

1 апреля 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	96.17	0.52%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.85	0.10%
30-летние КО США, % от номинала	109.16	0.62%	Валютный курс, \$/евро	1.30	0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	53.05	5.64%	PTC	669.07	0.56%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	55.34	4.14%	DJIA	10 503.76	-0.35%
Цена на нефть Urals, \$/брл	47.55	4.99%	S&P 500	1 180.59	-0.07%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Данные по числу новых рабочих мест в экономике США определяют краткосрочный ценовой тренд на мировом рынке долга (прогноз 213 тыс мест). Мы полагаем, что снижение показателя ниже уровня 160 тыс выведет доходность 10-летних КО США к отметке 4,4% годовых. Если же число новых рабочих мест превысит 280 тыс, то доходность перейдет в диапазон 4,6-4,7% годовых с текущих 4,49% годовых.

Корпоративные рублевые облигации

Улучшение настроений на внешнедолговых рынках будет способствовать возвращению спроса в длинные облигации ликвидных эмитентов в ближайшие дни. Это создаст позитивный фон для предстоящих на следующей неделе размещений.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня в США будет опубликован ряд экономических индикаторов, в числе ключевых – число новых рабочих мест в экономике США
- ✓ Представитель ФРС США выступит на тему экономики США
- ✓ На долговом рынке начинается официальное обращение еврооблигаций Аргентины, выпущенных в рамках реструктуризации долга

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 18 по 25 марта возросли на \$300 млн до \$138,9 млрд – ЦБР
- ✓ Нижегородская область погасила долг по еврооблигациям, выплатив последний транш в размере \$24,9 млн
- ✓ Воронежская область планирует выпуск облигаций в объеме 500 млн руб
- ✓ Облигационный займ "Ленэнерго" в объеме 3,05813 млрд руб после реорганизации "Ленэнерго" будет сохранен за распределительной сетевой компанией
- ✓ Совет директоров Концерна "Ижмаш" принял решение о размещении облигаций 2-й серии объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "Арсенал-Финанс" полностью разместило облигации объемом 200 млн руб; Ставка 1-го купона установлена в размере 15,75% годовых
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

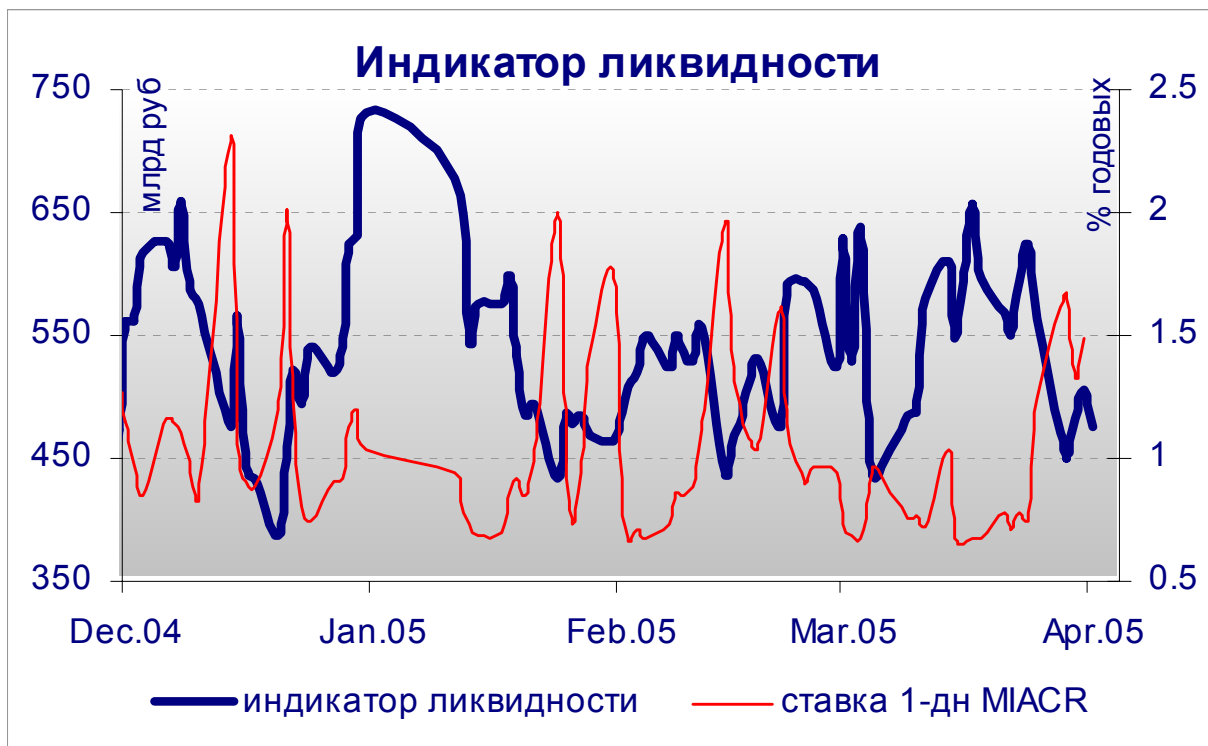
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 780-47-24 Валентина Крылова (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: VKrylova@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.855	↑	0.10%
Курс доллара today	27.857	↑	0.12%
Объем торгов today (ETC), млн \$	541		
Курс доллара tomorrow	27.879	↑	0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	827		
Курс евро today	36.034	↓	-0.12%
Объем торгов today (ETC), млн €	8		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.49	↑↓	1.32
MIBID на 1 день	0.75	↓	0.90
MIBOR на 1 день	1.79	↓	1.89
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	149.8	↓	152.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	326.8	↑	316.8
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.21	↑	3.19
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	2.00	↑	1.95
Объем спроса на ОБР	6 487	↓	9 717
Объем размещения ОБР	6 481	↓	7 975
Ставка отсечения на аукционе ОБР	4.10	↑	3.98
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.07	↑	3.88

Рынки рублевых облигаций		
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.09	↑ 6.48
Объем торгов, млн руб	423	↑ 284
Зарезервировано для торгов, млрд руб	316.8	↑ 299.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	434	↓ 716
Объем сделок РЕПО	1 978	↑ 1 703
Средневзвешенная доходность по рынку	9.12	↑ 9.04
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	1 078.5	↑ 297.0
Денежные потоки сегодня		
Сальдо операций ЦБ с банками		-200
ИТОГО		-200



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Нижегородская область погасила долг по еврооблигациям, выплатив последний транш в размере \$24,9 млн

В том числе \$23,874 млн было выплачено в счет погашения основного долга, \$1,05 млн – в счет уплаты процентов. На погашение долга по еврозайма были направлены собственные средства бюджета Нижегородской области.

Воронежская область планирует выпуск облигаций в объеме 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3-5 лет. Другие параметры займа будут определены в ближайшее время. Организатором, главным андеррайтером, платежным агентом и маркет-мейкером выпуска облигаций выступает Росбанк.

Облигационный займ "Ленэнерго" в объеме 3,05813 млрд руб после реорганизации "Ленэнерго" будет сохранен за распределительной сетевой компанией

Объем самого выпуска по номиналу составляет 3 млрд руб. Объем начисленных процентов – 58,13 млн руб.

Ленэнерго совместно с ООО "Эрнст энд Янг - бизнес консультирование" разработала "Информационный меморандум о принципах и методике составления разделительного баланса ОАО "Ленэнерго". В сообщении отмечается, что меморандум разработан "для информирования всех заинтересованных сторон о наиболее существенных вопросах, связанных с составлением разделительного баланса при реорганизации компании". В нем освещены цели, принципы и этапы составления разделительного баланса ОАО "Ленэнерго", представлены основные положения методики составления разделительного баланса и наиболее существенные особенности ее применения.

В частности, по данным меморандума, реорганизацию "Ленэнерго" в форме выделения планируется провести до конца 4-го квартала 2005 г.

Совет директоров Концерна "Ижмаш" принял решение о размещении облигаций 2-й серии объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Размещение пройдет на ФБ ММВБ по открытой подписке по номиналу. Андеррайтер займа: Промсвязьбанк

ООО "Арсенал-Финанс" полностью разместило облигации объемом 200 млн руб; Ставка 1-го купона установлена в размере 15,75% годовых

Размещение выпуска проходило на СПВБ. Срок обращения облигаций 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона установленная при размещении фиксируется на срок до оферты – через 1,5 года с даты начала размещения облигаций.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ООО "СУ-155 Капитал" выкупило по оферте 82% 1-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб и выплатило 4-й купон в размере 46,5 млн руб
- Первая ипотечная компания выплатила 7-ой купон по облигациям ПИК-4 в размере 12 млн руб и погасила очередные 25% от номинала
- ООО "ПИТ Инвестментс" выплатило 3-ий купон в размере 84,77 млн руб по 1-му выпуску облигаций

Внешний долг РФ

В ходе вчерашних торгов в Москве котировки российских еврооблигаций практически не изменялись, так как инвесторы ожидали публикации важных экономических индикаторов США. Как PCE дефлятор, так и "ядро" полностью соответствовали ожиданиям, поэтому отсутствие негативных сюрпризов стало хорошей новостью и внимание рынка переключилось на данные по безработице. Так, число впервые обратившихся за пособиями по безработице составило 350 тыс чел, существенно превысив как прогноз 320 тыс чел, так и предыдущее значение 330 тыс чел. Эта новость обнадежила долговой рынок, позволив рассчитывать на менее благоприятные данные по числу новых рабочих мест, появившихся в экономике США, публикация которых состоится сегодня. Кроме того, ниже прогнозов оказались данные по личным доходам (+0,3% против +0,4%). КО США и развивающиеся рынки отреагировали на эти новости уверенным ростом котировок. В частности, российский долг подорожал по итогам дня на 0,55-0,9%.

Сегодня будут опубликованы данные по числу новых рабочих мест в экономике США, которые определят краткосрочный ценовой тренд на мировом рынке долга. Прогнозируется, что этот показатель составит в марте 215 тыс, сократившись с 262 тыс, зарегистрированных в феврале. Мы полагаем, что снижение показателя ниже уровня 160 тыс выведет доходность 10-летних КО США к отметке 4,4% годовых. Если же число новых рабочих мест превысит 280 тыс, то доходность перейдет в диапазон 4,6-4,7% годовых с текущих 4,49% годовых.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративных облигаций вчера наблюдалось сокращение активности на фоне консолидации цен. Часть сделок носила технический характер, традиционный для последнего дня квартала.

В субфедеральном секторе активность торгов напротив возросла – биржевой оборот превысил 1 млрд руб. При этом 67% сделок пришлось на облигации МГор-24 (+0,1%), что могло быть обусловлено операциями Москомзайма по выкупу данных бумаг с целью их досрочного погашения.

Также продолжились активные торги 4-ым выпуском Московской области – после нескольких дней ценового падения вчера данный выпуск укрепился на 0,3%, и его доходность снизилась до 9,22% годовых. Организаторы 5-го займа ориентируют инвесторов на доходность при размещении 9,2-9,3% годовых. Учитывая, что новый выпуск имеет более короткую дюрацию (2,74 года против 3,3 года по МосОбл-4), мы считаем этот уровень вполне справедливым – премия ко вторичному рынку составит порядка 50 б.п.

Улучшение настроений на внешнедолговых рынках будет способствовать возвращению спроса в длинные облигации ликвидных эмитентов в ближайшие дни. Это создаст позитивный фон для предстоящих на следующей неделе размещений.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.27	--	--	7.58%	12.04.05	99.85	0.04	--	7.79	22.57
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.38	10.78%	17.08.05	101.29	0.07	7.37	--	12.26
АМТЕЛШИНП1	600	23.12.05	0.69	--	--	19.00%	24.06.05	106.32	0.49	--	10.00	12.22
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	1.14	--	--	12.50%	23.06.05	100.01	0.01	--	12.84	18.57
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	07.12.05	0.66	13.50%	07.06.05	102.13	-0.01	10.41	--	13.20
КрВосток	1 500	25.02.07	1.75	24.02.06	0.88	11.50%	26.08.05	100.50	-0.04	11.17	11.50	19.84
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.57	--	--	16.00%	11.05.05	101.89	0.04	--	13.01	17.01
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	27.12.05	0.71	14.00%	28.06.05	101.86	0.40	11.57	--	32.14
ТатТелеком	600	06.05.07	--	15.05.05	0.12	12.50%	15.05.05	100.97	0.47	4.61	--	14.49

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, ИТЕРА, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.30	24.07.05	8.750%	101.375	0.00%	4.1%	8.6%	123	0.4	51	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.01	26.06.05	10.000%	109.938	0.17%	5.2%	9.1%	140	-4.4	83	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.74	30.09.05	8.250%	107.688	0.17%	5.4%	7.7%	147	0.2	139	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.05	24.07.05	11.000%	137.750	0.55%	6.7%	8.0%	221	-0.4	151	1.09	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.36	24.06.05	12.750%	163.438	0.65%	7.1%	7.8%	256	-0.5	170	1.67	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.49	30.09.05	5.000%	102.813	0.92%	6.6%	4.9%	209	-5.0	202	0.82	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.93	14.05.05	3.000%	92.000	0.34%	5.9%	3.3%	196	-3.5	135	0.67	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.08	14.05.05	3.000%	98.125	0.00%	4.8%	3.1%	140	4.8	79	0.39	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.45	14.05.05	3.000%	83.375	0.07%	6.4%	3.6%	213	6.5	145	0.83	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.04	14.05.05	3.000%	95.500	0.33%	5.3%	3.1%	149	-11.0	104	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.457%	105.188	-0.06%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.93	25.10.05	7.750%	112.125	0.00%	4.7%	6.9%	180	0.1		0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.52	25.04.05	9.600%	120.000	0.84%	6.7%	8.0%	239	-5.8	170	0.78	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.97	28.04.05	10.950%	107.850	0.06%	3.3%	10.2%	108	-3.5		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.42	12.10.05	6.450%	107.750	0.11%	5.0%	6.0%	186	3.2		0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.01	03.04.05	0.000%	100.000	0.00%		0.0%				#DIV/0!	100	USD	NA/Caa1/NA

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.60	19.05.05	10.750%	103.460	0.47%	5.0%	10.4%	184	-76.2	74	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.650	0.15%	7.5%	7.9%	397	-7.1	215	2.12	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.74	09.08.05	7.750%	99.890	0.20%	7.8%	7.8%	411	-7.8	278	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.85	28.09.05	8.000%	101.980	0.03%	7.5%	7.8%	340	6.9	186	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.120%	100.070	0.01%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.020%	103.580	0.17%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.26	11.06.05	6.875%	102.730	0.31%	6.0%	6.7%	205	-2.0	55	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.59	12.04.05	7.500%	103.020	0.27%	6.9%	7.3%	269	2.4	97	2.18	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.18	04.08.05	6.315%	95.420	0.09%	7.5%	6.6%	334	5.5	178	33.65	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.50	04.10.05	9.750%	103.220	-0.01%	3.0%	9.4%	86	0.2		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.12	30.04.05	7.250%	103.090	0.47%	6.3%	7.0%	230	-7.3	81	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.12	12.06.05	9.250%	101.250	0.12%	8.1%	9.1%	469	-8.0	348	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.67	16.06.05	10.750%	103.970	0.27%	4.9%	10.3%	166	-39.0	54	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.40	23.09.05	9.375%	103.750	0.46%	6.6%	9.0%	310	-30.2	184	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.38	05.04.05	4.920%	101.920	0.00%		4.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.01	30.06.05	4.375%	96.720	0.20%	5.5%	4.5%	154	1.2	6	0.29	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.83	19.09.05	9.000%	101.000	0.18%	8.4%	8.9%	469	-6.1	334	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.73	13.08.05	9.125%	101.570	0.40%	8.2%	9.0%	449	-19.5	317	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.72	09.08.05	9.000%	102.730	0.22%	7.4%	8.8%	369	-9.5	237	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.42	27.04.05	10.250%	102.470	0.28%	8.9%	10.0%	534	-11.9	408	5.60	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.50	24.06.05	9.750%	103.220	0.70%	8.5%	9.4%	435	-23.7	153	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.15	28.05.05	11.000%	100.890	-0.02%	4.7%	10.9%	196	7.8	65	0.02	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.83	14.04.05	8.750%	101.460	0.05%	8.0%	8.6%	421	1.4	287	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.30	28.09.05	7.800%	99.750	-0.06%	7.9%	7.8%	407	8.4	264	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.870%	100.990	0.03%		4.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.20	11.08.05	6.230%	95.240	0.05%	7.4%	6.5%	329	6.5	173	34.87	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.19	06.07.05	8.875%	103.090	0.47%	6.3%	8.6%	281	-36.6	159	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.52	04.08.05	9.125%	101.230	0.22%	8.6%	9.0%	474	-2.5	329	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

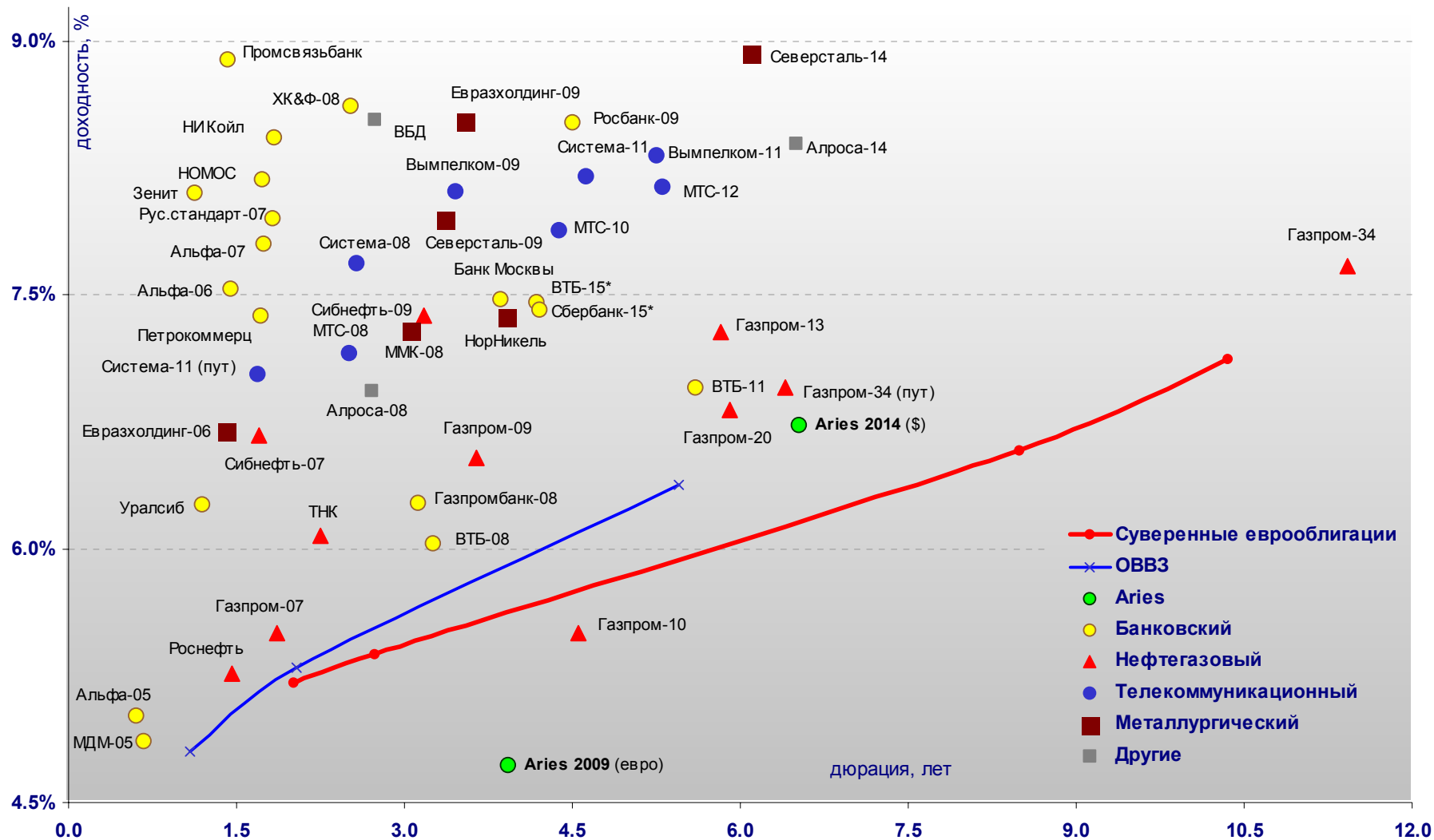
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.86	25.04.05	9.125%	106.950	-0.05%	5.5%	8.5%	175	6.2	40	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.64	21.04.05	10.500%	115.380	0.23%	6.5%	9.1%	249	1.4	96	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.55	27.09.05	7.800%	110.580	0.62%	5.5%	7.1%	247	-15.6	0.49	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.82	01.09.05	9.625%	113.900	0.24%	7.3%	8.5%	300	3.1	126	0.64	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.90	01.08.05	7.201%	102.000	0.29%	6.8%	7.1%	253	1.6	78	0.51	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.42	28.04.05	8.625%	111.080	0.44%	7.7%	7.8%	307	1.7	55	1.26	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.40					7.0%	7.8%	263	0.2	81	0.71		USD	
Роснефть	20.11.06	1.46	20.05.05	12.750%	111.500	0.00%	5.3%	11.4%	169	2.6	42	0.17	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.71	13.08.05	11.500%	108.290	0.32%	6.7%	10.6%	298	-16.0	166	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.17	15.07.05	10.750%	110.920	0.65%	7.4%	9.7%	340	-13.4	191	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.25	06.05.05	11.000%	111.600	0.03%	6.1%	9.9%	224	3.8	82	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.57	14.04.05	10.250%	106.800	0.17%	7.7%	9.6%	380	-0.1	235	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.61	28.07.05	8.875%	103.070	0.09%	8.2%	8.6%	402	5.8	242	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.69					7.0%		336	-1.5	204	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.06	26.04.05	10.450%	100.250	-0.03%	5.9%	10.4%	311	35.1	180	0.01	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.46	16.06.05	10.000%	106.570	0.24%	8.1%	9.4%	410	0.8	258	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.06	11.08.05	8.000%	98.730	0.23%	8.3%	8.1%	422	1.8	266	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.250	-0.03%	8.3%	8.4%	410	8.1	242	0.66	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.90	10.06.05	8.000%	99.510	0.29%	8.1%	8.0%	405	0.1	250	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.50	30.07.05	9.750%	106.500	0.05%	7.2%	9.2%	328	4.2	183	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.38	14.04.05	8.375%	102.170	0.14%	7.9%	8.2%	374	4.6	216	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.30	28.07.05	8.000%	99.270	-0.10%	8.1%	8.1%	390	9.5	222	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.41	25.09.05	8.875%	103.000	0.25%	6.7%	8.6%	315	-15.2	189	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.54	03.08.05	10.875%	108.330	-0.11%	8.5%	10.0%	450	10.8	298	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.05	21.04.05	8.000%	102.190	0.09%	7.3%	7.8%	333	4.8	184	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.91	30.09.05	7.125%	99.080	0.26%	7.4%	7.2%	329	0.8	174	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.36	24.08.05	8.625%	102.230	-0.12%	7.9%	8.4%	394	11.3	243	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.09	19.04.05	9.250%	102.000	0.43%	8.9%	9.1%	462	0.1	284	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.71	06.05.05	8.125%	103.240	-0.06%	6.9%	7.9%	303	9.2	156	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.50	17.05.05	8.875%	103.100	-0.01%	8.4%	8.6%	406	7.3	223	0.66	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.73	21.05.05	8.500%	99.880	0.34%	8.5%	8.5%	463	-5.4	316	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.60	21.05.05	12.750%	104.750	0.00%	4.9%	12.2%	177	-0.4	0.06	160	USD		

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

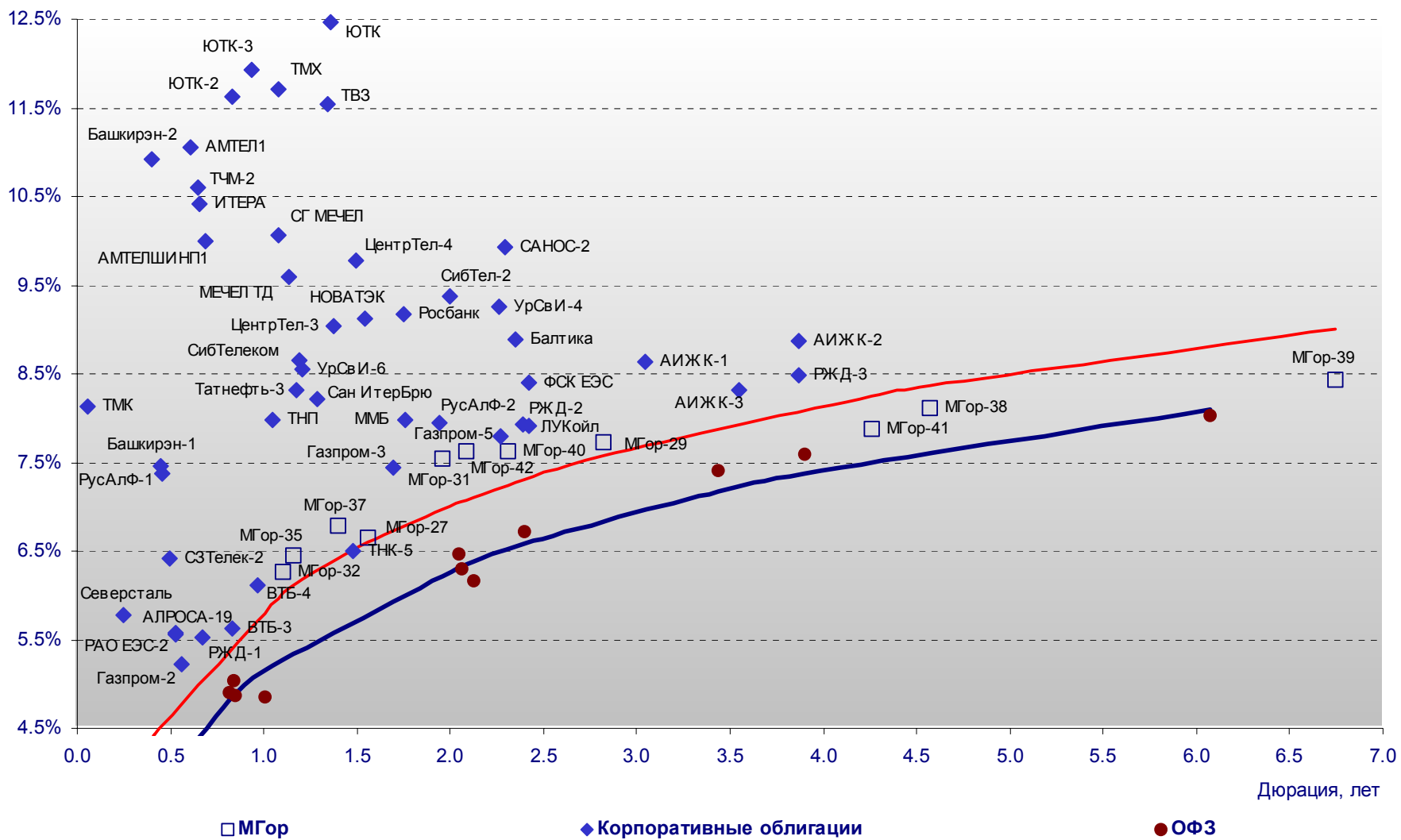
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.29	0.29	98.94	0.06%	3.74%		17.81				
ОФЗ 27021	20.04.05	0.05	0.05				11.93%			0.79	12.00	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.30	0.29				7.40%			1.45	7.50	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.45	0.43				11.57%			2.05	12.00	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.85	0.81	102.75	0.10%	4.87%	7.79%	7.19		1.02	8.00	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.01	0.96				7.31%			0.21	7.50	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.82	0.78				9.60%			0.50	10.00	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.84	0.80	104.28	-0.04%	5.04%	9.59%	15.22		4.25	10.00	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.05	1.92	101.30	-0.03%	6.47%	7.40%	7.09		0.84	7.50	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.06	1.94				11.05%			1.40	12.00	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.12	2.00				10.99%			1.51	12.00	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.82	2.63	97.82	0.21%	7.28%	6.44%	101.40		22.92	6.30	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.40	2.25	108.43	0.14%	6.72%	9.22%	46.30		4.24	10.00	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.44	3.20	99.64	0.14%	7.41%	8.03%	1.99		3.61	8.00	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.16	3.87				7.43%			13.72	7.40	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.90	3.62	110.10	-0.57%	7.58%	9.08%	30.57		10.54	10.00	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.04	4.68	107.41	-0.08%	7.73%	10.24%	43.92		8.36	11.00	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.07	5.62	89.00	-1.11%	7.98%	6.74%	1.78		0.18	6.00	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.01	7.39	97.02	0.04%	8.41%	9.79%	150.21		6.09	9.50	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.08	5.63				9.62%			15.51	10.00	05.09.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 28,7 руб/\$на конец 2005 года
- ** - 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 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 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	Валентина Крылова (7 095) 780-47-24
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.