	111.060	0.04%	5.7%	9.9%	175	1.0	104	0.22	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.37	14.10.05	10.250%	107.360	0.16%	7.2%	9.5%	322	-3.3	246	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.48	28.01.06	8.875%	104.010	0.07%	8.0%	8.5%	392	3.9	289	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.43					6.0%		217	-2.5	67	0.14			
Вымпелком-09	16.06.09	3.29	16.12.05	10.000%	107.730	0.11%	7.7%	9.3%	365	0.8	277	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.75	11.08.05	8.000%	100.870	0.05%	7.8%	7.9%	375	3.5	281	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.05	8.375%	102.380	0.07%	7.9%	8.2%	386	4.4	273	2.77	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.73	10.12.05	8.000%	100.940	-0.01%	7.7%	7.9%	372	5.1	279	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.28	30.07.05	9.750%	107.590	0.07%	6.4%	9.1%	244	0.3	169	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.24	14.10.05	8.375%	104.540	0.05%	7.3%	8.0%	328	4.1	227	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.20	28.01.06	8.000%	102.290	0.06%	7.5%	7.8%	348	4.5	236	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%	279	2.1	48	0.11	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.23	03.08.05	10.875%	110.500	0.04%	7.8%	9.8%	377	3.1	290	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.85	21.10.05	8.000%	102.260	-0.03%	7.2%	7.8%	321	5.1	238	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.59	30.09.05	7.125%	100.500	0.09%	7.0%	7.1%	297	2.2	205	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.04	24.08.05	8.625%	102.880	-0.06%	7.7%	8.4%	369	6.1	284	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.06	19.10.05	9.250%	103.250	0.23%	8.7%	9.0%	460	2.0	339	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.49	06.11.05	8.125%	106.440	0.03%	5.6%	7.6%	159	2.4	81	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.60	17.11.05	8.875%	113.350	0.13%	6.9%	7.8%	278	4.0	150	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.52	21.11.05	8.500%	101.280	0.20%	8.0%	8.4%	400	-4.3	321	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.30	21.11.05	12.750%	102.320	-0.01%	4.9%	12.5%	141	-1.6		0.03	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

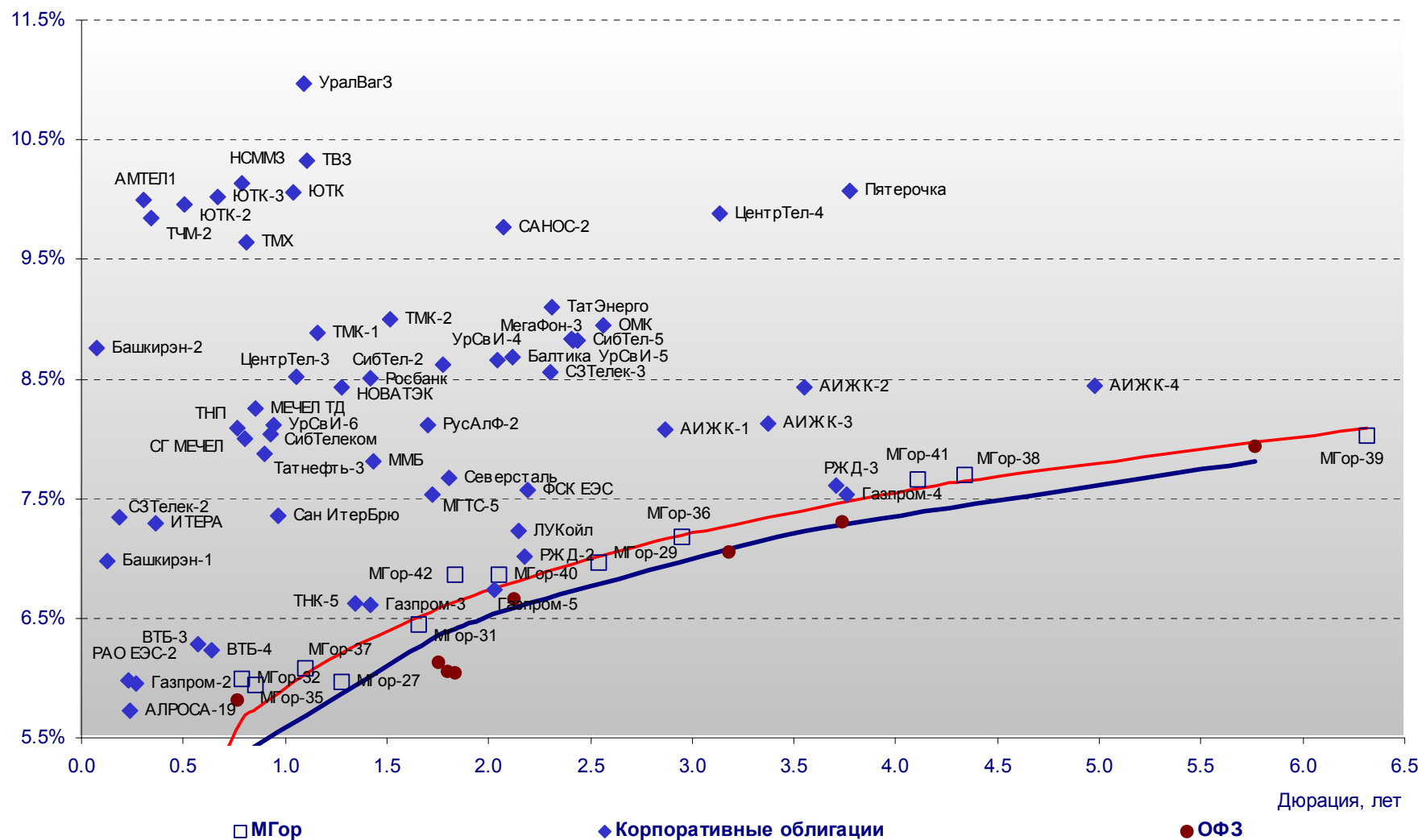
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.38	0.00	98.27	-0.07%			300.64				
ОБР 04002	15.09.05	0.13	0.13									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.13	0.13	101.18	-0.10%	2.99%	11.86%	65.77	2.05	12.00	14.5	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.54	0.51				7.84%		0.45	8.00	15.8	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.71	0.68				7.35%		0.05	7.50	1.8	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.49	0.47				9.76%		0.27	10.00	29.1	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.76	0.72	103.33	-0.18%	5.83%	9.68%	4.87	2.28	10.00	14.8	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.76	1.65				7.39%		1.57	7.50	9.0	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.84	1.73				9.31%		9.54	10.00	2.5	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.80	1.69				11.15%		3.29	12.00	55.9	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.54	2.37	98.89	0.01%	6.92%	6.37%	214.84	17.37	6.30	14.8	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.12	1.99	107.60	0.06%	6.67%	9.29%	0.00	2.10	10.00	12.1	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.18	2.97				7.96%		1.35	8.00	9.6	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.99	3.71	100.80	0.03%	7.39%	7.34%	129.34	17.93	7.40	0.4	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.74	3.48	110.58	0.03%	7.31%	9.04%	2.88	6.63	10.00	2.5	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.72	4.39	107.51	0.05%	7.53%	10.23%	83.85	3.01	11.00	49.1	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.75	5.34				6.64%		0.08	6.00	103.9	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.03	7.41	97.10	0.06%	8.31%	9.78%	37.36	13.59	9.50	18.7	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.76	5.34	103.85	0.09%	7.94%	9.63%	94.12	6.13	10.00	39.7	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.52	7.06	103.70	0.25%	6.56%	9.64%	2.07	0.18	10.00	69.3	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.64	9.79	96.85	0.07%	8.63%	9.81%	321.25	11.09	9.50	11.5	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 Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
Операции РЕПО и финансирование	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Марина Власенко (7 095) 783-50-23
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.