

**29 августа – 2 сентября
2005 года**
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Наши ожидания:
✓ Денежный и валютный рынки

Отсутствие поддержки доллара со стороны ЦБ вызывает беспокойство игроков и приводит к дальнейшему укреплению рубля. Усиливающийся приток «нефтедолларов» оказывает дополнительную поддержку рублю.

Некоторое ухудшение рублевой ликвидности вероятно лишь в пятницу в рамках подготовки к налоговым выплатам и размещениям, запланированным на следующую неделю.

✓ Рынок рублевых облигаций

На текущей неделе есть все факторы для продолжения ценового ралли в секторе рублевого долга. даже облигации 1-го эшелона еще не полностью отыграли снижение доходностей смежных секторов. В то же время, менее ликвидные облигации 2-го и, тем более, 3-го эшелонов – даже не успели отреагировать на смену конъюнктуры рынка.

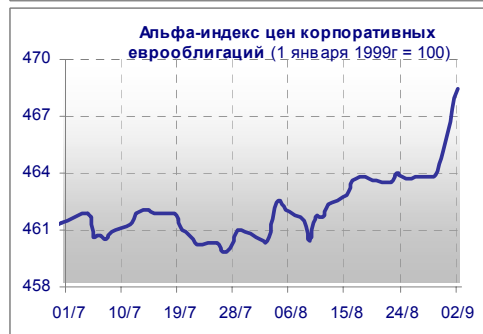
В субфедеральном секторе сохранится спрос на МГор-39, начнется подготовка к размещению облигаций Самарской области.

✓ Рынок еврооблигаций

На этой неделе рынок продолжит оценку ущерба, нанесенного ураганом Катрина экономике США. Инвесторов интересует, на чем в первую очередь отразится рост цен на нефть, – инфляции или экономическом росте. Цены российских еврооблигаций испытывают поддержку высоких цен на нефть и ожидаемого повышения суверенного рейтинга агентством Moody's. Rus-30 на этой неделе может преодолеть уровень 116% от номинала.

Основные индикаторы рынка

		%Изм.
Официальный курс ЦРР	28.46	0.05%
Цены на нефть Brent spot, \$/бэрл	67.17	1.19%
Суверенный Альфа-индекс	628.06	1.66%
Корпоративный Альфа-индекс	468.41	0.99%
Альфа-индекс цен ОФЗ	323.32	0.03%
Альфа-индекс рублевых корпоративов	116.46	0.17%



СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	11
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	12

Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

После резкого скачка курса рубля в понедельник на валютном рынке наметилась некоторая стабилизация. Однако оценка последствий урагана Катрина наряду с выходящими данными по американской экономике, подтверждающими замедление темпов экономического роста в США, укрепили веру инвесторов в европейскую валюту, что привело к росту ее курса до 1,25 \$/евро. Российская валюта повторяла колебания международного рынка FOREX и вслед за евро укрепилась против доллара до 3-месячного максимума – 28,29 руб/\$.

На денежном рынке напряженность чувствовалась до самых последних дней августа. Окончание налоговых выплат 29 августа против ожиданий не снизило потребность банков в дополнительной ликвидности. Очевидно, рублевые ресурсы потребовались для активизации спекулятивной игры на валютном рынке. Как следствие, в последний рабочий день месяца ставки на рынке МБК оставались на уровне 5-8% годовых. Однако с началом сентября уровень рублевой ликвидности пришел в норму. Что привело к снижению ставок по кредитам overnight к концу недели до 1,5-2% годовых.

Наши ожидания

Даже несмотря на тот факт, что американский рынок в понедельник был закрыт в связи с празднованием Дня Труда, рубль продолжил укрепляться относительно доллара США и вырос еще на 10 коп. Такое резкое движение связано с отсутствием ЦБ на валютном рынке, который традиционно выступает против резкого движения рубля, предотвращая его скачкообразное укрепление. Участники валютных торгов опасаются смены курсовой политики ЦБ. Дополнительное давление на доллар на российском рынке оказывает приток валютной выручки в страну, растущей в связи с рекордными ценами на энергоносители.

На рынке рублевых ресурсов в отсутствие крупных налоговых выплат ставки по кредитам overnight останутся на уровне до 1,5% годовых. Некоторый рост стоимости краткосрочных заимствований вероятен лишь к пятнице – как в связи с подготовкой к уплате акцизов в понедельник, так и в рамках подготовки к запланированным на следующую неделю размещениям.

Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

Дата	Событие	Объем, млн руб
06.Sep	ЦБ проведет аукцион прямого РЕПО на 1 нед., 3 мес., ломбардный аукцион на 2 нед.	
	Размещение облигаций Финансконтракт по номиналу	700
06.Sep	Выплата 3-го купона по облигациям Новосибирск-2 по ставке 13% годовых	49
	Выплата 4-го купона по облигациям Иркутской области-2 по ставке 11% годовых и погашение 40% номинала	449
	Выплата 4-го купона по облигациям Эфко по ставке 15.50% годовых	62
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Эфко по номиналу	800
07.Sep	Размещение облигаций Медведь-Финанс по номиналу	750
	Выплата 7-го купона по облигациям Красноярский Край-1 по ставке 10.30% годовых	39
	Выплата 5-го купона по облигациям ПРББ-4 по ставке 12.05% годовых	24
08.Sep	Выплата 3-го купона по облигациям Россельхозбанка по ставке 9% годовых	67
	ЦБ проведет депозитные аукционы на 4 недели, 3 месяца	
	ЦБ проведет аукцион по продаже ОБР-3 с датой обратного выкупа 15.12.05	10 000
08.Sep	Выплата 8-го купона по облигациям АЦБК-1 по ставке 13.50% годовых	17
	Выплата 3-го купона по облигациям Ровиант по ставке 14% годовых	35



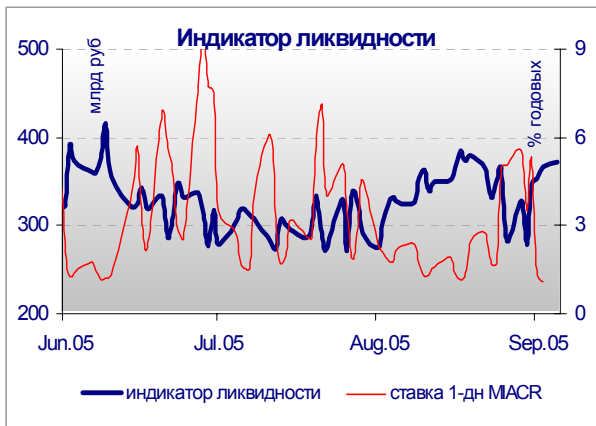
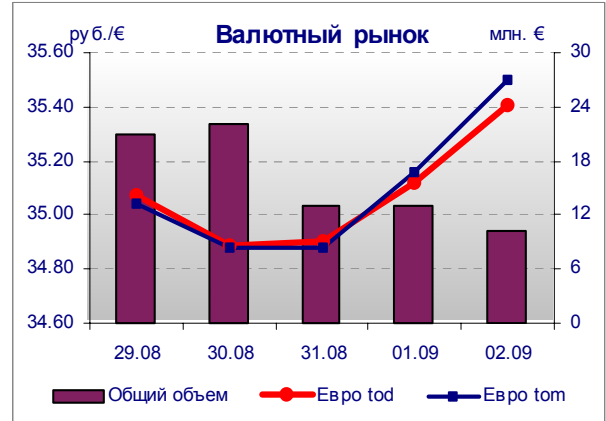
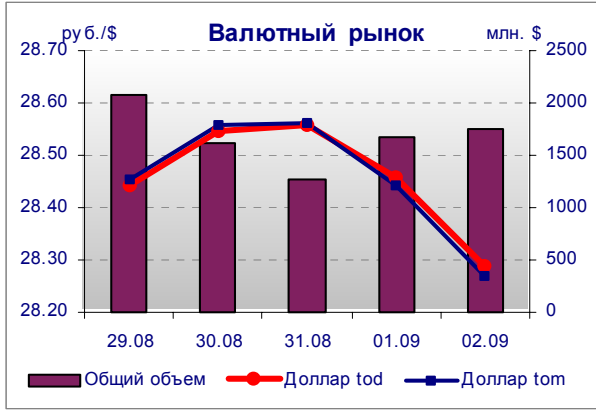
12.Sep



Выплата 1-го купона по облигациям Русский Текстиль-2 по ставке 14.30% годовых
Выплата 3-го купона по облигациям АК Самара по ставке 15% годовых
Уплата акцизов, налога на прибыль от операций с ценными бумагами

71
26

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

Гособлигации

В секторе гособлигаций в последний торговый день началось ценовое ралли, вызванное резким снижением доходностей суверенных еврооблигаций и формированием ожиданий по укреплению курса рубля против доллара США. Минфин, ожидая значительного увеличения спроса, выставил на доразмещение ОФЗ с дюрацией свыше 2 лет суммарным объемом 1,07 млрд руб по номиналу. Весь доразмещаемый объем был скуплен с большим энтузиазмом.

В секторе среднесрочных ОФЗ с дюрацией от 2 до 5 лет, на который пришлось порядка 42% недельного объема торгов, рост котировок по итогам недели был умеренным и составил 0,1-0,3%. В то же время, ОФЗ с дюрацией свыше 6 лет показали рост цен в размере 1,3-2,6%, что вызвало снижение доходностей до минимальных уровней. Так, наиболее дальняя ОФЗ 46018 с дюрацией свыше 10 лет упала по доходности на 31 б.п. – до 7,27% годовых.

Корпоративные облигации: ралли только началось...

В первой половине недели рынок оставался в стабильном состоянии, сдерживаемый дефицитом рублевой ликвидности в конце месяца и высокой стоимостью краткосрочных рублевых ресурсов. Однако с началом сентября корпоративные рублевые облигации с 2-дневным лагом отреагировали на ценовое ралли в секторе суверенного долга резким ростом покупательской активности. Поводом для начала покупок стали следующие факторы:

- резкое снижение ставок по внешним российским долгам (доходность Rus-30 снизилась на 24 б.п. за 2 дня)
- рекордные цены на нефть, спровоцированные дефицитом топлива в США в результате действия урагана Катрина
- усиление рубля против доллара США сразу на 25 коп до 3-месячного максимума)
- усиление слухов о скором повышении суверенного рейтинга агентством Moody's.

Основной рост котировок пришелся на пятницу. Спрос был сосредоточен в облигациях 1-го эшелона с дюрацией свыше 2 лет. В результате по итогам недели «голубые фишки» выросли в цене в пределах 0,7%. Учитывая ускоренный рост котировок гособлигаций в этот же период, спреды корпоративного долга к ОФЗ расширились.

Субфедеральные облигации

В начале отчетной недели в субфедеральном секторе резко возросла доля сделок с облигациями Москвы. Интерес инвесторов был сосредоточен в облигациях Москвы с погашением в 2006 г, что было обусловлено реинвестированием средств от погашения МГор-34, -24. К концу недели рынок субфедеральных бумаг был затронут всеобщим ценовым ралли, что привело к росту котировок по наиболее ликвидным выпускам в пределах 0,6%. Облигации МГор-39, являющиеся бенчмарком рынка, подорожали на 1,3%, а сделки с этим выпуском составили треть недельного биржевого оборота.

Илл. 2. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Выпуск	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона, %	Дата очередного купона	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Изм. цены, %	Оборот за неделю, млн руб	Рейтинг (S&P/Moody's)
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	27.06.06	9.70%	27.12.05	8.67%	--	0.91%	332.79	NA
Ленэнерго	800	19.04.07	--	10.25%	20.10.05	--	10.03%	-0.35%	275.48	NA
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	15.02.06	--	7.15%	0.26%	257.82	BB-/Baa3
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	16.11.06	13.80%	17.02.06	--	8.54%	1.56%	250.11	CCC+/B-
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	--	8.80%	20.12.05	--	6.92%	0.69%	133.94	B+
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	9.70%	15.11.05	7.46%	8.64%	1.32%	127.21	NA
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	22.11.05	6.54%	6.91%	0.48%	108.69	BB/Ba1
ПИТ-2	1 500	23.03.09	25.09.06	14.25%	26.09.05	8.16%	--	-0.11%	82.63	NA
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	14.02.07	9.20%	15.02.06	8.78%	--	0.24%	76.14	NA
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	01.09.06	8.40%	22.02.06	7.97%	--	0.43%	71.44	B+/Ba2
Газпром-3	10 000	18.01.07	--	8.11%	23.01.06	--	6.44%	0.04%	69.01	BB-/Baa3
ЮТК-3	3 500	10.10.09	08.04.06	12.30%	07.10.05	8.59%	--	0.03%	62.69	CCC+/Caa1
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	21.12.05	8.57%	--	0.20%	60.35	NA
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	08.12.05	--	8.12%	0.43%	56.55	NA
УрСвИ-6	3 000	18.07.06	--	14.25%	17.01.06	--	6.83%	0.08%	50.70	B+
ОСТ-2	1 000	08.05.08	11.05.06	13.60%	10.11.05	10.72%	--	-0.03%	50.18	NA
ПИК-5	1 120	20.05.08	23.05.06	13.00%	22.11.05	13.48%	--	-0.27%	39.58	NA
АКБ Союз	1 000	24.04.08	27.04.06	9.65%	27.10.05	9.62%	--	-0.08%	39.42	NA
НСММЗ	1 000	19.05.08	22.05.06	12.10%	21.11.05	8.23%	--	0.13%	37.34	NA
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	10.78%	11.10.05	--	--	0.09%	36.21	B+/B3
МегаФон	1 500	07.06.06	--	11.50%	07.12.05	--	7.04%	0.31%	35.46	B+/B1
ИжАвто	1 200	14.03.07	14.09.05	12.50%	14.09.05	5.62%	10.86%	0.17%	35.43	NA
Волга-Тел	1 000	21.02.06	--	13.00%	21.11.05	--	6.66%	-0.10%	35.09	B+
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	07.12.05	--	7.11%	0.11%	34.43	BB+/Baa3
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	28.12.05	--	8.76%	0.37%	34.26	NA
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	20.10.06	12.04%	21.10.05	10.01%	--	0.18%	33.59	NA
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	18.10.05	--	7.77%	0.46%	32.24	NA
РосХлебПрод	1 000	07.12.05	--	12.37%	07.12.05	--	12.56%	0.00%	31.44	NA
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	16.06.06	11.75%	16.12.05	7.39%	--	-0.05%	29.47	NA
СлавИнвБанк	500	19.04.06	26.10.05	9.75%	19.10.05	8.14%	--	0.19%	29.33	NA
ТМК-1	2 000	20.10.06	--	10.30%	20.10.05	--	8.09%	0.97%	28.09	NA
АКРОН	600	01.11.05	--	13.45%	01.11.05	--	8.58%	-0.13%	28.09	NA
АИЖК-3	2 250	15.10.10	--	9.40%	15.10.05	--	7.51%	0.30%	27.82	NA
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	27.05.06	13.00%	25.11.05	10.91%	--	0.06%	27.75	NA
ПромТрактор	1 500	03.07.08	13.07.06	10.70%	05.01.06	9.42%	--	0.36%	27.52	NA
КрВосток	1 500	25.02.07	24.02.06	11.50%	24.02.06	2.74%	8.64%	-0.13%	26.08	NA
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	16.05.06	8.50%	15.11.05	8.34%	--	-0.10%	25.90	B+/Ba3
Перекресток	1 500	08.07.08	11.07.06	8.81%	10.01.06	7.82%	--	0.04%	25.23	NA
Парнас-М	500	15.03.06	--	12.75%	14.09.05	--	9.41%	0.21%	23.53	NA
АдамантФ	500	05.06.08	08.06.06	14.10%	08.12.05	10.74%	12.30%	0.40%	22.26	NA
Башкирэн-2	500	22.02.07	--	9.50%	23.02.06	--	8.43%	1.19%	21.30	NA
СевКабель	500	06.10.07	16.10.05	15.50%	16.10.05	9.40%	--	-0.05%	20.78	NA
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	03.10.06	15.10%	04.10.05	10.40%	--	0.22%	19.59	NA
Вагонмаш	300	19.06.08	22.06.06	13.50%	22.12.05	8.43%	12.44%	0.58%	19.00	NA
РусАвтоФ	500	22.05.06	--	14.00%	19.11.05	--	10.45%	-0.02%	18.61	NA
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	--	8.00%	20.11.05	--	7.65%	0.10%	18.13	NA
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	--	16.00%	09.11.05	--	9.06%	-0.06%	17.93	NA
АИЖК-1	1 070	01.12.08	--	11.00%	01.12.05	--	7.50%	0.11%	17.65	NA
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	19.09.05	12.35%	15.09.05	-39.68%	7.56%	0.36%	17.12	CCC+/B-
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	07.12.05	16.00%	07.12.05	11.34%	--	-0.22%	16.86	NA
Марта-Финанс	300	19.06.08	22.06.06	13.50%	22.12.05	8.43%	12.44%	0.58%	16.46	NA
Аркада	600	28.06.08	29.06.06	14.95%	28.12.05	14.72%	--	0.08%	15.96	NA
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	--	12.50%	22.12.05	--	9.89%	0.12%	15.92	NA
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	13.02.06	7.84%	--	0.19%	15.81	B-/Ba3
ТМК-2	3 000	24.03.09	27.03.07	11.09%	27.09.05	8.03%	--	0.41%	15.23	NA
Газпром-2	5 000	03.11.05	--	15.21%	03.11.05	--	5.10%	-0.12%	15.15	BB-/Baa3
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	23.11.06	11.59%	24.11.05	10.04%	--	0.14%	14.85	NA
Сальмон-2	150	04.10.05	--	12.50%	04.10.05	--	6.24%	0.00%	14.52	NA
ИнкомЛАДА	700	22.11.07	23.11.06	17.00%	24.11.05	11.62%	--	-0.09%	14.47	NA
Евросеть	1 000	25.04.06	--	16.33%	25.10.05	--	11.48%	0.05%	14.40	NA
АИЖК-2	1 500	01.02.10	--	11.00%	01.02.06	--	7.63%	0.44%	13.64	NA
РусТекстиль-1	500	12.09.06	--	18.80%	13.09.05	--	11.79%	-0.02%	13.60	NA
ТатТелеком	600	06.05.07	10.05.06	11.75%	11.11.05	4.71%	--	0.05%	13.37	NA
ОГО	1 100	22.04.07	28.04.06	15.50%	21.10.05	14.62%	16.98%	-0.09%	13.16	NA
Копейка	1 200	17.06.08	19.12.06	9.75%	20.09.05	8.43%	--	-0.40%	13.00	NA
Волга	1 500	13.03.07	--	12.00%	13.09.05	--	12.10%	0.40%	12.58	NA
УрСвИ-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	03.11.05	--	7.67%	0.24%	12.29	B+
СибЦем	800	12.06.08	15.06.06	12.50%	15.12.05	9.86%	--	1.07%	12.25	NA
СвердлЭн	500	01.03.07	--	10.50%	02.03.06	--	10.78%	-0.73%	12.15	NA

Салют-Энергия	3 000	25.12.07	27.12.05	14.00%	27.12.05	8.70%	--	-0.10%	12.05	NA
СибкадемБанк	470	05.04.07	06.04.06	10.59%	06.10.05	10.70%	--	-0.04%	12.03	NA
Инпром	500	20.04.07	21.04.06	12.50%	21.10.05	9.73%	--	0.17%	11.63	NA
ЮТК-2	1 500	07.02.07	08.02.06	12.00%	08.02.06	8.59%	--	-0.13%	11.61	CCC+/Caa1
СТИН-Финанс	300	01.04.08	04.04.06	18.00%	04.10.05	13.80%	--	-0.10%	11.53	NA
ЛСР	1 000	20.03.08	23.03.06	14.00%	22.09.05	11.66%	--	-0.08%	10.82	NA
АПРОСА-19	3 000	23.10.05	--	16.00%	23.10.05	--	5.36%	-0.24%	10.64	B/Ba2
ЛОКОБанк-2	500	22.04.08	15.01.06	12.75%	15.10.05	11.36%	--	0.13%	10.53	NA
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	01.12.05	7.85%	--	0.14%	10.44	B+
JFC-1	700	06.10.05	--	14.00%	06.10.05	--	8.73%	-0.10%	10.43	NA
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	15.09.05	--	8.48%	0.88%	10.28	NA
МГТС-4	1 500	22.04.09	27.04.06	10.00%	26.10.05	6.24%	--	0.30%	10.22	BB-
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	07.12.05	--	6.74%	0.04%	9.80	BB+/Baa3
АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	22.11.05	12.50%	17.11.05	8.23%	--	0.17%	9.53	NA
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	16.11.05	--	9.03%	0.55%	9.32	NA
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	25.04.06	10.59%	25.10.05	14.49%	--	-0.86%	9.24	NA
КамАЗ-Ф	1 200	11.11.06	11.11.05	12.30%	11.11.05	7.94%	--	-0.15%	8.68	NA
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	19.12.06	13.55%	20.12.05	10.83%	--	0.17%	8.27	NA
САНОС	300	13.02.06	--	14.00%	13.02.06	--	7.29%	0.16%	8.15	NA
НутрИнвест	1 200	09.06.09	13.06.06	12.00%	13.09.05	14.24%	--	-0.34%	8.01	NA
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	--	12.00%	26.10.05	--	11.25%	-0.08%	7.98	NA
Хайленд Голд	750	02.04.08	04.10.06	12.00%	05.10.05	10.20%	--	1.19%	7.74	NA
ЮСКК	600	01.07.08	04.07.06	14.00%	03.01.06	13.34%	--	0.47%	7.59	NA
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	11.10.05	--	6.60%	0.20%	7.13	BB-/Baa3
СибТелеком	1 530	14.07.06	--	14.50%	13.01.06	--	7.19%	-0.07%	7.07	NA
Пересвет	200	02.10.07	03.10.06	17.50%	04.10.05	14.64%	--	-0.44%	6.73	NA
МКБ	500	25.04.07	26.04.06	11.50%	26.10.05	11.81%	--	0.05%	6.12	NA
МГТС-5	1 500	25.05.10	30.05.07	8.30%	29.11.05	7.17%	--	1.64%	6.10	BB-
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	26.05.06	12.75%	25.11.05	10.93%	--	0.40%	6.10	NA
УБИР	500	05.07.06	04.01.06	12.50%	04.01.06	12.08%	--	0.06%	6.07	CCC
ЛенСпецСМУ	1 000	22.04.10	27.04.06	15.50%	27.10.05	12.58%	--	0.09%	6.04	NA
Автобан-Инв	250	23.09.08	26.09.06	15.40%	27.09.05	14.97%	--	-0.34%	5.92	NA
РЖД-1	4 000	07.12.05	--	6.59%	07.12.05	--	4.71%	0.19%	5.78	BB+/Baa3
ЛОМО-2	700	11.07.06	--	14.20%	10.01.06	--	12.03%	0.15%	5.77	NA
СМАРТС-2	500	26.06.07	--	10.00%	26.12.05	--	10.10%	0.00%	5.51	NA
НИКОСХИМ	750	14.12.06	--	15.00%	15.12.05	--	13.66%	-0.01%	5.28	NA
КуйбышевАзот	600	15.06.06	15.12.05	9.00%	15.09.05	8.34%	--	-0.06%	5.27	NA
НЭФИС	400	22.04.07	21.10.05	12.00%	21.10.05	8.94%	--	-0.10%	5.21	NA
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	28.10.05	--	7.97%	-0.27%	5.11	NA
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	22.11.05	--	7.74%	0.11%	5.11	NA
Балтимор-3	800	15.05.08	16.11.06	11.65%	17.11.05	9.79%	--	-0.17%	5.11	NA
СвСокол-2	600	22.11.07	25.05.06	13.55%	24.11.05	10.73%	--	-0.26%	5.11	NA
ПАВА	350	15.06.08	16.06.06	12.90%	15.09.05	12.79%	--	0.10%	5.03	NA
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	24.03.06	8.50%	22.09.05	7.79%	--	0.05%	5.02	B1
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	25.05.06	10.69%	24.11.05	7.49%	--	-0.11%	4.81	NA
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	--	13.00%	14.02.06	--	7.03%	0.00%	4.69	NA
СалаватСтекло	750	25.03.08	26.09.06	11.60%	27.09.05	11.42%	10.12%	-0.19%	4.44	NA
Мидлэнд	530	05.10.06	--	12.50%	06.10.05	--	12.25%	-0.12%	4.38	NA
Электроника	500	13.04.08	13.10.06	12.75%	13.10.05	13.67%	--	-0.02%	4.29	NA
ВТБ-3	2 000	22.02.06	--	14.00%	22.02.06	--	6.16%	-0.26%	4.16	BB+/Ba1
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	--	15.00%	21.10.05	--	5.45%	-0.28%	3.97	B+/B2
Разгуляй	1 000	05.06.06	--	14.00%	04.12.05	--	10.76%	0.53%	3.80	NA
СОК-Авто	1 100	24.04.08	26.10.06	12.60%	27.10.05	10.56%	--	0.18%	3.71	NA
АК Самара	350	08.03.07	09.03.06	15.00%	08.09.05	7.25%	12.13%	0.24%	3.43	NA
Абсолют-Банк	500	21.04.06	--	11.50%	21.10.05	--	10.21%	0.39%	3.43	B1
JFC-2	1 200	04.12.07	06.12.05	14.00%	06.12.05	4.60%	11.39%	-0.24%	3.38	NA
УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	20.10.05	--	7.88%	-0.13%	3.21	B+
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	4.67%	18.11.05	--	--	0.03%	3.04	AAA/Aaa
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	05.10.05	11.00%	05.10.05	11.36%	--	-0.11%	2.99	NA
Дрогобуж	900	11.06.08	13.12.06	9.90%	14.12.05	8.38%	--	0.48%	2.86	NA
ВКМ	900	04.06.08	27.12.06	10.25%	07.12.05	9.14%	--	0.03%	2.82	NA
УралВагЗ	2 000	30.09.08	16.11.06	13.36%	04.10.05	10.10%	--	-0.27%	2.74	NA
ИскЦемент	200	24.12.06	23.12.05	16.80%	23.09.05	1.11%	13.37%	0.51%	2.66	NA
Кристалл-Ф	500	08.02.07	--	12.00%	09.02.06	--	10.34%	0.29%	2.55	NA
ВолжАбрЗ	300	15.03.07	16.03.06	10.95%	15.09.05	8.89%	--	-0.16%	2.47	NA
ТНК-5	3 000	28.11.06	--	15.00%	28.11.05	--	5.52%	3.00%	2.16	BB/Ba1
ПРББ-4	800	07.12.05	--	12.05%	07.09.05	--	11.12%	-0.15%	1.99	NA
АЦБК-2	500	20.05.08	21.11.06	11.80%	22.11.05	10.43%	--	-0.50%	1.86	NA
ИРКУТ-2	1 500	02.11.05	--	16.00%	02.11.05	--	7.12%	-0.24%	1.83	NA
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	24.03.06	11.50%	22.09.05	8.46%	--	-0.39%	1.53	NA
Дальсвязь	1 000	15.11.06	16.11.05	15.00%	16.11.05	-12.92%	7.82%	-0.03%	1.43	NA
ЮТК	1 500	14.09.06	--	14.24%	15.09.05	--	9.06%	-0.52%	1.40	CCC+/Caa1
ИТЕРА	2 000	07.12.07	07.12.05	13.50%	07.12.05	7.38%	--	-0.18%	1.28	NA
МКШВ	155	29.04.07	--	14.30%	27.10.05	--	13.66%	-0.03%	1.16	NA
ОМЗ - 4	900	26.02.09	31.08.06	14.25%	02.03.06	7.79%	--	0.24%	1.06	CCC+
PROвиант	500	08.03.07	--	14.00%	08.09.05	--	10.00%	0.14%	1.03	NA

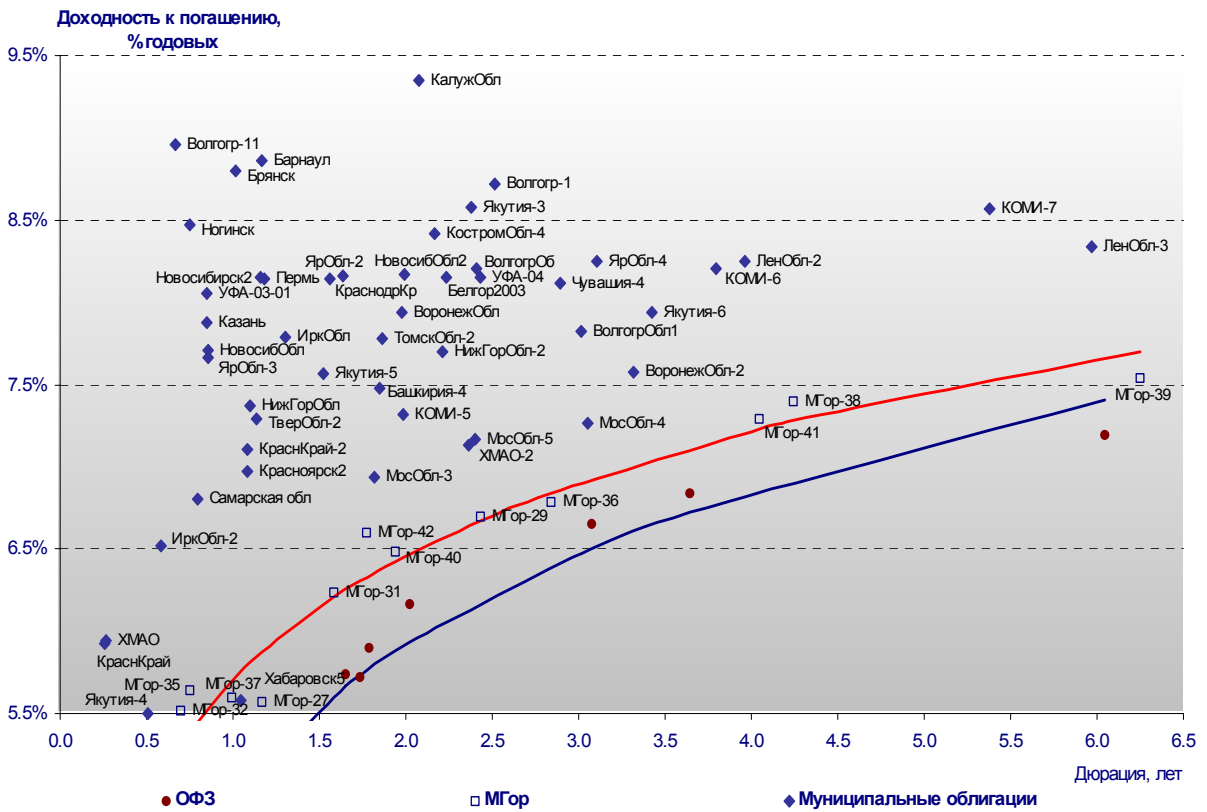
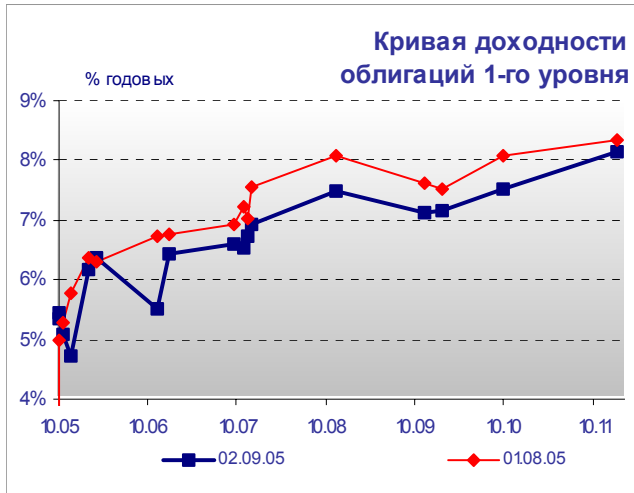
Роспечать	450	14.12.06	--	14.00%	15.12.05	--	12.03%	-0.25%	0.99	NA
ЮТЭйр	1 000	22.11.06	23.11.05	13.00%	23.11.05	10.43%	--	-0.31%	0.92	NA
РусПродукт-4	440	15.05.07	16.05.06	13.95%	15.11.05	12.58%	--	0.32%	0.87	NA
МАИР	500	03.04.07	20.12.05	12.30%	04.10.05	3.93%	10.99%	0.99%	0.87	NA
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	16.02.06	--	8.65%	0.24%	0.86	B1
БВК	300	07.06.07	--	11.43%	08.12.05	--	9.64%	0.04%	0.82	NA
РусТекстиль-2	1 000	05.03.09	09.03.06	14.30%	08.09.05	11.74%	--	-0.03%	0.62	NA
Россельхозбанк	3 000	04.06.08	07.12.05	9.00%	07.09.05	7.49%	--	-0.24%	0.60	NA
ПИТ-1	1 000	28.09.06	--	12.00%	29.09.05	--	8.43%	-0.24%	0.60	NA
Полиметалл	750	21.03.06	--	17.50%	20.09.05	--	5.83%	0.09%	0.58	NA
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	--	14.04%	14.12.05	--	7.84%	-0.02%	0.57	B+/Ba2
РТК Лиз-4	2 250	08.04.08	11.04.06	9.69%	11.10.05	7.75%	--	-0.02%	0.51	NA
АЦБК-1	500	07.09.06	--	13.50%	08.09.05	--	10.55%	-0.30%	0.50	NA
ТМХ	1 500	01.12.07	05.06.06	14.00%	01.12.05	8.85%	--	-0.42%	0.48	NA
НОВАТЭК	1 000	30.11.06	--	9.40%	01.12.05	--	8.01%	0.92%	0.44	NA
Петрокомб	1 000	16.03.06	--	15.04%	15.09.05	--	6.85%	-4.72%	0.40	B/B1
СУ-155	1 500	30.03.07	30.03.06	14.00%	28.09.05	12.71%	--	0.80%	0.36	NA
ИМПЭКСбанк	1 000	20.04.08	21.04.06	10.23%	20.10.05	9.25%	--	-0.08%	0.30	CCC+/B1
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	05.01.06	--	7.84%	-0.07%	0.27	NA
КМБ-Банк	280	20.10.05	--	15.00%	20.10.05	--	5.64%	-1.70%	0.25	Ba3
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	--	9.90%	15.11.05	--	2.94%	0.06%	0.16	BB-/B1
ГОТЭК	550	06.06.06	--	12.50%	06.12.05	--	10.22%	-0.14%	0.12	NA
ВТБ-4	5 000	19.03.09	24.03.06	5.60%	22.09.05	6.37%	--	-0.12%	0.12	BB+/Ba1
Микоян	1 000	18.09.06	--	13.50%	18.09.05	--	8.57%	0.43%	0.08	NA
РЕСТОРАНТС	300	02.12.05	--	17.50%	02.12.05	--	10.14%	-0.24%	0.06	NA
ЮгТранзит	600	19.06.07	20.12.05	19.03%	20.09.05	12.70%	--	-0.68%	0.05	NA
ПЭФ Союз	300	09.10.07	06.10.05	16.00%	06.10.05	11.51%	--	-0.10%	0.03	NA
ТВЗ	750	10.10.06	10.10.05	14.60%	10.10.05	-30.69%	8.97%	0.47%	0.02	NA
Башкирэн-1	500	11.09.05	--	20.00%	11.09.05	--	6.64%	-1.52%	0.02	NA
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	01.12.05	11.00%	01.12.05	9.39%	--	-0.12%	0.01	NA
МЕЧЕЛ-1	1 000	31.01.06	--	7.00%	31.01.06	--	7.10%	0.53%	0.01	NA
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	25.01.07	11.25%	26.01.06	8.13%	--	0.05%	0.01	NA
ИнвестПроект	1 000	16.05.07	--	10.80%	16.11.05	--	9.05%	0.00%	0.01	NA
ММБ	1 000	13.02.07	--	8.30%	14.02.06	--	7.27%	0.66%	0.01	BB-
Спурт	500	15.11.07	17.11.05	11.03%	17.11.05	8.66%	--	0.15%	0.01	NA
АМТЕЛШИНП1	600	23.12.05	--	19.00%	23.12.05	--	8.34%	-0.31%	0.01	NA
ЛекФин	340	20.04.06	--	15.50%	20.10.05	--	13.83%	0.20%	0.01	NA
СУЭК-2	1 000	15.02.07	16.02.06	11.00%	17.11.05	7.91%	--	-0.05%	0.00	NA
Татнефть-3	1 500	01.07.06	--	12.00%	30.12.05	--	6.39%	0.22%	0.00	B/B3
ХКФ-Банк1	1 500	16.10.07	18.10.05	11.25%	18.10.05	7.17%	--	0.00%	0.00	B+/Ba3
Центр Телеграф	500	22.08.06	--	16.00%	22.11.05	--	5.62%	2.23%	0.00	NA

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

В таблице приводятся характеристики выпусков, по которым в течение недели совершались сделки на биржевом рынке. Значения доходности даны на последний торговый день, когда по выпуску совершались операции.

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Куйбышев-Азот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, Главмосстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, ТНП: со-организатор. ЮТК-2: со-андеррайтер.



Илл. 3. Планы эмитентов на неделю 5– 9 августа

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Финансконтракт	06.09.05	700	04.09.07	100	квартал	На конкурсе	Через год по номиналу	Евразия-Центр. Со-организатор: ФК Уралсиб
Медведь-Финанс	07.09.05	750	01.10.09	100	квартал	1-4-ый – на конкурсе	Через год по номиналу	ВБРР

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

На текущей неделе есть все факторы для продолжения ценового ралли в секторе рублевого долга. Во-первых, отреагировав на резкий скачок котировок еврооблигаций РФ лишь в пятницу, рублевые активы не успели полностью отыграть гэп. Во-вторых, в результате опережающего роста цен в пятницу в секторе гособлигаций спреда корпоративного долга к кривой доходности ОФЗ расширились. В-третьих, инвесторы стали более оптимистично оценивать перспективы рубля против доллара США, чему способствуют рекордные цены на нефть. И, наконец, участники рынка продолжают ожидать скорого «апгрейда» России.

Таким образом, даже облигации 1-го эшелона еще не полностью отыграли снижение доходностей смежных секторов. В то же время, менее ликвидные облигации 2-го и, тем более, 3-го эшелонов – даже не успели отреагировать на смену конъюнктуры рынка. Мы ожидаем к концу недели распространения восходящего ценового тренда на весь спектр облигаций, обращающихся на вторичном рынке. Этому будет также способствовать отсутствие крупных размещений «знаковых» эмитентов на текущей неделе, также как и низкая стоимость рублевых ресурсов вследствие отсутствия налоговых выплат.

Наиболее перспективными с точки зрения возможностей опережающего ценового роста на текущий момент выглядят недавно вышедшие на вторичные торги облигации металлургии и машиностроения (ОМК, ТМК-2, ЧТПЗ) также недооценен относительно рынка выпуск облигаций Стройтрансгаза. В то же время, АвтоВАЗ-3 на наш взгляд полностью исчерпал возможности опережающего роста цен после выхода на торги на прошлой неделе, подорожав на 0,9%.

В секторе субфедеральных бумаг наряду с продолжением снижения доходностей, прежде всего среди относительно молодых бумаг, будет отмечаться подготовка к размещению облигаций Самарской области (15 сентября).

Также в субфедеральном секторе необходимо отметить сохранение ценовых диспропорций между выпусками одного эмитента. В частности, существенно выше кривой доходности лежат облигации Якутия-3 (ее доходность – 8,53% годовых почти на 100 б.п. выше чем по более длинной Якутии-6). Кроме того, 2-ой выпуск Ярославской области имеет равную доходность с 4-ым выпуском при разнице в сроках обращения 2 года.

Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Долговое ралли прошлой недели было обусловлено оценкой убытков, нанесенных ураганом Катрина нефтедобывающей отрасли США. В Мексиканском заливе сосредоточено около трети нефтяных запасов страны, и очевидно, что последствия урагана не замедлят сказаться на ее экономике. Настроения на рынке US Treasuries были продиктованы попытками определить, позволит ли экономический рост, сдерживаемый высокими ценами на топливо, продолжить повышение процентных ставок. Переоценка ВВП за 2 квартал до 3,3% (по сравнению с 3,4% по первой оценке) поддержала снижение доходностей американского долга, и доходность 10-летних КО США снизилась до ключевой отметки 4% годовых.

К концу недели обстановка в Мексиканском заливе начала стабилизироваться, некоторые предприятия сообщили о скором запуске нефтепереработки. Кроме того, Международное Агентство по Энергетике пообещало выделить 60 млн. баррелей нефти из стратегических запасов, а представители ОПЕК сообщили о возможности принятия решения об увеличении добычи нефти для стабилизации рынка 19 сентября в Вене. Стабилизация нефтяных цен вызвала небольшую ценовую коррекцию вниз и к концу недели доходность 10-летних КО США составила 4,04% годовых.

Динамика российского долга следовала за тенденцией на рынке КО США, однако темпы роста котировок российских еврооблигаций были заметно выше, чем на американском рынке. Российский рынок поддерживали также высокие цены на нефть, что придает стабильности российской экономике, являющейся одним из крупнейших экспортеров нефти, а также позволяет ожидать скорого апгрейда суверенного рейтинга со стороны Moody's. В результате российские евробонды побили все рекорды – цены установили новые исторические максимумы. Rus-30 вплотную приблизилась к уровню 115% от номинала, перегнав к концу недели американский долговой рынок. Спред к 10-летним КО США в результате сузился до 123 б.п.

Наши ожидания

На этой неделе оценка убытков, нанесенных ураганом Катрина, и их влияния на экономику США продолжится. В публикуемых данных Beige Book инвесторы будут искать подтверждение опасений по поводу инфляции или экономического роста. При этом, пока нет серьезных оснований полагать, что повышение ставок будет приостановлено. Представителей ФРС продолжает беспокоить высокая инфляция, к тому же и без того тревожные показатели текущего счета обещают значительно ухудшиться в результате роста импорта нефти из Европы.

Высокие цены на топливо вызывают повышенный инвестиционный интерес к ценным бумагам стран-экспортеров нефти. Наряду с ростом котировок на мировых рынках, благоприятной экономической конъюнктурой и ожидаемым повышением суверенного рейтинга России агентством Moody's, повышенный спрос создает предпосылки для дальнейшего роста котировок российских еврооблигаций. Цена Rus-30 на этой неделе может преодолеть уровень 116% от номинала. Ценовой рост в первую очередь распространяется на суверенные еврооблигации и бумаги предприятий топливно-энергетического комплекса, но затронет и другие сектора.

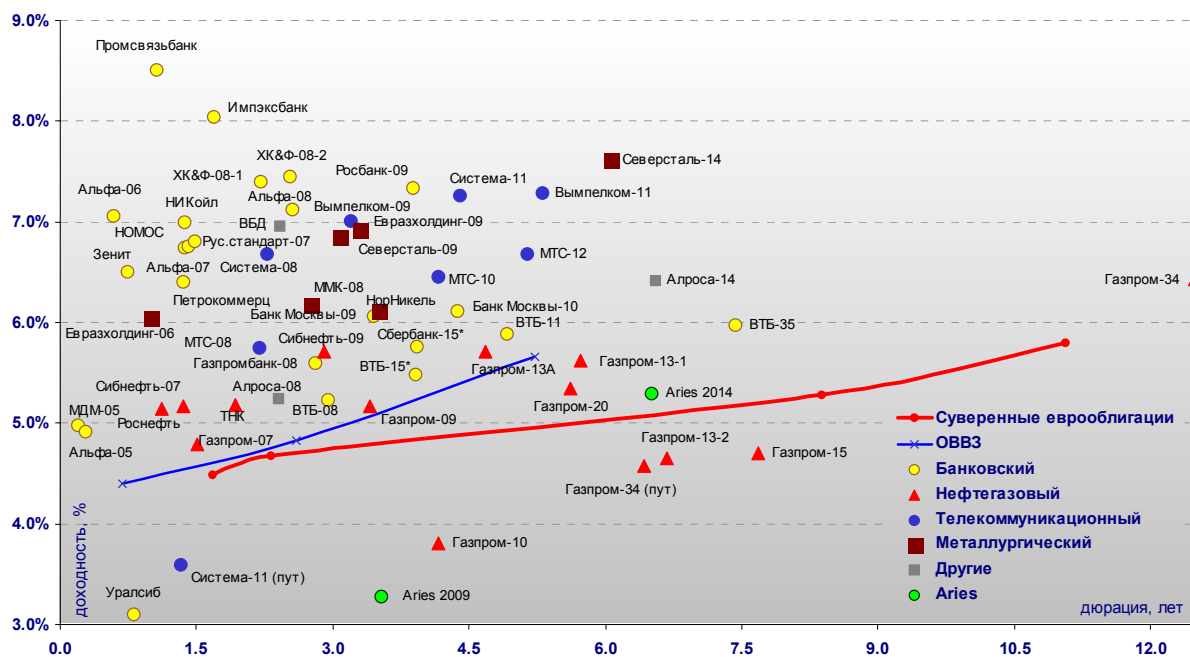
Илл. 4. Основные события на мировом рынке долга
Илл. 5.

Дата	Страна	Событие
05.Sep	США	День Труда
06.Sep	США	Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM
07.Sep	США	Индекс потребительского доверия ABC
	США	Аукцион 5-летних КО США
	США	Доклад ФРС (Fed's Beige Book)
08.Sep	США	Аукцион 10-летних КО США
	США	Число первичных обращений за пособиями по безработице
	США	Объем потребительского кредитования в июле
09.Sep	США	Индекс цен импортируемых товаров
	Турция	ЦБ примет решение относительно ключевой ставки (текущее значение 14,25% годовых)

Индикаторы рынка российских еврооблигаций
Илл. 6. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Доход к погашению	Спред к безриск. ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Суверенные											
Евро-07	26.06.07	1.67	26.12.05	10.000%	109.44	0.17%	4.5%	74	13.3	0.18	2400
Евро-10	31.03.10	2.32	30.09.05	8.250%	108.38	0.29%	4.7%	90	14.7	0.25	2826
Евро-18	24.07.18	8.21	24.01.06	11.000%	152.50	1.84%	5.3%	128	-8.1	1.23	3467
Евро-28	24.06.28	11.06	24.12.05	12.750%	187.38	2.29%	5.8%	167	-8.7	2.04	2500
Евро-30	31.03.30	8.38	30.09.05	5.000%	114.81	2.17%	5.3%	123	-11.7	0.93	20310
ОВВЗ											
Минфин 5	14.05.08	2.60	14.05.06	3.000%	95.50	0.92%	4.8%	105	-6.3	0.50	2707
Минфин 6	14.05.06	0.69	14.05.06	3.000%	99.06	0.19%	4.4%	75	-4.6	0.28	1750
Минфин 7	14.05.11	5.23	14.05.06	3.000%	87.40	0.00%	5.7%	177	22.9	0.75	1750
Минфин 8	14.11.07	1.64	14.11.05	3.000%	96.50	0.39%	5.2%	147	5.9	0.15	1322
Aries											
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.391%	105.81	0.24%					2000
Aries 2009	25.10.09	3.53	25.10.05	7.750%	117.00	0.32%	3.3%	97	-0.5	0.42	1000
Aries 2014	25.10.14	6.50	25.10.05	9.600%	130.88	1.11%	5.3%	134	1.5	0.85	2436
Субфедеральные											
Москва-06	28.04.06	0.64	28.04.06	10.950%	105.16	-0.12%	2.7%	100	5.6	0.07	400
Москва-11	12.10.11	5.03	12.10.05	6.450%	113.18	0.67%	4.0%	142	-0.6	0.58	374

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Дох-ть к погашению	Спред к безрисковой ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Банковские											
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.20	19.11.05	10.750%	101.11	-0.10%	5.0%	152	18.3	0.02	190
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.58	13.10.05	8.000%	101.32	0.10%	7.1%	334	18.8	7.92	190
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.37	09.02.06	7.750%	101.33	0.42%	6.7%	303	-6.6	0.13	150
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.56	02.01.06	7.750%	101.56	0.48%	7.1%	334	9.7	0.25	250
Банк Москвы-09	28.09.09	3.45	28.09.05	8.000%	106.85	0.41%	6.1%	226	14.5	0.37	250
Банк Москвы-10	26.11.10	4.37	26.11.05	7.375%	105.55	0.75%	6.1%	227	6.6	0.46	300
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.661%	104.00	0.00%					300
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.94	11.12.05	6.875%	104.85	0.70%	5.2%	144	4.0	0.31	550
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.92	12.10.05	7.500%	109.17	1.05%	5.9%	197	2.0	10.43	450
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.90	04.02.06	6.315%	103.19	1.39%	5.5%	166	-10.6	-27.37	750
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.43	02.01.06	6.250%	101.99	1.51%	6.0%	198	-3.8	-16.26	1000
Газпромбанк-08	30.10.08	2.81	30.10.05	7.250%	104.69	0.42%	5.6%	181	13.1	0.29	1050
Зенит	12.06.06	0.74	12.12.05	9.250%	102.00	0.05%	6.5%	284	8.1	0.07	125
Импэксбанк	29.06.07	1.69	29.12.05	9.000%	101.57	0.14%	8.0%	429	19.1	0.17	100
МБРР	03.03.08	2.30	03.09.05	8.625%	109.01	1.09%	4.7%	97	-20.9	0.25	150
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.28	16.12.05	10.750%	101.55	-0.03%	4.9%	144	-4.9	0.03	125
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.98	23.09.05	9.375%	104.01	0.01%	5.4%	169	15.6	0.10	200
МосНарБанк-08	30.06.08	2.66	31.12.05	4.375%	97.81	0.48%	5.2%	144	11.4	0.26	150
НИКойл	19.03.07	1.41	19.09.05	9.000%	103.22	0.34%	6.8%	303	0.1	0.15	150
НОМОС-банк	13.02.07	1.37	13.02.06	9.125%	102.84	0.15%	7.0%	329	12.3	0.14	125
Петрокоммерц	09.02.07	1.36	09.02.06	9.000%	103.46	0.20%	6.4%	270	7.4	0.14	120
Промсвязьбанк	27.10.06	1.07	27.10.05	10.250%	103.20	0.44%	8.5%	482	-1.0	13.74	200
Русский стандарт-07	14.04.07	1.48	14.10.05	8.750%	102.90	0.39%	6.8%	308	-1.3	0.15	300
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.88	28.09.05	7.800%	101.86	0.16%	6.8%	305	20.9	0.19	300
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.511%	101.24	0.01%					1000
Сбербанк-15*	11.02.15	3.93	11.02.06	6.230%	101.80	1.23%	5.8%	193	-6.5	-14.88	1000
Уралсиб	06.07.06	0.81	06.01.06	8.875%	104.69	0.42%	3.1%	-56	-41.1	0.08	140
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.20	04.02.06	9.125%	103.74	0.47%	7.4%	362	6.6	0.22	150
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.53	31.12.05	8.625%	102.91	0.65%	7.5%	367	2.7	0.25	275
Нефтегазовый											
Газпром-07	25.04.07	1.51	25.10.05	9.125%	106.72	0.28%	4.8%	106	4.5	0.16	500
Газпром-09	21.10.09	3.40	21.10.05	10.500%	119.55	1.20%	5.2%	136	-9.3	0.41	700
Газпром-10	27.09.10	4.17	27.09.05	7.800%	118.03	1.03%	3.8%	140	-13.5	0.50	1000
Газпром-13-1	01.03.13	5.72	01.03.06	9.625%	124.19	2.24%	5.6%	171	-20.2	0.69	1750
Газпром-13-2	22.07.13	6.67	22.01.06	4.505%	99.01	0.00%	4.7%	70	18.7	0.65	1222
Газпром-13А	22.07.13	4.68	22.01.06	5.625%	100.67	0.94%	5.7%	185	-6.2	0.32	647
Газпром-15А	01.06.15	7.68	01.06.06	5.875%	109.01	1.09%	4.7%	69	1.4	0.81	1000
Газпром-20	01.02.20	5.61	01.02.06	7.201%	109.38	1.51%	5.3%	144	-10.1	0.54	1250
Газпром-34	28.04.34	12.48	28.10.05	8.625%	128.61	3.61%	6.4%	225	-18.2	1.59	1200
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.43					4.6%	63	-36.7	0.83	
Роснефть	20.11.06	1.12	20.11.05	12.750%	108.75	0.00%	5.1%	145	14.0	0.12	150
Сибнефть-07	13.02.07	1.36	13.02.06	11.500%	108.63	0.28%	5.2%	146	-1.8	0.14	400
Сибнефть-09	15.01.09	2.90	15.01.06	10.750%	115.18	0.27%	5.7%	192	17.3	0.33	500
ТНК	06.11.07	1.93	06.11.05	11.000%	111.75	0.39%	5.2%	141	6.6	0.22	700
Телекоммуникационный											
АФК Система-08	14.04.08	2.28	14.10.05	10.250%	108.40	0.10%	6.7%	290	23.3	0.25	350
АФК Система-11	28.01.11	4.40	28.01.06	8.875%	107.10	0.55%	7.3%	341	10.8	0.46	350
Вымпелком-09	16.06.09	3.20	16.12.05	10.000%	109.74	0.37%	7.0%	321	15.2	0.35	450
Вымпелком-10	11.02.10	3.81	11.02.06	8.000%	103.41	0.29%	7.1%	326	17.8	0.38	300
Вымпелком-11	22.10.11	5.30	22.10.05	8.375%	105.92	0.84%	7.3%	339	6.1	6.64	300
Мегафон	10.12.09	3.64	10.12.05	8.000%	103.85	0.91%	6.9%	312	0.8	0.37	375
МТС-08	30.01.08	2.19	30.01.06	9.750%	108.82	0.45%	5.8%	198	6.0	0.23	400
МТС-10	14.10.10	4.17	14.10.05	8.375%	108.23	1.25%	6.5%	261	-5.5	0.45	400
МТС-12	28.01.12	5.13	28.01.06	8.000%	106.75	1.60%	6.7%	280	-9.7	0.53	400
Металлургический											
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.99	25.09.05	8.875%	102.83	0.21%	6.0%	237	-2.8	0.10	175
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.30	03.02.06	10.875%	113.32	0.84%	6.9%	312	0.3	0.36	300
ММК-08	21.10.08	2.76	21.10.05	8.000%	105.09	0.83%	6.2%	239	-1.9	0.29	300
Норильский Никель	30.09.09	3.50	30.09.05	7.125%	103.59	0.79%	6.1%	230	4.2	0.36	500
Северсталь-09	24.02.09	3.07	24.02.06	8.625%	105.35	0.49%	6.9%	307	11.2	0.31	325
Северсталь-14	19.04.14	6.06	19.10.05	9.250%	110.15	1.06%	7.6%	369	2.5	0.66	375
Другие											
Алроса-08	06.05.08	2.40	06.11.05	8.125%	107.05	0.55%	5.2%	147	5.0	0.26	500
Алроса-14	17.11.14	6.55	17.11.05	8.875%	116.87	1.24%	6.4%	246	-0.4	0.76	500
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.42	21.11.05	8.500%	103.74	0.84%	7.0%	317	-5.9	0.25	150

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 9. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury	15.02.15	8.2	101.719	1.2%	4.04	4.18	4.250	
U.S. Treasury	15.02.31	15.0	116.578	1.1%	4.30	4.61	5.375	
Brazil C-bond	15.04.14	3.5	100.779	0.1%	7.83	7.94	8.000	BB-
Brazil-10	15.04.10	3.6	120.563	1.0%	6.73	9.95	12.000	BB-
Brazil-30	06.03.30	9.5	133.500	2.2%	8.88	9.18	12.250	BB-
Colombia-10	09.07.10	4.0	119.188	0.6%	5.88	8.81	10.500	BB
Colombia-33	28.01.33	10.9	124.500	2.8%	8.13	8.33	10.375	BB
Kazakhstan-07	11.05.07	1.6	118.125	0.0%	0.27	9.42	11.125	BBB-
Mexico-10	01.02.10	3.7	121.000	1.0%	4.55	8.16	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.26	10.4	162.313	1.0%	6.14	7.09	11.500	BBB
Mexico-31	08.04.33	12.8	117.688	1.6%	6.16	6.37	7.500	BBB
Philippines-25	16.03.10	3.7	110.938	0.5%	7.01	8.90	9.875	BB-
Philippines-10	16.03.25	8.8	113.375	0.6%	9.14	9.37	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	2.3	108.375	0.3%	4.68	7.54	8.250	BBB-
Russia-30	31.03.30	8.4	114.813	2.2%	5.28	5.68	5.000	BBB-
Turkey-13	14.01.13	5.4	125.938	1.2%	6.50	8.73	11.000	BB-
Turkey-30	15.01.30	10.4	143.313	2.5%	7.86	8.29	11.875	BB-
Ukraine-07	15.03.07	1.4	104.805	0.0%	7.70	10.50	11.000	BB-
Ukraine-13	11.06.13	6.0	110.563	1.0%	5.93	8.01	7.650	BB-
IBM Corporation	15.06.13	6.1	118.489	0.3%	4.64	6.33	7.500	A+
IBM Corporation	01.11.19	9.2	134.217	1.2%	4.98	6.24	8.375	A+
Ford Motor Corp	15.09.11	4.6	102.750	-0.7%	8.90	7.25	9.500	BB+
Ford Motor Corp	16.07.31	10.2	79.785	-4.8%	9.57	9.31	7.450	BB+
General Motors	15.04.16	6.9	83.600	-5.0%	10.27	8.55	7.700	BB
General Motors	01.05.28	10.0	74.041	-3.1%	9.57	8.71	6.750	BB

Источник: Bloomberg, 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 Паркина Ольга (7 095) 785-74-09 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
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 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.