

14 – 18 ноября 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Наши рекомендации:
✓ Денежный и валютный рынки

Ключевыми событиями для дальнейшего движения мировых валют станут данные по ВВП США и итоги заседания ЕЦБ, запланированного на 1 декабря.

На денежном рынке вероятно некоторое ослабление дефицита рублевой ликвидности и снижение ставок overnight до 3-5% годовых к концу недели.

✓ Рынок рублевых облигаций

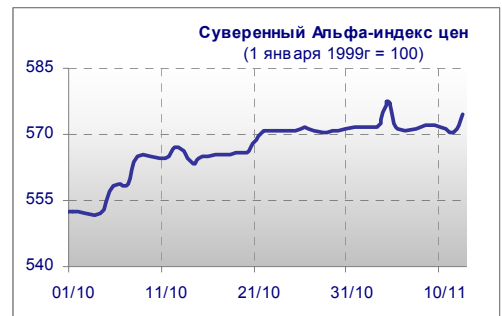
Постепенное снижение стоимости свободных ресурсов позитивно отразится на рынке рублевых облигаций. К концу недели вероятно начало подготовки к размещениям, запланированным на 6-8 декабря.

✓ Рынок еврооблигаций

На этой неделе активность внешнедолгового рынка возрастет. Внимание инвесторов будет приковано к оценке ВВП США за 3 квартал, докладу Beige Book и данным по оплате труда. Участники рынка ожидают, что премия к безрисковой ставке для российских долгов снизится до 1%.

Основные индикаторы рынка

		%Изм.
Официальный курс ЦРР	28.74	-0.36%
Цены на нефть Brent spot, \$/барр	53.42	-1.26%
Суверенный Альфа-индекс	618.14	0.86%
Корпоративный Альфа-индекс	460.70	0.44%
Альфа-индекс цен ОФЗ	335.62	0.97%
Альфа-индекс рублевых корпоративок	115.99	0.12%


Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 **Игорь Панков** **Факс:** (7 095) 788-67-17; **Тел:** (7 095) 788-74-05 **Олег Артеменко**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: LEonova@alfabank.ru
Тел: (7 095) 783-50-23 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru
Тел: (7-095) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	10
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	11

Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе на международном валютном рынке отмечалось снижение активности в связи с праздничными днями в США. Между тем в середине недели волатильность мировых валют заметно возросла после опубликования протокола ноябрьского заседания Комитета по открытому рынку США, в котором несколько представителей ФРС высказали сомнения в целесообразности дальнейшего повышения процентных ставок. Это вызвало резкое падение американской валюты – на азиатской сессии в среду курс доллара достигал значения 1.1869 \$/евро. Однако затем участники рынка посчитали, что дисбаланс ставок между еврозоной и США остается достаточно весомым. В итоге курс доллара вернулся в привычный коридор 1.1700 - 1.1730 \$/евро.

На российском рынке колебания американской валюты по отношению к рублю в целом отражали тенденции рынка FOREX, но были более сглаженными. В частности, укрепление доллара было ограничено тяжелой ситуацией с рублевой ликвидностью, в итоге котировки колебались в диапазоне 28,75 -28,85 руб/\$.

На денежном рынке ситуация оставалась напряженной: ставки по рублевым однодневным кредитам не опускались ниже уровня 5,5% годовых. Спрос на рубли усилился к концу недели.

Наши ожидания

В начале недели доллар, скорее всего, продолжит укрепление по отношению к евро. Ближайшим уровнем сопротивления является отметка 1.1680 \$/евро. Вместе с тем, рост цен на золото и сохранение неопределенности с повышением ставок в Европе может привести к росту волатильности в середине недели.

Ключевыми событиями для дальнейшего движения мировых валют станут макроэкономические данные США, прежде всего по ВВП и по занятости, а также итоги заседания ЕЦБ, запланированного на 1 декабря.

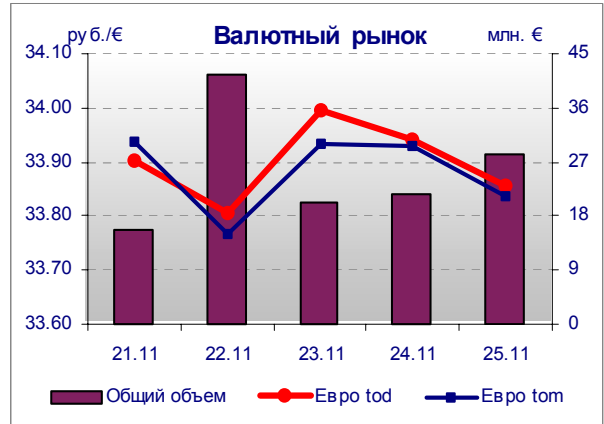
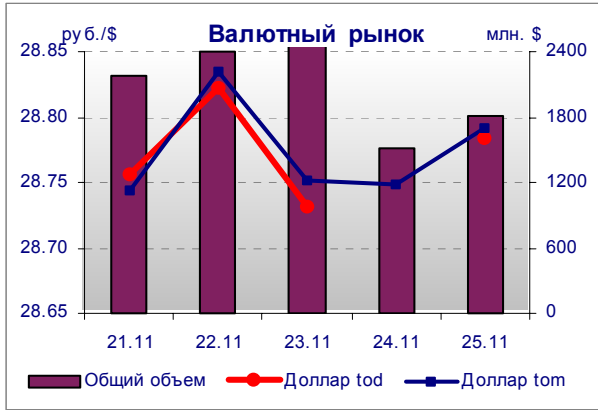
На денежном рынке вероятно некоторое ослабление дефицита рублевой ликвидности. Последние налоговые выплаты проходят в понедельник, 28 ноября. После этого вероятно плавное снижение ставок до 3-5% годовых.

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

Дата	Событие	Объем, млн руб
28.Nov	Авансовый платеж по налогу на прибыль	
	Выплата 5-го купона по облигациям ХМАО-2 по ставке 12% годовых	180
29.Nov	Выплата купона по облигациям ТНК-5 по ставке 15% годовых	226
	Размещение 2-го выпуска облигаций МАИР-Инвест по номиналу	1 000
	Вторичное размещение облигаций Югтранзитсервис-2	1 200
01.Dec	Выплата 1-го купона по облигациям МГТС-5 по ставке 8.30% годовых	62
	ЦБ проведет депозитные аукционы на 4 недели, 3 месяца	
	Размещение 3-го выпуска облигаций Тверской области по номиналу	800
	Размещение 3-го выпуска облигаций Росинтер ресторантс по номиналу	1 000
	Выплата 4-го купона по облигациям Новосибирская Область-2 по ставке 13.30% годовых	66
	Выплата 5-го купона по облигациям АИЖК-1 по ставке 11% годовых	59
	Выплата купона по облигациям НКНХ-3 по ставке 8% годовых	40
	Выплата 2-го купона по облигациям НОВАТЭК по ставке 9.40% годовых	47
	Выплата 2-го купона по облигациям ТЧМ-2 по ставке 11% годовых	55
	Исполнение оферты на выкуп облигаций ТЧМ-2 по цене 101% от номинала	1 010
Выплата 2-го купона по облигациям ТМХ по ставке 14% годовых	105	
Выплата 3-го купона по облигациям Северо-Западный Телеком-3 по ставке 9.25% годовых	69	



Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

ОФЗ

В секторе ОФЗ около 70% недельного объема торгов пришлось на два выпуска – ОФЗ 45001 с дюрацией 0,7 года (-0,1%) и ОФЗ 46014 с дюрацией 5,9 лет (+0,8%).

Динамика цен этих выпусков характеризует ситуацию на рынке госдолга в течение прошлой недели. В условиях сохраняющегося дефицита рублевых ресурсов инвесторы сокращали позиции в коротких бумагах. В то же время, в ожидании улучшения ситуации в начале нового месяца, а также после снижения котировок в предыдущие недели спрос на длинные ОФЗ был достаточно крепким.

Корпоративные облигации

Фактор рублевого дефицита на прошлой неделе перестал играть определяющую роль для динамики корпоративного рынка облигаций. Инвесторы несколько «привыкли» к стоимости 1-дневных ресурсов на уровне 5-7% годовых. Принимая во внимание дороговизну рублевых средств, участники рынка, тем не менее, начали осторожные покупки длинных бумаг 1-го эшелона, ориентируясь на динамику внешнедолгового рынка и в ожидании снижения ставок МБК в начале декабря. В результате сектор «голубых фишек» подорожал по итогам недели в среднем на 0,33%. Об ожидании возвращения спроса на рынок также свидетельствуют возобновившиеся покупки облигаций ЦентрТел-4 (+0,82%).

Остальные сектора корпоративного рынка по-прежнему оставались неликвидны в результате сохраняющихся широких спредов между заявками на покупку-продажу бумаг. Исключение составили облигации Ист Лайн-2. После высказывания президента РФ В. Путина по этому вопросу на тему, что ситуация должна разрешиться без нарушения закона, но не в ущерб бизнесу, качество эмитента в глазах инвесторов резко повысилось. Как следствие, на выпуск отмечался активный спрос, а его цена выросла на 2,32%, вновь вернувшись к уровню выше номинала.

Субфедеральные облигации

В отличие от корпоративного сегмента долгового рынка, среди субфедеральных облигаций активность торгов оставалась невысокой. В секторе облигаций Москвы крупные объемы сделок были зафиксированы лишь по двум выпускам – МГор-35, -37. Также можно отметить значительные обороты по 5-му выпуску Мособласти (+0,5%).

В 3-ем эшелоне продолжились покупки 3-го выпуска Белгородской области, внебиржевое размещение которого проходило неделей ранее. Доходность выпуска за неделю снизилась на 11 б.п. – до 8,11% годовых. Также активно торговались оба выпуска г. Новосибирска (+0,3-0,5%).

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)
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	16.11.06	13.80%	17.02.06	-3.57%	8.45%	0.82%	237.34	B-/B-
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	23.11.06	11.59%	25.05.06	11.72%	--	2.32%	175.19	NA
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	27.12.05	--	7.43%	0.76%	157.70	B+
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	27.06.06	9.70%	27.12.05	7.71%	--	0.09%	129.92	NA
JFC-2	1 200	04.12.07	06.12.05	14.00%	06.12.05	-67.81%	8.91%	0.09%	100.95	B-
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	09.02.06	--	7.01%	0.10%	90.39	B+/Baa2
ПромТрактор	1 500	03.07.08	13.07.06	10.70%	05.01.06	10.02%	--	-0.04%	90.17	NA
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	05.01.06	--	7.69%	0.33%	88.61	NA
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	16.05.06	7.03%	8.48%	0.05%	88.52	NA
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	15.02.06	--	7.00%	0.39%	86.36	BB/Baa2
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	07.12.05	16.00%	07.12.05	16.34%	10.91%	-0.30%	82.42	NA
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	14.02.07	9.20%	15.02.06	8.28%	--	-0.28%	78.90	NA
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	20.10.06	12.04%	21.04.06	9.40%	--	0.06%	62.48	NA
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	07.12.05	--	7.05%	0.43%	61.36	BBB-/Baa2
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	22.03.07	8.25%	22.12.05	8.53%	--	0.00%	57.30	B+/Ba3
ЮТК	1 500	14.09.06	--	14.24%	16.03.06	--	11.70%	-1.58%	55.45	CCC+/Caa1
ЮТК-2	1 500	07.02.07	08.02.06	12.00%	08.02.06	9.33%	--	-0.16%	55.07	CCC+/Caa1
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	16.03.06	--	8.01%	0.42%	51.84	NA
МАИР	500	03.04.07	20.12.05	12.30%	03.01.06	-11.94%	11.35%	0.73%	51.74	NA
УралВаг3	2 000	30.09.08	16.11.06	13.36%	04.04.06	8.98%	--	-0.04%	51.71	NA
Инпром-2	1 000	15.07.10	20.07.06	12.00%	19.01.06	10.41%	--	0.01%	50.72	NA
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	16.06.06	11.75%	16.12.05	7.85%	--	-0.20%	46.20	NA
Дальсвязь	1 000	15.11.06	--	13.00%	17.05.06	--	7.48%	-0.25%	44.10	NA
Евросеть	1 000	25.04.06	--	16.33%	25.04.06	--	10.78%	0.03%	43.46	NA
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	--	8.00%	20.05.06	--	7.33%	0.13%	41.72	NA
ТМК-2	3 000	24.03.09	27.03.07	11.09%	28.03.06	8.08%	--	0.08%	40.89	NA
Марта-Финанс	300	19.06.08	22.06.06	13.50%	22.12.05	7.95%	12.40%	-0.27%	40.78	NA
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	--	12.50%	22.12.05	--	9.76%	-0.10%	39.30	NA
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	04.05.06	--	7.90%	0.14%	37.69	B+
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	11.01.07	11.50%	12.01.06	10.95%	--	0.39%	33.96	NA
ТМХ	1 500	01.12.07	05.06.06	14.00%	01.12.05	8.79%	--	0.35%	32.89	NA
Перекресток	1 500	08.07.08	11.07.06	8.81%	10.01.06	8.11%	--	0.22%	32.52	NA
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	28.12.05	--	9.05%	0.02%	31.16	NA
Медведь-Ф	750	01.09.10	06.09.06	14.00%	07.12.05	13.34%	--	-0.01%	29.53	NA
ПИТ-2	1 500	23.03.09	25.09.06	14.25%	27.03.06	8.14%	--	-0.02%	29.29	NA
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	03.10.06	14.10%	04.04.06	14.61%	--	0.37%	28.98	NA
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	21.12.05	8.66%	--	0.27%	28.36	NA
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	28.04.06	--	8.01%	0.23%	28.08	NA
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	20.12.05	--	6.91%	0.12%	27.30	B+
КрВосток	1 500	25.02.07	24.02.06	11.50%	24.02.06	0.52%	9.30%	-0.02%	26.24	NA
Волга-Тел	1 000	21.02.06	--	13.00%	21.02.06	--	6.62%	-0.13%	25.67	B+
РосХлебПрод	1 000	07.12.05	--	12.37%	07.12.05	--	12.38%	0.00%	23.38	NA
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	10.70%	15.03.06	--	11.12%	-0.09%	22.15	NA
ТМК-1	2 000	20.10.06	--	10.30%	20.04.06	--	8.23%	-0.06%	22.08	NA
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	05.04.07	11.50%	06.04.06	12.57%	--	-1.76%	21.57	NA
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	23.05.06	6.46%	6.89%	0.22%	21.41	BB/Ba1
ОГО	1 100	22.04.07	28.04.06	15.50%	22.04.06	13.61%	17.12%	-0.03%	20.77	NA
ЮТК-3	3 500	10.10.09	08.04.06	12.30%	08.04.06	8.91%	--	-0.01%	20.55	CCC+/Caa1
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	24.03.06	8.50%	24.03.06	8.10%	--	-0.04%	20.03	B1
Аркада	600	28.06.08	29.06.06	14.95%	28.12.05	14.24%	--	-0.25%	19.43	NA
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	19.12.06	13.55%	20.12.05	11.12%	--	-0.05%	19.15	NA
ИТЕРА	2 000	07.12.07	07.12.05	13.50%	07.12.05	8.74%	9.96%	-0.03%	19.11	NA
СибкадемБанк	470	05.04.07	06.04.06	10.59%	05.01.06	10.75%	--	-0.23%	18.96	NA
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	27.12.05	14.00%	27.12.05	8.91%	--	-0.16%	18.93	NA
ПИК-5	1 120	20.05.08	23.05.06	13.00%	21.02.06	11.30%	--	0.11%	18.43	NA
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	08.12.05	--	8.34%	0.16%	18.28	NA
Газпром-3	10 000	18.01.07	--	8.11%	23.01.06	--	6.16%	0.15%	17.80	BB/Baa2
АКБ Союз	1 000	24.04.08	27.04.06	9.65%	26.01.06	8.61%	--	0.03%	17.73	NA
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	--	12.35%	17.03.06	--	7.25%	0.19%	16.95	B-/B-
СибЦем	800	12.06.08	15.06.06	12.50%	15.12.05	11.56%	--	0.44%	16.75	NA
ВолжАбр3	300	15.03.07	16.03.06	10.95%	16.03.06	6.60%	--	0.05%	16.48	NA
МегаФон	1 500	07.06.06	--	11.50%	07.12.05	--	7.15%	0.11%	15.35	B+/B1
Электроника	500	13.04.08	13.10.06	12.75%	14.04.06	14.43%	--	-0.97%	15.18	NA
АИЖК-4	900	01.02.12	--	8.70%	01.02.06	--	7.19%	0.42%	15.17	NA
ПРОвиант	500	08.03.07	--	14.00%	09.03.06	--	8.81%	0.05%	14.06	NA
ТВЗ	750	10.10.06	--	14.60%	10.04.06	--	10.14%	-0.19%	13.44	NA
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	13.02.06	7.38%	--	-0.03%	12.79	B-/Ba3
ФинКонтракт	700	04.09.07	07.03.06	11.70%	06.12.05	12.52%	12.36%	-0.03%	12.79	NA
Инпром	500	20.04.07	21.04.06	12.50%	21.04.06	8.55%	--	0.08%	12.68	NA

Ленэнерго	800	19.04.07	--	10.25%	20.04.06	--	9.75%	-0.38%	12.50	NA
ВКМ	900	04.06.08	27.12.06	10.25%	07.12.05	9.04%	--	-0.05%	12.49	NA
УрСвИ-6	3 000	18.07.06	--	14.25%	17.01.06	--	7.57%	-0.43%	12.49	B+
РЖД-1	4 000	07.12.05	--	6.59%	07.12.05	--	6.60%	-0.14%	12.01	BBB-/Baa2
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	--	11.75%	26.04.06	--	10.67%	-0.08%	10.72	B3
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	03.04.06	7.89%	--	0.13%	10.65	NA
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	18.04.06	--	8.00%	0.19%	10.59	NA
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	17.05.06	--	8.62%	0.03%	10.55	NA
ТатТелеком	600	06.05.07	10.05.06	11.75%	09.02.06	1.62%	--	0.02%	10.46	NA
ОСТ-2	1 000	08.05.08	11.05.06	13.60%	11.05.06	12.92%	--	0.62%	10.05	NA
СалаватСтекло	750	25.03.08	26.09.06	11.60%	28.03.06	5.36%	9.33%	-0.10%	9.63	NA
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	01.12.05	7.97%	--	0.00%	9.52	B+
Пересвет	200	02.10.07	03.10.06	17.50%	03.01.06	13.93%	--	-0.26%	9.23	NA
УБРиР	500	05.07.06	04.01.06	12.50%	04.01.06	9.70%	--	0.00%	8.75	CCC+
ЮТэйр	1 000	22.11.06	--	10.65%	24.05.06	--	10.82%	0.03%	8.72	NA
АИЖК-3	2 250	15.10.10	--	9.40%	15.01.06	--	7.08%	0.00%	8.64	NA
Волга	1 500	13.03.07	--	12.00%	14.03.06	--	11.87%	0.24%	8.54	NA
РусТекстиль-1	500	12.09.06	--	18.80%	14.03.06	--	11.98%	-0.19%	7.85	NA
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	14.01.06	--	12.08%	-0.17%	7.80	NA
СОК-Авто	1 100	24.04.08	26.10.06	12.60%	27.04.06	10.45%	--	-0.29%	7.77	NA
СибТелеком	1 530	14.07.06	--	14.50%	13.01.06	--	7.19%	-0.12%	7.74	NA
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	16.02.06	--	8.07%	-2.99%	7.64	B1
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	24.03.06	11.50%	24.03.06	7.56%	--	0.11%	7.09	NA
НСММЗ	1 000	19.05.08	22.05.06	12.10%	22.05.06	8.88%	--	0.24%	6.91	NA
ЛОМО-2	700	11.07.06	--	14.20%	10.01.06	--	12.55%	0.55%	6.81	NA
Башкирэн-2	500	22.02.07	--	9.50%	23.02.06	--	8.09%	0.63%	6.47	NA
ЮСКК	600	01.07.08	04.07.06	14.00%	03.01.06	14.55%	--	-0.07%	6.43	NA
Вагонмаш	300	19.06.08	22.06.06	13.50%	22.12.05	7.95%	12.40%	-0.27%	6.29	NA
Н-Ленское	400	08.07.08	09.01.07	16.00%	10.01.06	13.37%	--	-1.39%	6.08	NA
АИЖК-2	1 500	01.02.10	--	11.00%	01.02.06	--	7.22%	0.81%	5.74	NA
АИЖК-1	1 070	01.12.08	--	11.00%	01.12.05	--	7.01%	0.45%	5.55	NA
АЦБК-1	500	07.09.06	--	13.50%	08.12.05	--	10.17%	-0.05%	5.55	NA
СвСокол-2	600	22.11.07	25.05.06	13.55%	25.05.06	10.53%	--	0.15%	5.48	NA
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	--	14.04%	14.12.05	--	7.53%	-0.19%	5.28	B+/Ba2
ИМПГЭКСбанк	1 000	20.04.08	21.04.06	10.23%	21.04.06	9.10%	--	-0.02%	5.03	CCC+/B1
ПАВА	350	15.06.08	16.06.06	12.90%	15.12.05	13.17%	--	0.17%	4.54	NA
ЛСР	1 000	20.03.08	23.03.06	14.00%	23.03.06	10.33%	--	0.17%	4.45	NA
Парнас-М	500	15.03.06	--	12.75%	14.12.05	--	9.66%	0.07%	4.32	NA
СвердлЭн	500	01.03.07	--	10.50%	02.03.06	--	9.47%	0.61%	4.18	NA
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	26.05.06	12.75%	26.05.06	12.05%	--	-0.01%	4.15	NA
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	13.01.06	9.89%	27.12.05	15.29%	--	-0.60%	3.98	NA
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	--	9.90%	16.05.06	--	6.94%	-0.15%	3.64	BB/B1
БВК	300	07.06.07	--	11.43%	08.12.05	--	9.11%	-0.02%	3.41	NA
ЛенСпецСМУ	1 000	22.04.10	27.04.06	15.50%	27.04.06	13.28%	--	0.02%	3.29	NA
САНОС	300	13.02.06	--	14.00%	13.02.06	--	7.35%	-0.50%	3.23	NA
СМАРТС-2	500	26.06.07	--	10.00%	26.12.05	--	10.54%	-0.31%	3.19	NA
НИКОСХИМ	750	14.12.06	--	15.00%	15.12.05	--	13.95%	-0.14%	2.93	NA
УрСвИ-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	20.04.06	--	8.18%	0.00%	2.71	B+
Очаково	1 500	19.09.08	--	8.50%	24.03.06	--	8.92%	-0.15%	2.37	NA
Якутскэнерго	400	31.08.06	--	14.00%	02.03.06	--	8.50%	0.19%	2.33	NA
ПРББ-4	800	07.12.05	--	12.05%	07.12.05	--	9.15%	-0.10%	2.29	NA
РТК Лиз-4	1 913	08.04.08	11.04.06	9.69%	11.04.06	7.86%	--	-0.44%	2.23	NA
РусАвтоФ	500	22.05.06	--	14.00%	22.05.06	--	10.52%	-0.17%	2.17	NA
ВТБ-3	2 000	22.02.06	--	14.00%	22.02.06	--	7.10%	-0.47%	2.10	BBB-/Baa2
АК Самара	350	08.03.07	09.03.06	15.00%	09.03.06	2.02%	11.77%	0.23%	1.80	NA
АдамантФ	500	05.06.08	08.06.06	14.10%	08.12.05	8.20%	11.85%	-3.87%	1.77	NA
УдмуртНП	1 500	01.09.08	01.12.06	9.50%	01.03.06	10.18%	--	-0.26%	1.76	NA
САТУРН-Инв	500	05.08.06	--	15.00%	03.02.06	--	8.30%	0.00%	1.73	NA
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	11.04.06	--	6.58%	0.22%	1.53	BB/Baa2
Разгуляй	1 000	05.06.06	--	14.00%	04.12.05	--	11.69%	0.00%	1.47	NA
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	10.03.06	8.99%	02.03.06	7.01%	--	0.03%	1.26	B+/Ba2
ЮГТранзит	600	19.06.07	20.12.05	19.03%	20.12.05	12.20%	--	-0.11%	1.10	NA
Микоян	1 000	18.09.06	--	13.50%	19.03.06	--	8.27%	0.01%	1.01	NA
ИнкомЛАДА	595	22.11.07	23.11.06	17.00%	23.02.06	11.47%	--	1.05%	0.96	NA
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	--	7.50%	04.01.06	--	7.71%	0.30%	0.86	B+
Автобан-Инв	250	23.09.08	26.09.06	14.30%	27.12.05	13.65%	--	0.30%	0.85	NA
ЛОКОБанк-2	500	22.04.08	15.01.06	12.75%	15.01.06	10.51%	--	-0.06%	0.84	NA
НЛК	500	31.01.08	03.08.06	11.90%	02.02.06	11.38%	--	0.24%	0.84	NA
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	23.05.06	--	7.79%	-0.97%	0.75	NA
НутрИнвест	1 200	09.06.09	13.06.06	12.00%	13.12.05	14.34%	--	-0.33%	0.74	NA
ИскЦемент	200	24.12.06	23.12.05	16.80%	23.12.05	-32.68%	12.85%	0.22%	0.69	NA
ГОТЭК	550	06.06.06	--	12.50%	06.12.05	--	8.78%	0.44%	0.61	NA
ПМЗ	1 200	21.07.09	25.07.06	9.70%	24.01.06	8.73%	--	0.00%	0.50	NA
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	16.05.06	8.50%	16.05.06	8.56%	--	0.05%	0.50	B+/Ba3
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	--	10.00%	04.01.06	--	11.34%	-0.76%	0.50	NA

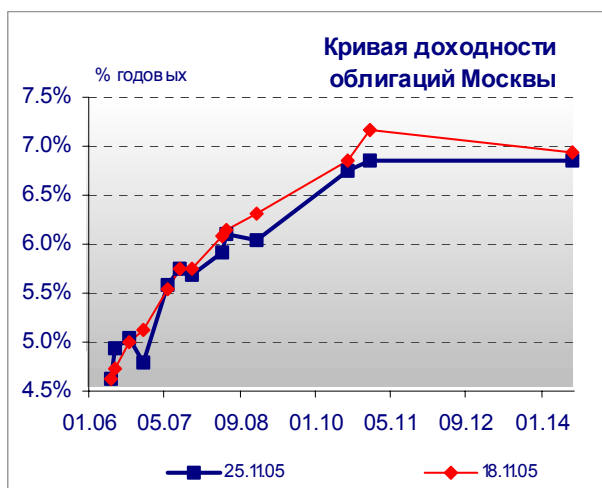
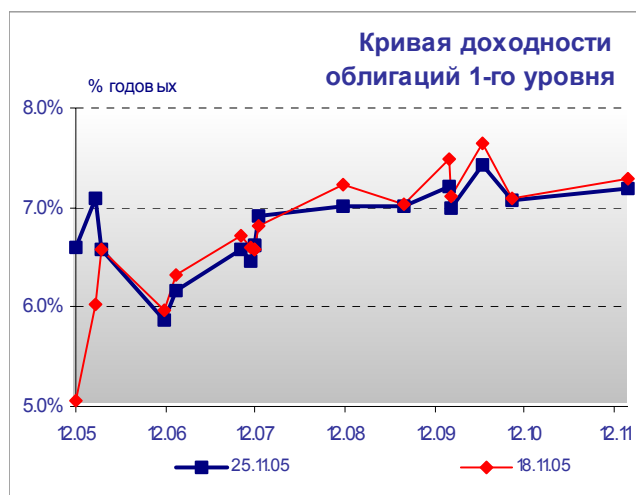
РЕСТОРАНТС	300	02.12.05	--	17.50%	02.12.05	--	15.94%	-0.11%	0.50	NA
МКШВ	155	29.04.07	--	14.30%	27.04.06	--	12.32%	-0.24%	0.49	NA
МКБ	500	25.04.07	26.04.06	11.50%	25.01.06	11.72%	--	0.00%	0.41	NA
Полиметалл	750	21.03.06	--	17.00%	21.03.06	--	13.65%	0.10%	0.36	NA
СТИН-Финанс	300	01.04.08	04.04.06	18.00%	04.04.06	12.35%	--	1.48%	0.32	NA
Мидлэнд	530	05.10.06	--	12.50%	06.04.06	--	12.13%	0.01%	0.32	NA
МГТС-4	1 500	22.04.09	27.04.06	10.00%	26.04.06	5.73%	--	-0.23%	0.31	BB-
ОМЗ - 4	900	26.02.09	31.08.06	14.25%	02.03.06	7.50%	--	-0.53%	0.30	CCC+
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	27.05.06	13.00%	24.02.06	10.70%	--	-0.06%	0.28	NA
АЦБК-2	500	20.05.08	21.11.06	11.80%	21.02.06	10.35%	--	-0.29%	0.21	NA
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	10.78%	11.04.06	--	--	-0.06%	0.18	B+/B3
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	07.12.05	--	6.63%	-0.10%	0.18	BBB-/Baa2
РусТекстиль-2	1 000	05.03.09	09.03.06	14.30%	09.03.06	12.65%	--	-0.41%	0.12	NA
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	01.12.05	11.00%	01.12.05	6.74%	--	0.06%	0.10	NA
АМТЕЛШИНП1	600	23.12.05	--	19.00%	23.12.05	--	9.47%	-0.40%	0.08	NA
ПИТ-1	1 000	28.09.06	--	12.00%	30.03.06	--	8.42%	0.00%	0.06	NA
ЦентрТелеграф	500	22.08.06	--	16.00%	21.02.06	--	8.00%	0.57%	0.06	NA
Роспечать	450	14.12.06	--	14.00%	15.12.05	--	11.45%	-0.10%	0.05	NA
ПЭФ Союз	300	09.10.07	05.10.06	11.00%	06.04.06	11.14%	--	0.00%	0.04	NA
СУ-155	1 500	30.03.07	30.03.06	14.00%	28.12.05	14.20%	--	0.04%	0.03	NA
ВИНАП-Инвест	400	15.08.06	--	13.30%	13.02.06	--	13.42%	-3.56%	0.02	NA
Криогенмаш-2	500	08.07.08	14.07.06	10.40%	10.01.06	9.05%	--	0.40%	0.01	NA
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	21.03.06	--	7.53%	-0.25%	0.00	NA
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	04.05.06	10.00%	04.05.06	7.43%	--	0.07%	0.00	B-/B1
Петрокомб	1 000	16.03.06	--	15.04%	16.03.06	--	9.15%	-0.84%	0.00	B/Ba3
ММБ	1 000	13.02.07	--	8.30%	14.02.06	--	7.16%	0.93%	0.00	BB
ТНП	1 000	10.05.06	--	8.90%	10.05.06	--	7.90%	-0.50%	0.00	NA
ТНК-5	3 000	28.11.06	--	15.00%	28.11.05	--	5.86%	0.00%	0.00	BB/Ba1
Дробобуж	900	11.06.08	13.12.06	9.90%	14.12.05	8.03%	--	0.01%	0.00	NA
Кристалл-Ф	500	08.02.07	--	12.00%	09.02.06	--	10.89%	-0.49%	0.00	NA
Северсталь	3 000	28.06.07	--	8.10%	29.12.05	--	7.42%	0.20%	0.00	B+/B1
ЛекФин	340	20.04.06	--	15.50%	20.04.06	--	13.19%	-0.49%	0.00	NA
КуйбышевАзот	600	15.06.06	15.12.05	9.00%	15.12.05	8.30%	--	-0.15%	0.00	NA
НЭФИС	400	22.04.07	--	10.50%	22.04.06	--	11.25%	0.05%	0.00	NA

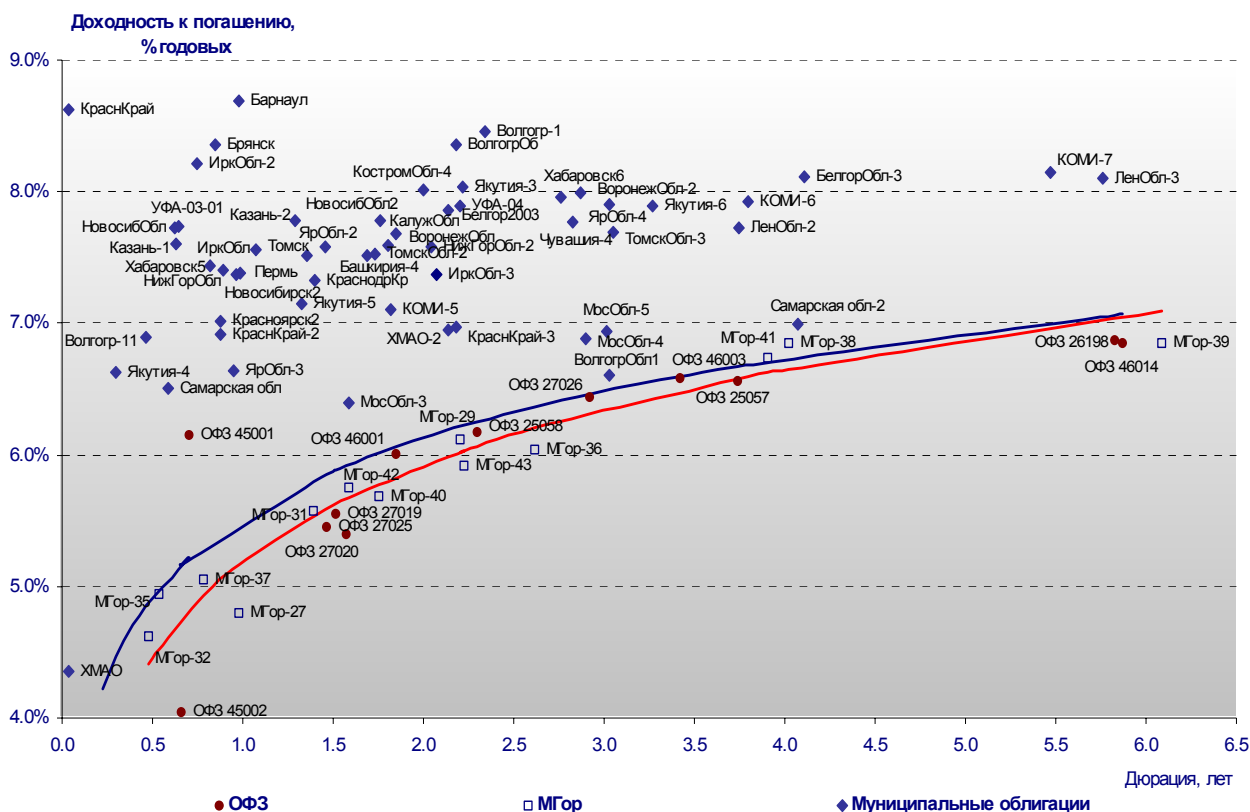
Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, ИНПРОМ-2, Куйбышев-Азот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, Главмосстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, ТНП: со-организатор. ЮТК-2: со-андеррайтер.




Илл. 3. Планы эмитентов на неделю 28 ноября – 2 декабря

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
МАИР-Инвест-2	29.11.05	1 000	27.11.07	100	полгода	1-2—ой на конкурсе	Через год по номиналу	Промстройбанк
Югтранзитсервис-2*	29.11.05	1 200	25.11.08	На аукционе	полгода	1-3-ий – 11,5% годовых	04.12.06 – по номиналу	Ренессанс Брокер
Росинтер Ресторантс-3	01.12.05	1 000	25.11.10	100	полгода	1-2—ой на конкурсе	Через год по номиналу	Альфа-Банк
Тверская Область-3	01.12.05	800	30.11.08	100	квартал	На конкурсе		Росбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

*ЮТС-2 размещался по закрытой подписке 18.10.05 г. 29 ноября будет проведено вторичное размещение выпуска (продажа на вторичный рынок) с возможностью обмена 1-го выпуска эмитента на 2-ой.

Наши ожидания

На текущей неделе мы ожидаем постепенного снижения стоимости свободных ресурсов, что позитивно отразится на рынке рублевых облигаций. Предстоящие размещения не скажутся на вторичном рынке, учитывая незначительные объемы эмиссий и принадлежность эмитентов к 3-му эшелону. Большинство инвесторов будут готовиться к размещениям 6-8 декабря, когда рынку будут предложено несколько высоколиквидных бумаг, относящихся к традиционно любимым участниками рынка секторам (1-му эшелону и «телекомам»).

Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Прошлая неделя была спокойной с точки зрения рыночной активности и количества новостей. В четверг рынок в США был закрыт в связи с празднованием Дня благодарения, а в среду и пятницу торговые сессии были сокращенными. Многие участники рынка взяли дополнительные выходные, чтобы продлить праздники. Событием недели явилась публикация выдержек из протокола заседания ФРС от 1 ноября с комментариями, тон которых и задал направление рынку. Представители ФРС дали понять, что данные по инфляции остаются умеренными, особенно стержневой индекс (за исключением топливно-энергетических товаров и продуктов питания), на который представители комитета по открытым рынкам обращают наибольшее внимание при принятии решения об уровне ключевой ставки. Банкиры все чаще высказываются в пользу паузы в повышении ставок, которая, на их взгляд, необходима для поддержания устойчивого экономического роста. По прошествии времени после ураганов стало ясно, что рост нефтяных цен не оказывает такого значительного, как ожидалось, влияния на темпы инфляции, и ее уровень позволяет дать больше простора для деловой активности.

Снижение инфляционных опасений и беспокойства по поводу будущего нового главы ФРС дало рынку передышку, и доходность 10-летних КО США опустилась, почти достигнув уровня 4,4% годовых. Спред Россия-30 к 10-летним КО США, в течение долгового времени державшийся в диапазоне 115-120 б.п. сузился за неделю более, чем на 10 б.п. По всей видимости, доверие инвесторов к развивающимся рынкам вернулось после того, как снижение котировок прекратилось, и появились новости о возможности повышения рейтинга Бразилии до инвестиционного.

Наши ожидания

На этой неделе мы ожидаем роста активности на внешнедолговом рынке. Внимание инвесторов будет приковано к оценке ВВП США за 3 квартал, докладу Beige Book и данным по оплате труда. Кроме того, изменение соотношения ставок в Европе и США, в случае, если ставка ЕЦБ будет повышена, может оказать влияние на перераспределение инвестиционных потоков.

Рынок российских еврооблигаций в последнее время вернулся к тенденции сужения спредов к КО США. Причинами служат:

- Переоценка места России в мировом сообществе после получения инвестиционного рейтинга от всех ведущих рейтинговых агентств;
- Рост интереса к развивающимся рынкам на фоне их ускоряющейся интеграции и позитивных изменений в Бразилии и Турции (низкая инфляция, снижение ключевых ставок для целей стимулирования роста, перспективы присоединения Турции к ЕС и повышения рейтингов Бразилии до инвестиционного уровня);
- Повышение спроса на облигации стран-экспортеров нефти в преддверии отопительного сезона.

Участники рынка ожидают, что спред суверенных еврооблигаций Россия-30 к 10-летним КО США сузится до уровня 100 б.п., то есть премия к безрисковой ставке для российских долгов составит около 1%.

Илл. 4. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
26.Nov	Россия	Выплата купона по еврооблигациям Банк Москвы-10 по ставке 7.375% годовых
28.Nov	США	Продажи жилья на вторичном рынке недвижимости
	Бразилия	Чистый долг страны в % ВВП
29.Nov	США	Заказы на товары длительного пользования в октябре
	США	Индекс потребительского доверия в ноябре
	США	Продажи новых жилых домов в октябре
30.Nov	США	ВВП за 3 квартал 2005г (оценка)
	США	Дефлятор ВВП за 3 квартал 2005г (оценка)
	США	Индекс Чикагского управления по закупкам
	США	Запасы сырой нефти по состоянию на 25 ноября
	США	Доклад Beige Book
01.Dec	США	Первичные обращения за пособиями по безработице
	ЕС	ЕЦБ примет решение по поводу ключевой ставки (прогноз 2,2%5 против 2% годовых)
	США	Индивидуальные доходы и расходы населения
	США	Расходы на строительство
	США	Индекс деловой активности в производственном секторе ISM
02.Dec	США	Зарплата рабочих в промышленности и сфере услуг
	США	Уровень безработицы в ноябре
	США	Почасовая оплата труда
	США	Средняя продолжительность рабочей недели
	США	Глава ФРС Алан Гринспен выступит с докладами по политике ФРС, денежной политике
	США	Представитель ФРС Йеллен выступит с докладом по экономике и политике

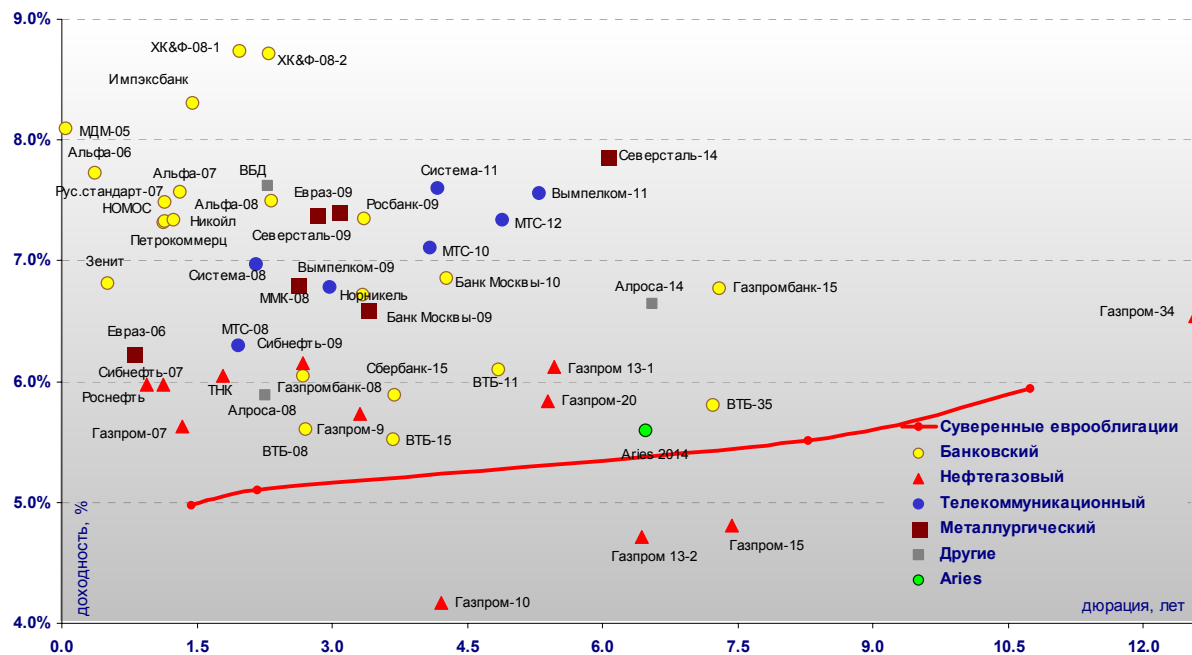
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 5. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Дох-ть к погашению	Спред к безриск. ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Суверенные											
Евро-07	26.06.07	1.44	26.12.05	10.000%	107.50	0.17%	5.0%	67	-11.6	0.16	2400
Евро-10	31.03.10	2.17	31.03.06	8.250%	106.69	0.29%	5.1%	78	-9.2	0.22	2826
Евро-18	24.07.18	7.93	24.01.06	11.000%	149.00	1.19%	5.6%	113	-8.9	1.18	3467
Евро-28	24.06.28	10.75	24.12.05	12.750%	183.94	1.13%	5.9%	144	-5.7	1.98	2500
Евро-30	31.03.30	8.27	31.03.06	5.000%	112.94	1.06%	5.5%	108	-6.9	0.89	20310
ОВВЗ											
Минфин 5	14.05.08	2.37	14.05.06	3.000%	94.50	0.27%	5.5%	114	-2.1	0.57	2707
Минфин 6	14.05.06	0.46	14.05.06	3.000%	99.00	0.00%	5.2%	102	15.0	0.40	1750
Минфин 7	14.05.11	5.00	14.05.06	3.000%	89.44	1.20%	5.3%	93	-15.6	0.71	1750
Минфин 8	14.11.07	1.43	14.05.06	3.000%	96.50	0.26%	5.6%	126	-48.1	0.13	1322
Aries											
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.816%	105.13	0.00%					2000
Aries 2009	25.10.09	3.52	25.10.06	7.750%	114.75	0.00%	3.6%	71	3.5	0.39	1000
Aries 2014	25.10.14	6.48	25.04.06	9.600%	127.75	0.00%	5.6%	121	6.8	0.81	2436
Субфедеральные											
Москва-06	28.04.06	0.41	28.04.06	10.950%	103.03	-0.16%	3.3%	169	6.0	0.04	400
Москва-11	12.10.11	5.08	12.10.06	6.450%	111.64	0.41%	4.2%	108	-5.1	0.55	374

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Доход к погашению	Спред к безрисковой ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Банковский											
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.37	13.04.06	8.000%	100.38	0.08%	7.7%	361	0.5	3.15	190
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.14	09.02.06	7.750%	100.45	0.00%	7.3%	304	4.3	0.11	150
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.32	02.01.06	7.750%	100.57	0.10%	7.5%	317	3.1	0.23	250
Банк Москвы-09	28.09.09	3.34	28.03.06	8.000%	104.25	0.67%	6.7%	239	-12.4	0.34	250
Банк Москвы-10	26.11.10	4.27	26.11.05	7.375%	102.17	0.61%	6.9%	252	-6.5	0.42	300
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.301%	103.50	0.00%					300
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.71	11.12.05	6.875%	103.50	0.39%	5.6%	128	-6.7	0.28	550
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.85	12.04.06	7.500%	107.89	0.25%	6.1%	175	3.8	11.23	450
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.67	04.02.06	6.315%	102.89	0.57%	5.5%	120	-7.3	-26.31	750
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.22	02.01.06	6.250%	103.25	1.17%	5.8%	140	-9.3	-28.90	1000
Газпромбанк-08	30.10.08	2.67	30.04.06	7.250%	103.15	0.22%	6.1%	173	-1.2	0.27	1050
Зенит	12.06.06	0.51	12.12.05	9.250%	101.25	0.00%	6.8%	254	-4.6	0.05	125
Импэксбанк	29.06.07	1.46	29.12.05	9.000%	101.00	0.26%	8.3%	399	-12.5	0.15	100
МБРР	03.03.08	2.07	03.03.06	8.625%	107.96	0.95%	4.9%	53	-41.6	0.22	150
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.04	16.12.05	10.750%	100.10	0.00%	8.1%	410	-65.4	0.00	125
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.79	23.03.06	9.375%	102.14	0.03%	6.6%	232	-5.9	0.08	200
МосНарБанк-07	05.10.07	1.74	05.01.06	6.201%	101.61	0.03%	5.3%	96	6.7	0.18	200
МосНарБанк-08	30.06.08	2.42	31.12.05	4.375%	96.60	0.18%	5.8%	148	1.4	0.23	150
НИКойл	19.03.07	1.24	19.03.06	9.000%	102.01	0.09%	7.3%	304	-4.3	0.12	150
НОМОС-банк	13.02.07	1.14	13.02.06	9.125%	101.83	0.08%	7.5%	319	-4.4	0.11	125
Петрокоммерц	09.02.07	1.13	09.02.06	9.000%	101.86	0.02%	7.3%	303	0.7	0.11	120
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.88	27.04.06	10.250%	102.25	0.00%	9.0%	472	4.3	12.19	200
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.11	04.10.06	8.500%	98.50	0.00%	8.8%	450	8.5	-1.52	200
Росбанк-09	24.09.09	3.35	24.12.05	9.750%	104.63	0.12%	7.3%	302	-0.9	0.19	300
Русский стандарт-07	14.04.07	1.31	14.04.06	8.750%	101.50	0.00%	7.6%	326	3.7	0.13	300
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.72	28.03.06	7.800%	100.58	0.05%	7.4%	313	3.1	0.17	300
Сбербанк	24.10.06	0.00	24.01.06	6.151%	101.05	0.05%					1000
Сбербанк-15*	11.02.15	3.69	11.02.06	6.230%	101.25	0.68%	5.9%	156	-10.1	-10.80	1000
Уралсиб	06.07.06	0.58	06.01.06	8.875%	103.15	0.22%	3.5%	-77	-49.4	0.06	140
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.97	04.02.06	9.125%	100.74	0.21%	8.7%	441	-4.0	0.20	150
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.29	31.12.05	8.625%	99.78	0.55%	8.7%	439	-16.5	0.23	275
Нефтегазовый											
Газпром-07	25.04.07	1.34	25.04.06	9.125%	104.64	0.03%	5.6%	133	-1.3	0.14	500
Газпром-09	21.10.09	3.31	21.04.06	10.500%	116.40	0.35%	5.7%	141	-4.4	0.38	700
Газпром-10	27.09.10	4.21	27.09.06	7.800%	115.58	0.34%	4.2%	118	-3.7	0.47	1000
Газпром-13-1	01.03.13	5.46	01.03.06	9.625%	120.23	0.24%	6.1%	176	2.8	0.65	1750
Газпром-13-2	22.07.13	6.44	22.01.06	4.505%	98.67	0.36%	4.7%	33	1.9	0.63	1222
Газпром-13А	22.07.13	4.58	22.01.06	5.625%	99.26	0.26%	6.2%	185	-0.0	0.29	647
Газпром-15	01.06.15	7.44	01.06.06	5.875%	107.96	0.95%	4.8%	39	-6.4	0.79	1000
Газпром-20	01.02.20	5.40	01.02.06	7.201%	106.56	0.46%	5.8%	147	-2.2	0.50	1250
Газпром-34	28.04.34	12.57	28.04.06	8.625%	126.76	1.88%	6.5%	198	-11.5	1.55	1200
Роснефть	20.11.06	0.94	20.05.06	12.750%	106.30	-0.08%	6.0%	169	-0.2	0.10	150
Сибнефть-07	13.02.07	1.13	13.02.06	11.500%	106.30	0.08%	6.0%	168	-10.6	0.12	400
Сибнефть-09	15.01.09	2.67	15.01.06	10.750%	112.88	0.06%	6.2%	183	3.4	0.30	500
ТНК	06.11.07	1.79	06.05.06	11.000%	108.89	0.08%	6.1%	173	-2.6	0.19	700
Телекоммуникационный											
АФК Система-08	14.04.08	2.15	14.04.06	10.250%	107.03	0.15%	7.0%	265	-2.2	0.22	350
АФК Система-11	28.01.11	4.16	28.01.06	8.875%	105.33	0.61%	7.6%	327	-6.6	0.43	350
Вымпелком-09	16.06.09	2.97	16.12.05	10.000%	109.99	0.71%	6.8%	246	-16.7	0.33	450
Вымпелком-10	11.02.10	3.58	11.02.06	8.000%	103.10	1.03%	7.1%	280	-20.8	0.36	300
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.37	1.07%	7.6%	320	-12.2	6.17	300
Мегафон	10.12.09	3.40	10.12.05	8.000%	101.94	0.66%	7.4%	310	-11.1	0.35	375
МТС-08	30.01.08	1.95	30.01.06	9.750%	106.87	0.23%	6.3%	197	-7.7	0.21	400
МТС-10	14.10.10	4.08	14.04.06	8.375%	105.13	0.81%	7.1%	277	-12.1	0.42	400
МТС-12	28.01.12	4.88	28.01.06	8.000%	103.22	0.95%	7.3%	299	-11.3	0.50	400
Металлургический											
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.80	25.03.06	8.875%	102.07	0.11%	6.2%	194	-15.4	0.08	175
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.06	03.02.06	10.875%	110.97	0.38%	7.4%	308	-5.5	0.34	300
ММК-08	21.10.08	2.62	21.04.06	8.000%	103.07	0.40%	6.8%	248	-8.3	0.26	300
Норильский Никель	30.09.09	3.39	31.03.06	7.125%	101.75	0.58%	6.6%	227	-9.3	0.34	500
Северсталь-09	24.02.09	2.84	24.02.06	8.625%	103.50	0.31%	7.4%	306	-3.3	0.29	325
Северсталь-14	19.04.14	6.06	19.04.06	9.250%	108.34	1.34%	7.9%	349	-15.2	0.64	375
Другие											
Алроса-08	06.05.08	2.25	06.05.06	8.125%	105.00	0.18%	5.9%	156	-2.5	0.23	500
Алроса-14	17.11.14	6.54	17.05.06	8.875%	114.83	0.59%	6.7%	226	-2.3	0.73	500
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.28	21.05.06	8.500%	101.93	0.29%	7.6%	330	-6.1	0.22	150

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. 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	8.1	100.563	0.5%	4.43	4.47	4.500	
U.S. Treasury	15.02.31	14.4	110.547	0.4%	4.66	4.86	5.375	
Brazil-10	15.04.10	3.6	120.438	0.6%	6.54	9.96	12.000	BB-
Brazil-30	06.03.30	9.8	137.250	1.7%	8.57	8.93	12.250	BB-
Colombia-10	09.07.10	3.7	118.313	0.6%	5.90	8.87	10.500	BB
Colombia-33	28.01.33	10.9	128.500	1.7%	7.83	8.07	10.375	BB
Kazakhstan-07	11.05.07	1.4	112.625	0.0%	2.20	9.88	11.125	BBB-
Mexico-10	01.02.10	3.5	117.813	-0.1%	5.08	8.38	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.26	10.6	162.750	0.2%	6.09	7.07	11.500	BBB
Mexico-31	08.04.33	13.0	118.125	0.6%	6.13	6.35	7.500	BBB
Philippines-10	16.03.10	3.6	113.375	0.8%	6.27	8.71	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.25	9.4	122.500	1.8%	8.27	8.67	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	2.2	106.688	0.3%	5.11	7.54	8.250	BBB-
Russia-30	31.03.30	8.3	112.938	1.1%	5.51	5.68	5.000	BBB-
Turkey-13	14.01.13	5.2	126.375	0.7%	6.34	8.70	11.000	BB-
Turkey-30	15.01.30	10.4	149.500	1.4%	7.43	7.94	11.875	BB-
Ukraine-07	15.03.07	1.2	104.690	-0.1%	7.24	10.51	11.000	BB-
Ukraine-13	11.06.13	5.8	108.813	0.9%	6.17	8.01	7.650	BB-
IBM Corporation	15.06.13	5.9	114.942	-0.0%	5.09	6.53	7.500	A+
IBM Corporation	01.11.19	9.0	125.000	-3.0%	5.74	6.70	8.375	A+
Ford Motor Corp	15.09.11	4.4	91.100	8.2%	11.65	7.58	9.500	BB+ /*-
Ford Motor Corp	16.07.31	9.1	69.000	-0.4%	11.13	9.68	7.450	BB+ /*-
General Motors	15.04.16	6.5	67.500	11.6%	13.64	10.30	7.700	BB- /*-
General Motors	01.05.28	8.9	59.500	-5.7%	11.99	9.44	6.750	BB- /*-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892
	Ольга Паркина (7 095) 785-74-09
	Константин Зайцев (7 095) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7-095) 929-91-91
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.