

30 августа 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.17	-1.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.44	-0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.36	-1.3	Валютный курс, \$/евро	1.22	-0.49%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.38	-1.13%	FTC	876.05	0.35%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.84	-2.21%	DJA	10 463.05	0.63%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.47	-2.54%	S&P 500	1 212.28	0.60%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Основными ориентирами для внешнедолгового рынка сегодня станут динамика цен на нефть и публикуемые в США данные: индекс потребительского доверия и протокол заседания ФРС от 9 августа с комментариями.

Рублевый долговой рынок

Ожидается высокий интерес инвесторов к размещению облигаций Удмуртнефтепродукта. Нереализованные на аукционе ресурсы сегодня-завтра поддержат рост котировок вторичного рынка.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Fitch повысило рейтинг ЮАР на одну ступень – до BBB+

Российские

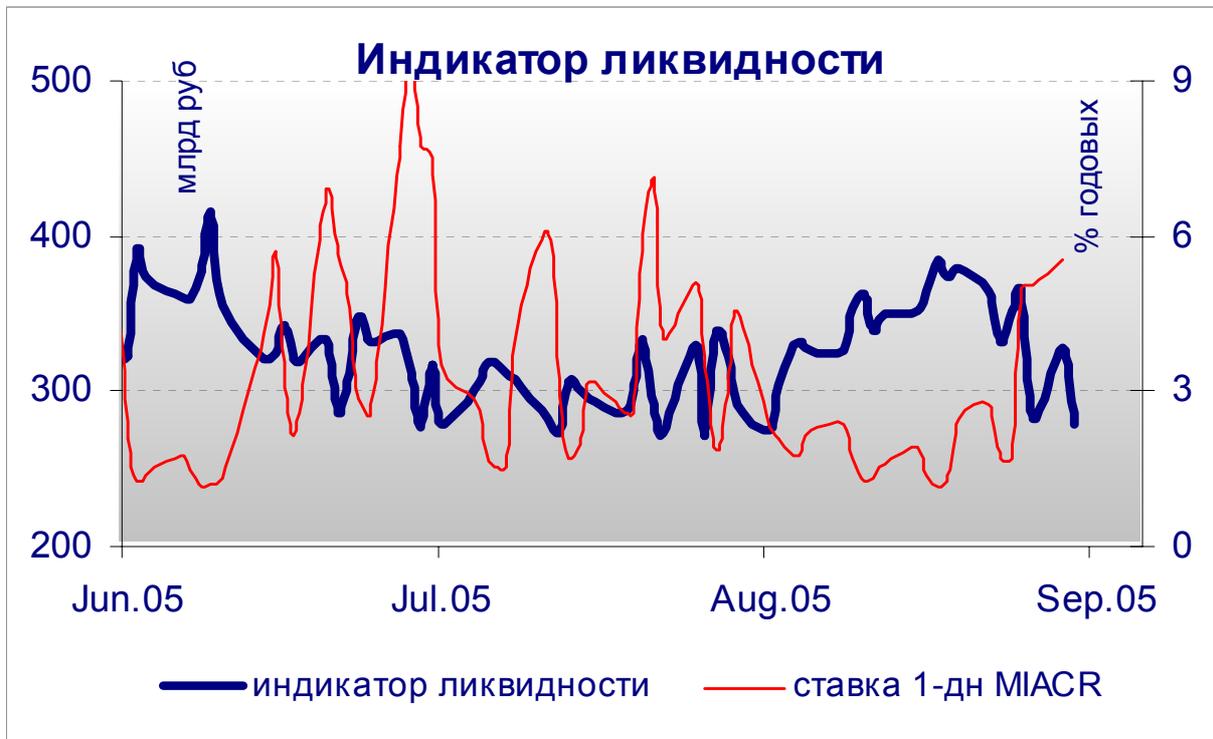
- ✓ **Moody's повысило прогноз рейтинга Альфа-Банка до позитивного уровня**
- ✓ Вымпелком привлечет трехлетний синдицированный кредит Citigroup и Sumitomo на \$200 млн
- ✓ Банк Ак Барс привлек синдицированный кредит объемом \$45 млн
- ✓ АвтоВАЗ планирует в сентябре разместить 2-ой выпуск кредитных нот (CLN) объемом до \$300 млн
- ✓ Корбина Телеком планирует в 4 квартале 2005 г выпустить облигации, в середине 2006 г – еврооблигации
- ✓ ММБ планирует осенью разместить выпуск 3-летних облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Авиальянс Air Union планирует разместить облигации объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Совет директоров ОАО "Мотовилихинские заводы" принял решение о размещении облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Пробизнесбанк планирует выпустить облигации объемом 1 млрд руб сроком обращения 3,5 года
- ✓ ЭФКО планирует размещение 2-го облигационного займа объемом 1,5 млрд
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.437	↓	-0.05%
Курс доллара today	28.442	↓	-0.02%
Объем торгов today (ETC), млн \$	623		
Курс доллара tomorrow	28.452	↑	0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 462		
Курс евро today	35.077	↑	0.09%
Объем торгов today (ETC), млн €	8.4		
Курс евро tomorrow	35.044	↓	-0.02%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	12.4		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	5.52	↑	5.07
MIBID на 1 день	3.35	↑	2.66
MIBOR на 1 день	5.22	↑	4.28
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	37.2	↓	38.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	261.2	↓	264.1
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Объем размещения по 1-дн РЕПО	26 515	↑	7 000
Ставка на 1-дн РЕПО	6.14	↑	6.06
Возврат средств по 1-дн РЕПО	7 004	↓	15 198

Рынки рублевых облигаций		
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.45	↑ 7.15
Объем торгов, млн руб	84	↓ 515
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.3	↑ 4.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	594	↓ 825
Средневзвешенная доходность по рынку	8.32	↑ 8.17
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	180.8	↓ 375.7
Денежные потоки сегодня млн руб		
Размещение корпоративных облигаций		-1 500
Возврат по РЕПО		-26 520
Сальдо операций ЦБ с банками		33 320
ИТОГО		5 300



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Fitch повысило рейтинг ЮАР на одну ступень – до BBB+

Решение агентства вызвано благоприятными экономическими показателями страны, позволяющими прогнозировать стабильный экономический рост. Значительное увеличение золотовалютных резервов ЮАР свидетельствует о повышении ее кредитоспособности.

До повышения, рейтинг Южной Африки был аналогичен России, что позволяло инвесторам использовать эту страну для сопоставления спредов. Ожидалось, что справедливый спред Rus-30 сузится до уровня спреда южноафриканских бумаг, однако этого не произошло.

Moody's повысило прогноз рейтинга Альфа-Банка до позитивного уровня

Долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной валюте Альфа-Банка подтвержден на уровне Ba2, рейтинг финансовой устойчивости – D.

Повышение прогноза связано с тем, что банку удалось полностью восстановить свою депозитную базу и вернуть доверие клиентов после кризиса лета 2004 г, говорится в сообщении агентства.

Банк Ак Барс привлек синдицированный кредит объемом \$45 млн

Срок кредита – 1 год, ставка – LIBOR+2.95% годовых. Лид-менеджерами займа выступили Commerzbank и Standard Bank. Займ был переподписан на \$10 млн от первоначально заявленной суммы в \$35 млн.

Кроме того, осенью Ак Барс планирует разместить дебютный выпуск еврооблигаций, организатором которого назначен Deutsche Bank.

АвтоВАЗ планирует в сентябре разместить 2-ой выпуск кредитных нот (CLN) объемом до \$300 млн

Срок обращения выпуска составит 2,5 года. Ведущий организатор выпуска CLN – ИБ Траст. В сентябре состоится погашение 1-го выпуска кредитных нот АвтоВАЗа объемом \$150 млн.

Авиальянс Air Union планирует разместить облигации объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первые 1,5 года обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Альянс Air Union создан авиакомпаниями "Красноярские авиалинии", "Домодедовские авиалинии", авиакомпанией "Самара", "Омскавиа" и "Сибавиатранс". Оставаясь юридически самостоятельными, компании объединили ресурсы и сотрудничают на паритетной основе. Обеспечение по облигациям предоставляет Авиакомпания "Красноярские авиалинии".

Совет директоров ОАО "Мотовилихинские заводы" принял решение о размещении облигаций объемом 1,5 млрд руб

Организаторами и андеррайтерами выпуска выступают ВТБ и НОМОС-Банк. Привлеченные средства планируется направить на развитие предприятия.

ОАО "Мотовилихинские заводы" – холдинг, созданный на базе одного из старейших оборонных предприятий Урала. В настоящее время производит как оборонную продукцию, так и нефтепромысловое оборудование, строительно-дорожную технику, а также развивает металлургическое производство.

ЭФКО планирует размещение 2-го облигационного займа объемом 1,5 млрд

Срок обращения выпуска составит 4 года Организатор займа: ФК Уралсиб.

В рамках подготовки нового облигационного займа ЭФКО установило ставку купонов по выпуску ЭФКО-1 на последний год обращения в размере 8% годовых и планирует выставить дополнительную полугодовую оферту.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- На ФБ ММВБ с 30 августа начнутся вторичные торги облигациями АвтоВАЗ-3

Внешний долг РФ

В понедельник рынок КО США открылся на уровне 4,14% годовых по 10-летним UST, против уровня закрытия пятницы 4,19% годовых. Реакция рынка последовала за высказываниями Гринспена об озабоченности высокой инфляцией, а также новостями с нефтяных рынков. Ураган Катрина, нанесший существенный ущерб штатам Алабама, Миссисипи и Луизиана, вызвал панику среди крупнейших нефтедобывающих компаний, которые были вынуждены заявить о приостановке добычи нефти и эвакуации персонала. В результате нефтяные цены пробили уровень \$70/баррель. К концу дня разрушительная сила урагана снизилась, и на нефтяном рынке наступила ценовая коррекция вниз. Цены КО США также скорректировались, а доходность 10-летних КО США составила к концу дня 4,17% годовых.

Рынок российских еврооблигаций следовал за ценовой динамикой рынка КО США и развивающихся долговых рынков, где также наблюдался рост котировок. Спреды сохранились на прежнем уровне.

Сегодня основными ориентирами для долгового рынка будут служить динамика цен на нефть и публикуемые в США данные: индекс потребительского доверия и протокол заседания ФРС от 9 августа с комментариями. Индекс потребительского доверия не является ключевой новостью для рынка, но сейчас инвесторам важно определить степень влияния нефтяных цен на потребительский спрос, а следовательно, экономический рост. Корреляция рынка российских еврооблигаций с КО США сохраняется, спред Rus-30 к 10-летним КО США ожидается на прежнем уровне, около 135 б.п.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В понедельник активность рублевого долгового рынка снизилась, чему способствовало сохранение напряжения на рынке рублевых ресурсов и повышенные ставки по кредитам overnight. В то же время инвесторы остаются позитивно настроенными, ожидая активизации спроса с началом осени. Как следствие, дефицит рублей не сказывается на ценовых уровнях, которые остаются вблизи максимальных значений.

Сегодня внимание и ресурсы инвесторов будут отвлечены на первичный рынок, где состоится размещение облигаций Удмуртнефтепродукта объемом 1,5 млрд руб. Учитывая большой перерыв в размещении высококачественных бумаг 2-го эшелона и наличие инвестиционного спроса, мы ожидаем, что размещение пройдет по доходности на уровне рынка несмотря на краткосрочные проблемы с ликвидностью.

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 офферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.33	--	--	8.11%	23.01.06	102.20	-0.06	--	6.53	36.04
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.11	--	--	8.80%	20.12.05	103.70	0.25	--	7.15	19.71
АКРОН	600	01.11.05	0.18	--	--	13.45%	01.11.05	101.00	0.02	--	7.84	23.04
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	1.06	12.04%	21.10.05	102.48	0.30	9.90	--	22.55
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	11.05.06	0.67	13.60%	10.11.05	102.08	0.05	10.64	--	40.84
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	0.98	14.25%	26.09.05	106.21	-0.13	8.24	--	25.12
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	2.51	--	--	9.60%	28.12.05	102.22	0.10	--	8.88	21.98
УрСви-6	3 000	18.07.06	0.85	--	--	14.25%	17.01.06	106.07	-0.11	--	7.15	19.78
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.25	16.11.06	1.16	13.80%	17.02.06	116.53	0.27	0.19	8.98	35.36

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, 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, 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,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.69	26.12.05	10.000%	109.250	0.00%	4.6%	9.2%	61	0.5	1.66 0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.33	30.09.05	8.250%	108.000	-0.06%	4.9%	7.6%	79	3.0	2.23 0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-18	24.07.18	8.18	24.01.06	11.000%	149.875	0.08%	5.5%	7.3%	137	0.7	7.97 1.20	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.95	24.12.05	12.750%	182.813	-0.20%	6.0%	7.0%	179	3.5	10.63 1.97	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.34	30.09.05	5.000%	112.563	0.17%	5.5%	4.4%	135	-0.3	7.91 0.91	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB	
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.61	14.05.06	3.000%	94.625	0.00%	5.2%	3.2%	112	1.0	2.49 0.54	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.70	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	4.6%	3.0%	79	-0.1	0.68 0.32	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	5.25	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.6%	3.4%	155	1.6	4.97 0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.65	14.11.05	3.000%	96.125	0.00%	5.4%	3.1%	142	0.9	1.57 0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.409%	105.563	0.00%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.54	25.10.05	7.750%	116.625	0.00%	3.4%	6.6%	97	-0.4	3.43 0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.50	25.10.05	9.600%	129.438	0.00%	5.5%	7.4%	134	1.6	6.33 0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.66	28.04.06	10.950%	105.290	0.00%	2.7%	10.4%	96	1.6	0.65 0.07	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-	
Москва-11	12.10.11	5.04	12.10.05	6.450%	112.430	0.00%	4.1%	5.7%	144	2.2	4.85 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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.22	19.11.05	10.750%	101.210	0.00%	5.0%	10.6%	139	4.8	428	0.02	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	101.220	0.00%	7.1%	7.9%	315	0.2	278	7.21	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.38	09.02.06	7.750%	100.910	0.00%	7.1%	7.7%	310	0.1	325	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.57	02.01.06	7.750%	101.070	0.00%	7.3%	7.7%	325	0.8	239	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.47	28.09.05	8.000%	106.410	0.00%	6.2%	7.5%	212	1.0	122	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.38	26.11.05	7.375%	104.760	0.00%	6.3%	7.0%	221	1.3	121	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.760%	104.000	0.00%		6.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.96	11.12.05	6.875%	104.120	0.00%	5.5%	6.6%	141	0.8	56	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.040	0.00%	6.1%	6.9%	197	1.5	85	9.02	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.92	04.02.06	6.315%	101.780	0.00%	5.9%	6.2%	178	1.2	82	-14.66	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.43	02.01.06	6.250%	100.690	0.22%	6.2%	6.2%	200	-1.4	113	-4.66	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.09	04.10.05	9.750%	100.570	0.00%	3.2%	9.7%	222	9.5		0.01	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.83	30.10.05	7.250%	104.250	0.00%	5.8%	7.0%	169	0.7	85	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.76	12.12.05	9.250%	101.950	0.00%	6.6%	9.1%	276	-0.7	449	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.70	29.12.05	9.000%	101.430	0.00%	8.1%	8.9%	411	0.5	349	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.23	03.09.05	8.625%	107.830	0.00%	5.2%	8.0%	119	0.8	43	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.29	16.12.05	10.750%	101.580	0.00%	5.1%	10.6%	153	3.8	426	0.03	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.00	23.09.05	9.375%	104.000	0.00%	5.4%	9.0%	153	-0.4	266	0.10	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.98	05.10.05	5.660%	101.840	0.00%		5.6%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.67	31.12.05	4.375%	97.340	0.00%	5.4%	4.5%	133	0.9	51	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.43	19.09.05	9.000%	102.870	0.00%	7.0%	8.7%	303	0.2	308	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.39	13.02.06	9.125%	102.690	0.00%	7.1%	8.9%	316	0.1	331	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.38	09.02.06	9.000%	103.250	0.00%	6.6%	8.7%	262	0.1	280	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.08	27.10.05	10.250%	102.750	0.00%	8.7%	10.0%	482	-0.3	574	11.63	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.89	24.09.05	9.750%	104.880	0.00%	7.5%	9.3%	340	0.9	261	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.50	14.10.05	8.750%	102.500	0.00%	7.1%	8.5%	309	0.3	296	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.90	28.09.05	7.800%	101.700	0.00%	6.9%	7.7%	285	0.7	220	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.610%	101.230	0.00%		5.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.94	11.02.06	6.230%	100.560	0.00%	6.1%	6.2%	201	1.2	105	-4.08	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.83	06.01.06	8.875%	104.250	0.00%	3.7%	8.5%	-15	-0.6	141	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.22	04.02.06	9.125%	103.250	0.00%	7.6%	8.8%	356	0.8	281	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.54	31.12.05	8.625%	102.250	0.00%	7.7%	8.4%	365	0.7	284	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

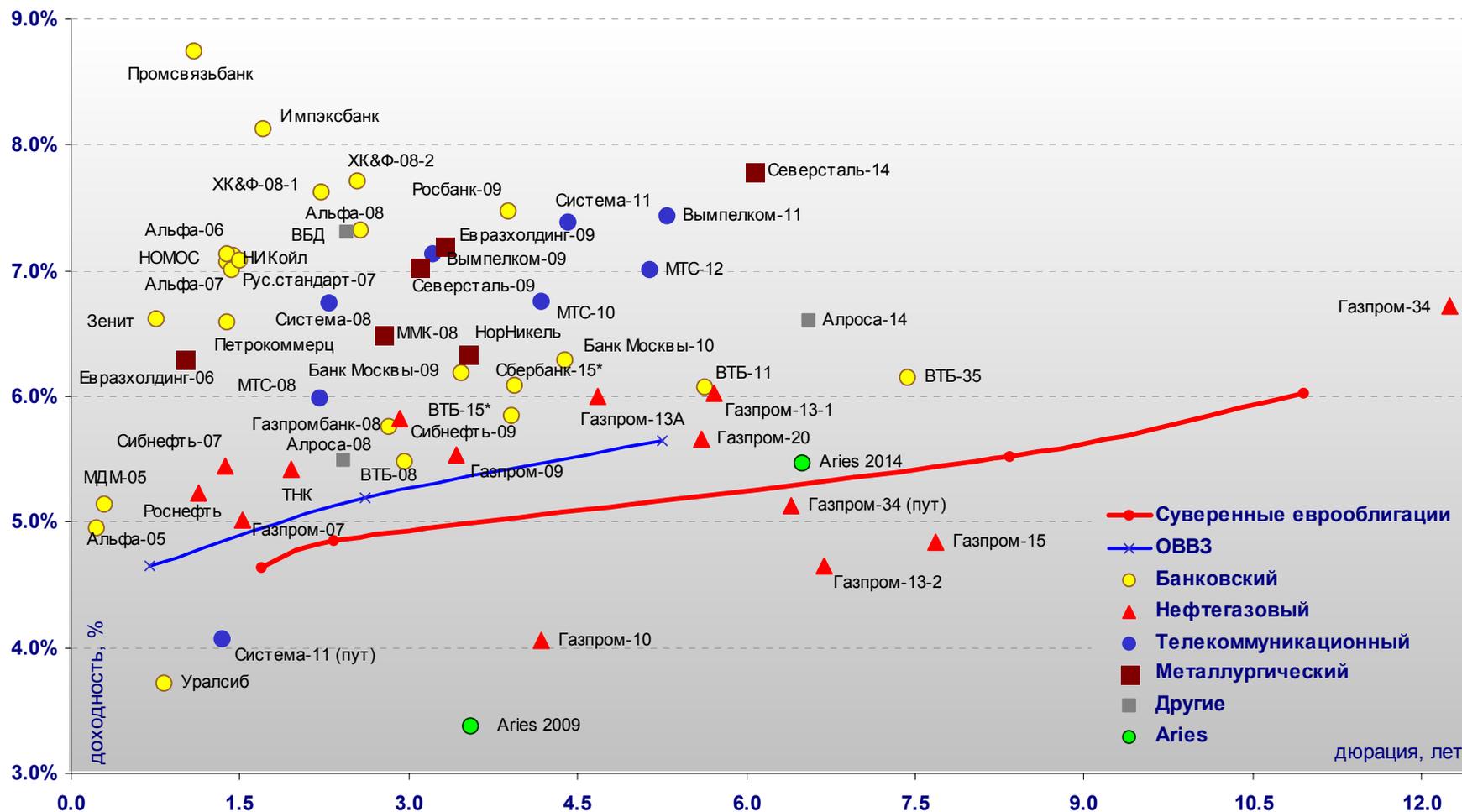
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.53	25.10.05	9.125%	106.420	0.00%	5.0%	8.6%	102	0.3	81	0.16	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.42	21.10.05	10.500%	118.130	0.00%	5.5%	8.9%	146	1.0	56	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.18	27.09.05	7.800%	116.830	0.00%	4.1%	6.7%	155	0.8	80	0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.72	01.09.05	9.625%	121.470	0.00%	6.0%	7.9%	192	0.9	80	0.67	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.69	22.01.06	4.505%	99.010	0.00%	4.7%	4.6%	52	1.6	80	0.65	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	4.68	22.01.06	5.625%	99.730	0.00%	6.0%	5.6%	192	1.4	89	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.68	01.06.06	5.875%	107.830	0.00%	4.8%	5.4%	69	1.7	80	0.80	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.60	01.02.06	7.201%	107.750	0.00%	5.7%	6.7%	155	1.4	44	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.25	28.10.05	8.625%	124.130	0.00%	6.7%	6.9%	245	1.5	69	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.40					5.1%	6.9%	101	1.6	-17	0.79		USD	
Роснефть	20.11.06	1.14	20.11.05	12.750%	108.750	0.00%	5.2%	11.7%	130	-0.2	209	0.12	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.37	13.02.06	11.500%	108.330	0.00%	5.4%	10.6%	148	0.1	166	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.92	15.01.06	10.750%	114.870	0.00%	5.8%	9.4%	176	0.8	91	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.95	06.11.05	11.000%	111.320	0.00%	5.4%	9.9%	136	0.8	70	0.22	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.29	14.10.05	10.250%	108.290	0.00%	6.7%	9.5%	267	0.8	190	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.41	28.01.06	8.875%	106.510	0.00%	7.4%	8.3%	331	1.3	231	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.35					4.1%		10	0.1	35	0.14			
Вымпелком-09	16.06.09	3.22	16.12.05	10.000%	109.340	0.00%	7.1%	9.1%	307	0.9	219	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.82	11.02.06	8.000%	103.110	0.00%	7.2%	7.8%	310	1.1	215	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.10.05	8.375%	105.040	0.00%	7.4%	8.0%	334	1.5	226	5.63	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.65	10.12.05	8.000%	102.910	0.00%	7.2%	7.8%	312	1.1	219	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.20	30.01.06	9.750%	108.330	0.00%	6.0%	9.0%	192	0.4	118	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.18	14.10.05	8.375%	106.890	0.00%	6.8%	7.8%	268	1.3	170	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.14	28.01.06	8.000%	105.070	0.00%	7.0%	7.6%	291	1.4	184	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.01	25.09.05	8.875%	102.610	0.00%	6.3%	8.6%	239	-0.4	350	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.31	03.02.06	10.875%	112.380	0.00%	7.2%	9.7%	312	1.0	223	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.77	21.10.05	8.000%	104.220	0.00%	6.5%	7.7%	242	0.8	159	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.52	30.09.05	7.125%	102.780	0.00%	6.3%	6.9%	227	1.0	135	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.09	24.02.06	8.625%	104.840	0.00%	7.0%	8.2%	296	0.9	210	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.06	19.10.05	9.250%	109.000	0.00%	7.8%	8.5%	368	1.5	253	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.41	06.11.05	8.125%	106.460	0.00%	5.5%	7.6%	143	0.8	63	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.55	17.11.05	8.875%	115.440	0.00%	6.6%	7.7%	248	1.6	129	0.75	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.44	21.11.05	8.500%	102.880	0.00%	7.3%	8.3%	324	0.8	244	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.22	21.11.05	12.750%	101.680	0.00%	4.9%	12.5%	137	4.7	80	0.02	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

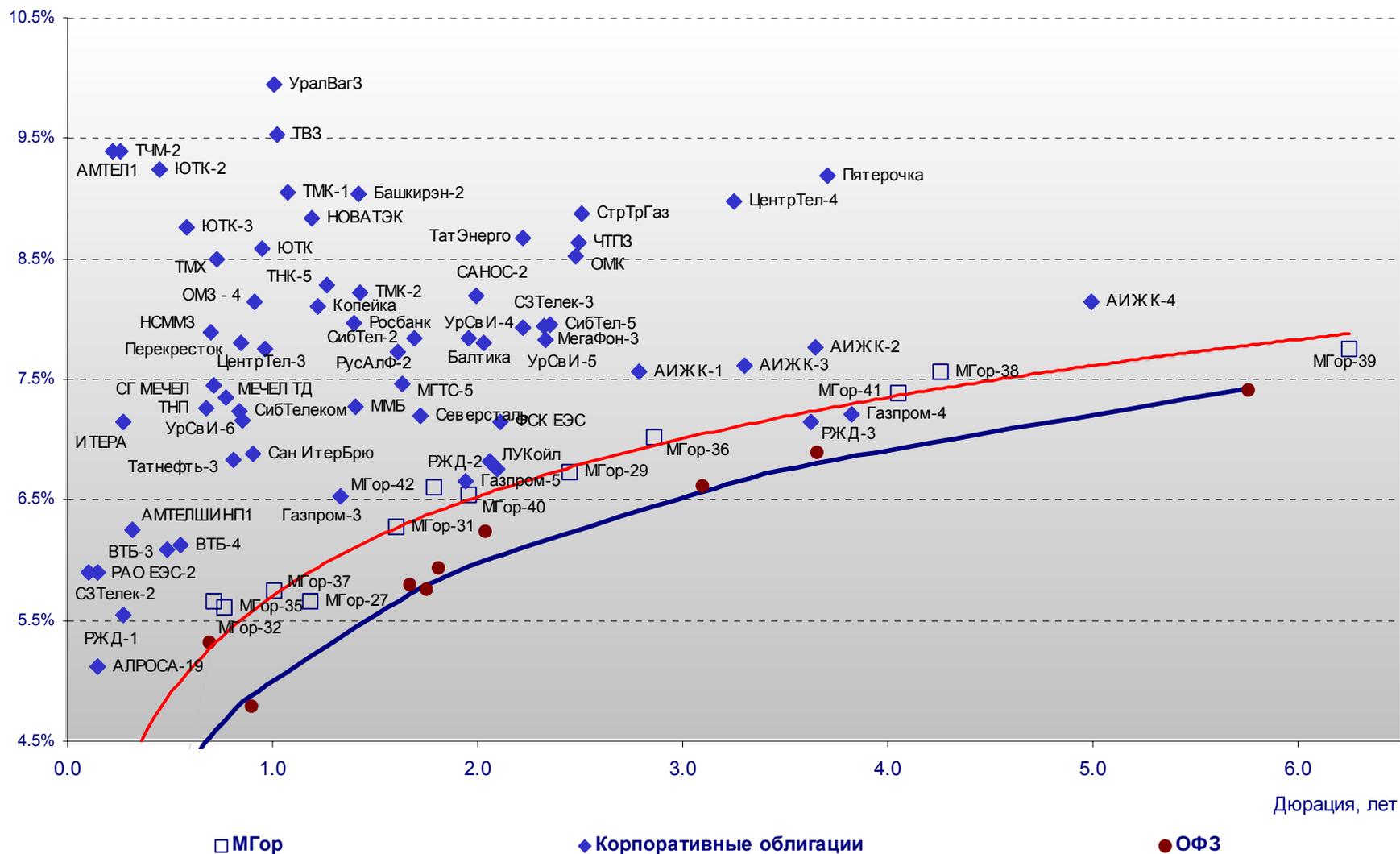
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.29	0.00									
ОБР 04002	15.09.05	0.04	0.04									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.04	0.04	100.50	-0.35%	0.58%	11.94%	0.00	0.40	12.00	25.0	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.46	0.44				7.86%		0.13	8.00	2.8	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.62	0.60				7.37%		0.32	7.50	8.4	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.90	0.86				9.55%		2.56	10.00	2.2	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.69	0.66	103.30	-0.10%	5.34%	9.68%	7.75	2.98	10.00	2.7	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.67	1.58				7.36%		8.22	7.50	15.6	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.75	1.66				9.29%		8.19	10.00	11.2	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.81	1.71				9.30%		20.86	10.00	5.5	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.50	2.34	99.90	-0.06%	6.49%	6.31%	11.54	2.42	6.30	4.7	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.04	1.92				9.24%		1.20	10.00	20.8	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.09	2.90				7.87%		16.25	8.00	16.7	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.92	3.67				7.23%		6.41	7.40	6.9	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.66	3.42				8.93%		10.87	10.00	11.2	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.89	4.57	109.30	-0.05%	7.12%	9.15%	5.47	0.10	10.00	3.6	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.68	5.29	92.00	0.00%	7.47%	6.52%	0.37	18.79	6.00	109.2	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.11	7.54	102.01	-0.00%	7.54%	9.31%	14.35	10.10	9.50	3.4	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.76	5.36	106.78	0.08%	7.41%	9.36%	16.23	0.23	10.00	48.5	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.53	7.11				9.26%		11.65	10.00	78.1	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.37	9.64	105.18	0.07%	7.58%	9.03%	27.92	0.00	9.50	19.8	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) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street 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.