

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	99.84	0.66%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.19	0.37%
30-летние КО США, % от номинала	116.25	1.61%	Валютный курс, \$/евро	1.23	-1.37%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	49.83	-0.08%	PTC	674.19	1.11%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	51.55	0.12%	DJA	10 467.48	-0.71%
Цена на нефть Urals, \$/брл	46.74	0.32%	S&P 500	1 191.50	-0.61%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Российские еврооблигации останутся на высоком уровне, игнорируя возможную коррекцию вниз цен КО США. Благоприятные фундаментальные показатели РФ и восстановление турецкого долгового рынка будут оказывать поддержку российским обязательствам.

Корпоративные рублевые облигации

Рынок остается устойчивым к внутренним негативным факторам, таким как резкое обесценение рубля (на 10-12 коп за день) и нарастающему дефициту рублевой ликвидности.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня в Нидерландах проводится референдум по принятию Конституции ЕС, высока вероятность отказа от ратификации Конституции
- ✓ Сегодня в США будут опубликованы данные за май:
 - индекс деловой активности в производственном секторе ISM: прогноз 52,1 б.п
 - индекс цен ISM: прогноз 67,5 б.п

Российские

- ✓ S&P повысило рейтинг Татарстана в иностранной валюте на одну ступень – до В, прогноз стабильный
- ✓ Промсвязьбанк планирует в июне привлечь синдицированный кредит объемом \$50 млн
- ✓ Правительство Москвы планирует в 2006 г привлечение средств путем выпуска облигаций на уровне 31 млрд руб
- ✓ Воронежская область начнет 8 июня внебиржевое размещение выпуска облигаций 31002 объемом 500 млн руб
- ✓ МГТС полностью разместила облигации 5-го выпуска объемом 1,5 млрд руб под доходность к 2-летней оферте 8,47% годовых
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

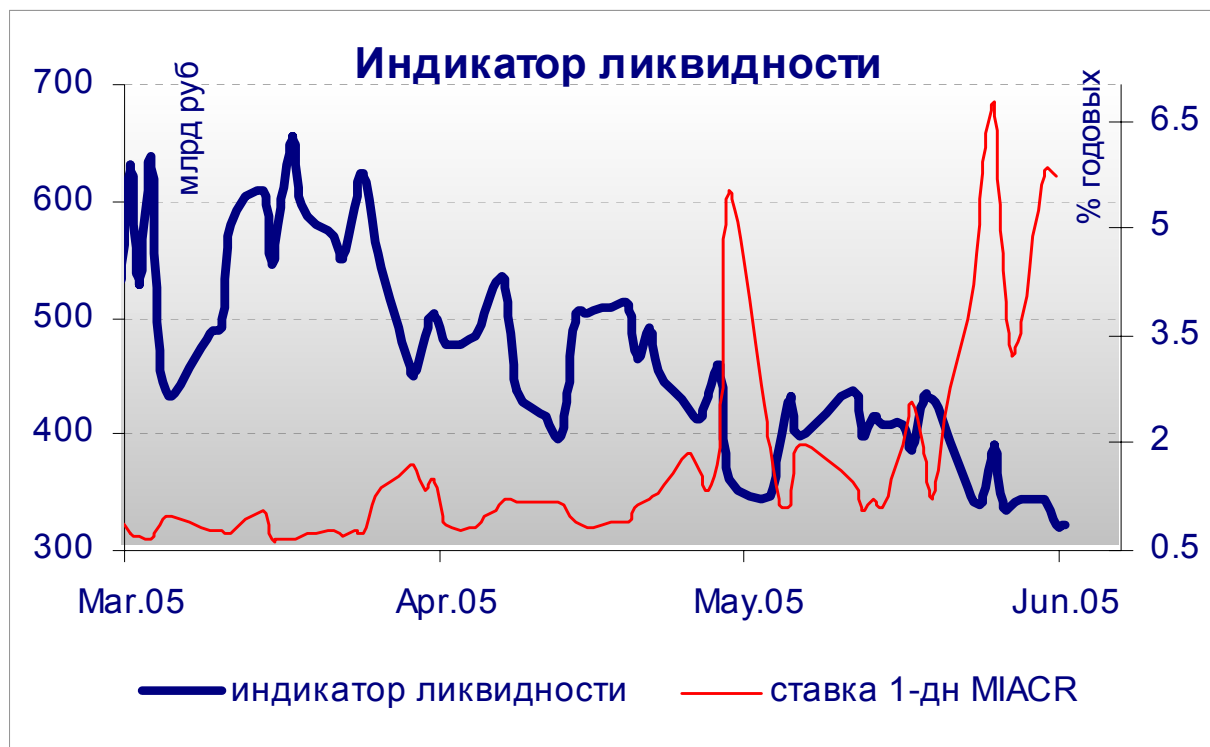
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	28.195	↑	0.37%
Курс доллара today	28.193		
Объем торгов today (ETC), млн \$	841		
Курс доллара tomorrow	28.214	↑	0.40%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 083		
Курс евро today	34.923	↓	-0.82%
Объем торгов today (ETC), млн €	7		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	5.71	↓	5.82
MIBID на 1 день	3.32	↓	3.45
MIBOR на 1 день	5.10	↓	5.22
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	80.2	↑	78.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	271.8	↑	246.2
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Объем размещения по 1-дн РЕПО	17 535	↑	14 440
Ставка на 1-дн РЕПО	6.06	↓	6.10
Возврат средств по 1-дн РЕПО	14 442	↑	0

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.35	↑	7.94
Объем торгов, млн руб	247	↓	408
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.2	↓	2.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	416	↑	350
Объем сделок РЕПО	850	↑	678
Средневзвешенная доходность по рынку	8.95	↓	9.13
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	380.8	↑	148.5
Денежные потоки сегодня млн руб			
Выплаты по корпоративным облигациям			211
Возврат по РЕПО			-17 538
Сальдо операций ЦБ с банками			5 238
ИТОГО			-12 089



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Промсвязьбанк планирует в июне привлечь синдицированный кредит объемом \$50 млн

Мандат на организацию синдицированного кредита получили DKW, Commerzbank, Sumitomo Mitsui Corp Europe Ltd. Кредит будет привлечен на 1 год, ставка составит LIBOR+2,65% годовых. Средства займа Промсвязьбанк направит на поддержку программ торгового финансирования.

Правительство Москвы планирует в 2006 г привлечение средств путем выпуска облигаций на уровне 31 млрд руб

В 2005 г в соответствии с программой заимствований объем эмиссии должен составить 42,3 млрд руб. Также в 2006 г будет привлечен еврозайм на сумму 14,8 млрд руб по текущему курсу. Выпуск будет номинирован в евро.

При подготовке последующих выпусков облигаций Москва планирует придерживаться принципа регулярного обновления эталонных выпусков срочностью 3, 5, 7, 10 и 15 лет объемами порядка 10 млрд руб.

В настоящее время объем облигаций Москвы с погашением в 2006 г составляет 16 млрд руб. таким образом, объем чистого привлечения средств на следующий год планируется на уровне 15 млрд руб.

Воронежская область начнет 8 июня внебиржевое размещение выпуска облигаций 31002 объемом 500 млн руб

Срок обращения облигаций – 4 года (дата погашения – 11 июня 2009 г) с полугодовой выплатой купонного дохода. Купонные ставки устанавливаются в решении о выпуске. Организатор выпуска: Росбанк.

МГТС полностью разместила облигации 5-го выпуска объемом 1,5 млрд руб под доходность к 2-летней оферте 8,47% годовых

Ставка купона на срок до оферты по результатам конкурса была установлена на уровне 8,3% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга раз в полгода по 20%, начиная с даты выплаты 6-го купона.

Организаторами выпуска являются Райффайзенбанк Австрия, ВТБ, МБРР.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 Концерна «Ижмаш» на 1 млрд руб и ОАО «Криогенмаш» на 500 млн руб, а также выпуск облигаций серии 01 ООО «УБРиР-финанс» на 500 млн руб
- ФБ ММВБ с 31 мая начала вторичные торги облигациями Новые Черемушки-2, ТМК-2, Пересвет-Инвест, ЛОКО-Банк-2

- Главмосстрой выкупил по оферте облигации 1-го выпуска на 165 млн руб
- Москва выплатила 6-ой купон в размере 55,5 млн руб по облигациям 34-го выпуска

Внешний долг РФ

На развивающихся рынках вчера происходил уверенный рост цен на фоне закрытия коротких позиций, открытых перед проведением голосования во Франции по проекту Конституции ЕС. Инвесторы опасались, что негативные результаты референдума внесут неопределенность в перспективу вступления Турции в ЕС. Однако официальные представители ЕС выступили с заявлением, что переговоры по вступлению Турции в ЕС будут проходить по ранее запланированному графику. Кроме того, Турция подтвердила свою готовность следовать курсу реформ. В результате, спекулятивная игра на понижение не состоялась, и инвесторы были вынуждены закрыть часть коротких позиций.

Дополнительную поддержку развивающимся рынкам оказывал продолжающийся ценовой рост американских гособязательств: доходность 10-летнего "пробила" отметку 4% годовых и закрепились в диапазоне 3,98-4% годовых. Фундаментом для благоприятной ситуации в секторе госдолга по-прежнему остаются макро экономические индикаторы США. Так, индекс чикагского управления по закупкам оказался в мае существенное ниже прогнозов (54,1 б.п. против 61,4-62 б.п.), вернувшись к отметке середины 2003 г. Эти данные еще раз уверили инвесторов в том, что экономический рост в США не настолько силен, чтобы спровоцировать ускорение инфляции.

Российские еврооблигации росли вслед за мировым рынком долга, подорожав по итогам вторника на 0,25-0,65%. Новость о вынесении приговора бывшему председателю правления НК "ЮКОС" Михаилу Ходорковскому и Главе МФО "МЕНАТЕП" Платону Лебедеву в виде 9 лет лишения свободы не оказала заметного воздействия на российский долг.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративных облигаций продолжались неактивные продажи бумаг 2-3-го эшелонов. Тем не менее, необходимо заметить, что рынок остается устойчивым к внутренним негативным факторам, таким как резкое обесценение рубля (на 10-12 коп за день) и нарастающему дефициту рублевой ликвидности. Несмотря на продолжающийся рост стоимости рублевых ресурсов, инвесторы не спешат сокращать позиции в «голубых фишках». Более того, состоявшееся вчера размещение облигаций МГТС прошло вполне успешно для эмитента – выпуск был размещен полностью в ходе аукциона под доходность несколько ниже диапазона, заявленного организаторами размещения.

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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
АИЖК-2	1 500	01.02.10	3.70	--	--	11.00%	01.08.05	108.89	5.70	--	8.83	11.33
JFC-1	700	06.10.05	0.34	--	--	14.00%	07.07.05	101.23	-0.21	--	10.76	10.63
КрВосток	1 500	25.02.07	1.58	24.02.06	0.71	11.50%	26.08.05	101.18	-0.14	9.99	11.00	20.24
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	1.23	14.25%	26.09.05	102.93	-0.03	12.10	--	29.59
СвСокол-2	600	22.11.07	--	25.05.06	0.95	13.55%	24.11.05	103.00	0.05	10.53	--	10.30
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	1.24	05.10.05	0.35	15.10%	04.10.05	103.44	0.20	4.93	11.83	12.41
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	1.67	11.09%	27.09.05	100.91	0.91	10.24	--	32.29
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	0.96	11.75%	17.06.05	103.02	-0.08	8.84	--	11.57
УралВагЗ	2 000	30.09.08	1.25	04.10.05	0.35	13.36%	04.10.05	102.36	-0.16	6.38	11.71	26.41
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.26	16.11.06	1.33	13.80%	18.08.05	107.76	-0.06	8.23	11.75	17.82

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.14	24.07.05	8.750%	100.813	0.00%	2.9%	8.7%	-9	-26.0		0.01	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.85	26.06.05	10.000%	110.688	0.06%	4.5%	9.0%	96	2.1	44	0.21	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.58	30.09.05	8.250%	108.750	-0.06%	4.8%	7.6%	122	9.8	75	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.06	24.07.05	11.000%	146.125	0.30%	5.9%	7.5%	193	4.9	144	1.17	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.64	24.06.05	12.750%	177.375	0.25%	6.3%	7.2%	224	7.0	131	1.89	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.52	30.09.05	5.000%	109.875	0.63%	5.8%	4.6%	179	1.2	166	0.89	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.86	14.05.06	3.000%	93.750	0.13%	5.4%	3.2%	173	4.2	121	0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.95	14.05.06	3.000%	98.625	-0.06%	4.5%	3.0%	127	12.0	56	0.31	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.49	14.05.06	3.000%	86.500	0.00%	5.7%	3.5%	195	8.5	135	0.76	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.91	14.11.05	3.000%	96.125	-0.13%	5.1%	3.1%	156	14.3	102	0.17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.390%	105.500	-0.06%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.78	25.10.05	7.750%	115.750	0.05%	3.8%	6.7%	131	3.7		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.72	25.10.05	9.600%	128.188	0.24%	5.7%	7.5%	180	4.6	124	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.90	28.04.06	10.950%	107.120	-0.03%	2.8%	10.2%	77	1.5		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.27	12.10.05	6.450%	110.270	0.07%	4.5%	5.8%	177	3.9		0.58	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.46	19.11.05	10.750%	102.040	0.00%	6.2%	10.5%	308	-2.7	298	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.650	0.00%	7.5%	7.9%	411	5.2	271	2.91	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.57	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	428	5.7	349	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.70	28.09.05	8.000%	103.050	0.22%	7.2%	7.8%	348	2.1	215	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.238%	103.330	-0.01%		6.0%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.10	11.06.05	6.875%	103.730	0.02%	5.7%	6.6%	204	7.9	77	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.10.05	7.500%	106.750	0.25%	6.3%	7.0%	248	3.6	97	5.67	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.04	04.08.05	6.315%	100.300	0.45%	6.2%	6.3%	253	-3.0	117	-1.75	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.34	04.10.05	9.750%	102.240	-0.03%	2.8%	9.5%	74	-1.0		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.07	30.10.05	7.250%	103.720	0.06%	6.0%	7.0%	238	6.5	111	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.96	12.06.05	9.250%	101.750	0.00%	7.4%	9.1%	418	3.3	377	0.10	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.51	16.06.05	10.750%	102.650	0.00%	5.7%	10.5%	253	-1.9	241	0.05	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.24	23.09.05	9.375%	102.880	0.00%	7.0%	9.1%	366	3.9	308	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.21	05.07.05	5.138%	101.680	-0.01%		5.1%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.85	30.06.05	4.375%	97.220	0.13%	5.4%	4.5%	173	4.2	49	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.67	19.09.05	9.000%	101.880	0.00%	7.8%	8.8%	435	5.6	350	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.57	13.08.05	9.125%	101.630	-0.12%	8.1%	9.0%	460	13.0	382	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.56	09.08.05	9.000%	102.430	-0.12%	7.4%	8.8%	397	12.8	319	0.16	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.33	27.10.05	10.250%	103.060	-0.02%	8.6%	9.9%	520	6.1	456	9.28	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.42	24.06.05	9.750%	103.250	0.11%	8.4%	9.4%	468	2.8	267	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.74	14.10.05	8.750%	101.930	0.10%	7.6%	8.6%	409	0.1	320	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.14	28.09.05	7.800%	100.370	0.02%	7.6%	7.8%	402	6.0	297	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.088%	101.150	-0.01%		5.0%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.06	11.08.05	6.230%	99.410	0.07%	6.4%	6.3%	267	6.5	130	5.26	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.03	06.07.05	8.875%	103.720	0.06%	5.3%	8.6%	203	-2.9	158	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.37	04.08.05	9.125%	102.380	0.13%	8.1%	8.9%	450	2.0	337	0.24	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

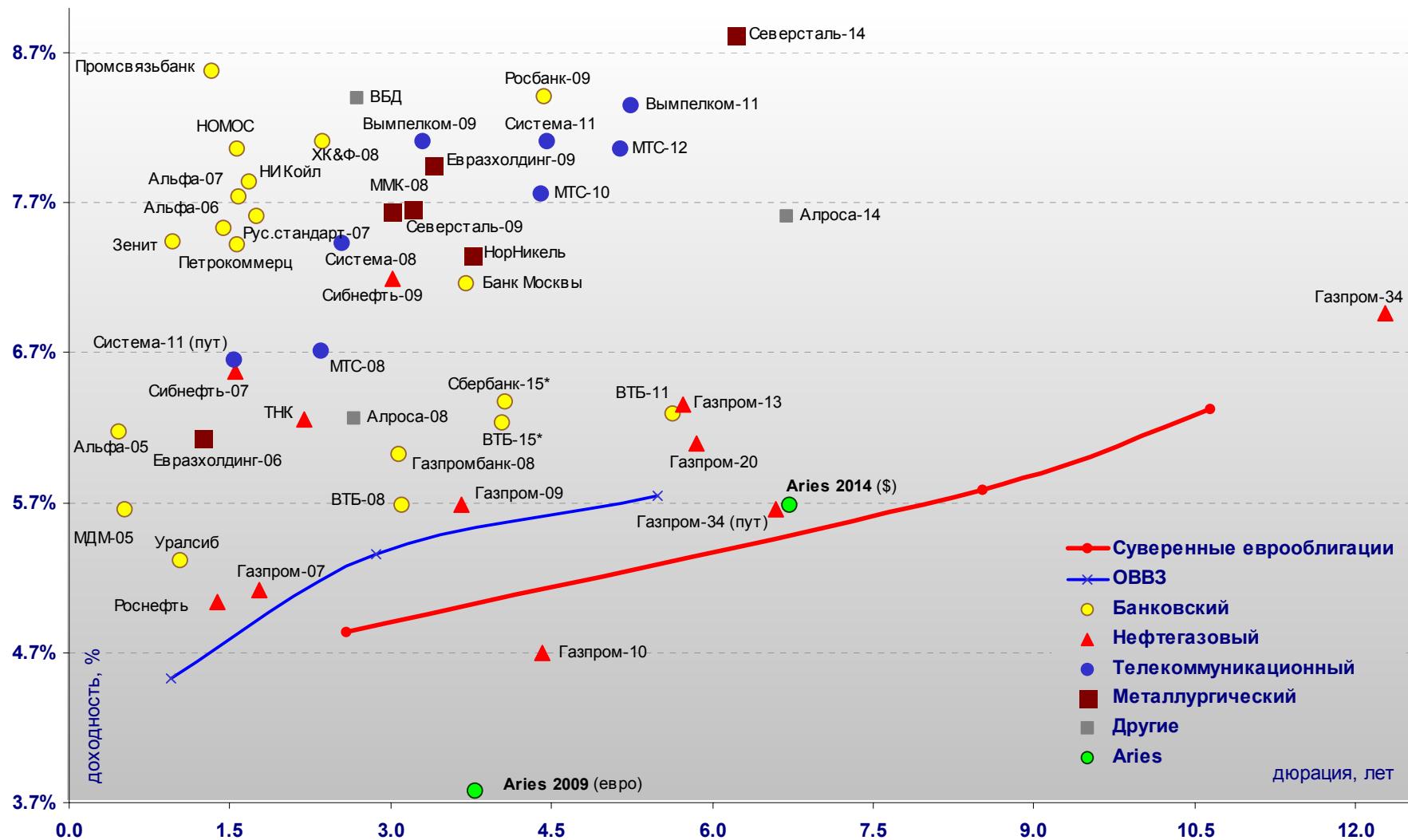
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.77	25.10.05	9.125%	107.140	0.07%	5.1%	8.5%	159	1.4	68	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.66	21.10.05	10.500%	118.420	0.06%	5.7%	8.9%	201	6.3	68	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.41	27.09.05	7.800%	114.250	0.02%	4.7%	6.8%	212	4.9		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.72	01.09.05	9.625%	119.710	0.11%	6.4%	8.0%	255	6.2	102	0.68	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.85	01.08.05	7.201%	105.640	0.04%	6.1%	6.8%	227	7.5	74	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.28	28.10.05	8.625%	120.550	0.79%	7.0%	7.2%	281	2.9	64	1.44	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.60					5.7%	7.2%	178	-4.0	18	0.78		USD	
Роснефть	20.11.06	1.38	20.11.05	12.750%	110.750	0.04%	5.0%	11.5%	164	-0.1	97	0.15	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.54	13.08.05	11.500%	107.750	0.00%	6.6%	10.7%	313	4.2	235	0.17	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.01	15.07.05	10.750%	111.130	0.13%	7.2%	9.7%	355	4.1	229	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.19	06.11.05	11.000%	110.520	0.18%	6.3%	10.0%	266	-2.3	159	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.54	14.10.05	10.250%	107.130	0.00%	7.4%	9.6%	382	7.5	262	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.46	28.07.05	8.875%	103.400	0.06%	8.1%	8.6%	438	6.7	297	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.53					6.7%		321	1.1	245	0.16			
Вымпелком-09	16.06.09	3.30	16.06.05	10.000%	106.380	0.07%	8.1%	9.4%	445	6.4	316	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.90	11.08.05	8.000%	99.350	0.11%	8.2%	8.1%	447	5.5	312	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.05	8.375%	100.130	0.33%	8.3%	8.4%	457	1.8	309	0.69	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.74	10.06.05	8.000%	100.050	0.04%	8.0%	8.0%	430	7.3	297	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.34	30.07.05	9.750%	107.260	0.21%	6.7%	9.1%	311	-1.8	198	0.25	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.40	14.10.05	8.375%	102.630	0.17%	7.8%	8.2%	404	4.2	264	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.14	28.07.05	8.000%	99.650	0.36%	8.1%	8.0%	429	1.0	282	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.25	25.09.05	8.875%	103.380	0.07%	6.1%	8.6%	278	-1.7	219	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.39	03.08.05	10.875%	110.180	0.20%	8.0%	9.9%	428	2.3	299	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.01	21.10.05	8.000%	101.040	0.04%	7.6%	7.9%	400	7.3	274	0.30	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.75	30.09.05	7.125%	99.170	0.16%	7.3%	7.2%	366	4.0	233	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.20	24.08.05	8.625%	103.060	0.17%	7.7%	8.4%	400	3.2	272	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.22	19.10.05	9.250%	102.610	0.35%	8.8%	9.0%	497	2.5	340	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.65	06.11.05	8.125%	104.880	0.22%	6.3%	7.7%	265	-0.6	142	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.69	17.11.05	8.875%	108.380	0.56%	7.6%	8.2%	374	-0.2	212	0.70	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.68	21.11.05	8.500%	100.250	0.20%	8.4%	8.5%	478	0.5	355	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.47	21.11.05	12.750%	104.110	-0.01%	3.8%	12.2%	68	-5.3		0.05	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

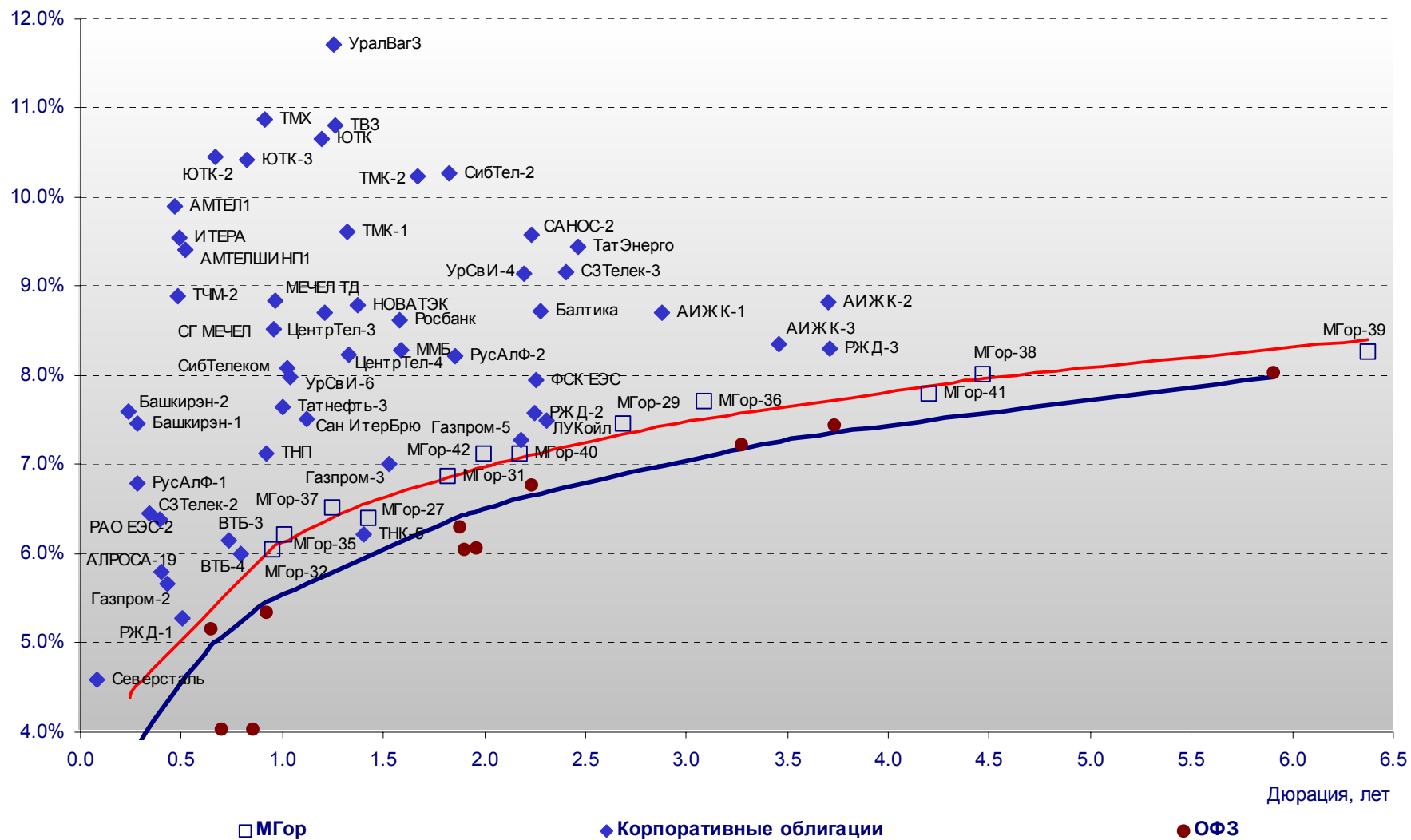
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доход-	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.12	0.12									
ОБР 04002	15.09.05	0.29	0.28									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.13	0.13				7.42%		0.6	7.50	8.6	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.28	0.27				11.72%		2.5	12.00	25.3	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.70	0.67				7.78%		0.6	8.00	3.1	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.86	0.82				7.30%		0.1	7.50	8.6	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.65	0.62	103.15	0.00%	5.18%	9.69%	0.95	0.3	10.00	19.6	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.92	0.88	104.40	-0.00%	5.36%	9.58%	3.92	2.4	10.00	2.9	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.88	1.77				7.40%		2.3	7.50	15.8	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.90	1.79				11.09%		4.5	12.00	43.7	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.96	1.84				11.06%		4.5	12.00	36.8	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.70	2.52	98.00	-0.12%	7.25%	6.43%	96.14	26.3	6.30	4.8	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.23	2.09	107.80	-0.10%	6.78%	9.28%	0.54	3.3	10.00	21.1	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.27	3.05				8.00%		2.4	8.00	16.9	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.07	3.78	100.15	-0.05%	7.57%	7.39%	0.50	7.9	7.40	7.1	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.73	3.47	110.33	-0.05%	7.45%	9.06%	2.21	6.6	10.00	36.4	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.88	4.53	107.02	-0.03%	7.71%	10.28%	9.41	4.8	11.00	31.6	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.91	5.47				6.71%		0.1	6.00	94.4	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.10	7.48	96.91	-0.11%	8.38%	9.80%	67.84	15.2	9.50	3.6	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.91	5.47	103.60	-0.19%	8.03%	9.65%	4.73	9.4	10.00	23.8	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.64	7.15	102.35	-0.09%	6.79%	9.77%	1.02	0.2	10.00	53.4	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.41	9.57	96.08	-0.12%	8.76%	9.89%	59.57	6.1	9.50	20.0	15.06.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Департамент рынка капиталов	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
Организация новых выпусков	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892 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.