

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.28	8.5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.63	-0.17%
Доходность 30-летних КО США, %	4.47	7.4	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.45%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.92	-0.38%	FTC	778.93	-0.03%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.46	0.20%	DJA	10 640.91	-0.60%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.02	-0.11%	S&P 500	1 236.79	0.46%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

В пятницу рынок КО США отреагировал глубоким ценовым падением на данные по ВВП США во 2 квартале 2005 г., рынок российских еврооблигаций данная новость затронула в меньшей степени, спреды снизились до рекордного уровня, ниже 145 б.п. Сегодня вероятно расширение спредов (до уровня 145 б.п. для Евро-30).

Корпоративные рублевые облигации

В последний день месяца активность долгового рынка заметно сократилась. Спрос, наблюдавшийся в предыдущие дни в облигациях МГор-39 и ЕБРР, насытился. С улучшением рублевой ликвидности в начале месяца, наращивание позиций в рублевых бумагах продолжится.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ ВВП США во II квартале 2005 г увеличился на 3,4% год-к-году

Российские

- ✓ РЖД планирует привлечь до конца 2005 г синдицированный кредит объемом \$600 млн
- ✓ ГАЗПРОМ начнет 11 августа размещение облигаций 6-го выпуска объемом 5 млрд руб
- ✓ Совет директоров ОАО "Салаватстекло" принял решение о размещении облигаций 2-го выпуска объемом 1,2 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки
Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.634	↓	-0.17%
Курс доллара today	28.637	↓	-0.17%
Объем торгов today (ETC), млн \$	624		
Курс доллара tomorrow	28.644	↓	-0.12%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	771		
Курс евро today	34.716	↑	0.40%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.6		
Курс евро tomorrow	34.690	↑	0.34%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	4.2		

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	4.56	↑	3.11
MIBID на 1 день	3.17	↑	2.38
MIBOR на 1 день	4.86	↕	3.88
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	30.2	↓	31.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	269.5	↑	230.0
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Объем размещения по 1-дн РЕПО	30 430	↑	0
Ставка на 1-дн РЕПО	6.10	↑	0.00

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.09	↓	8.23
Объем торгов, млн руб	398	↓	1 257
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.5	↑	2.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций

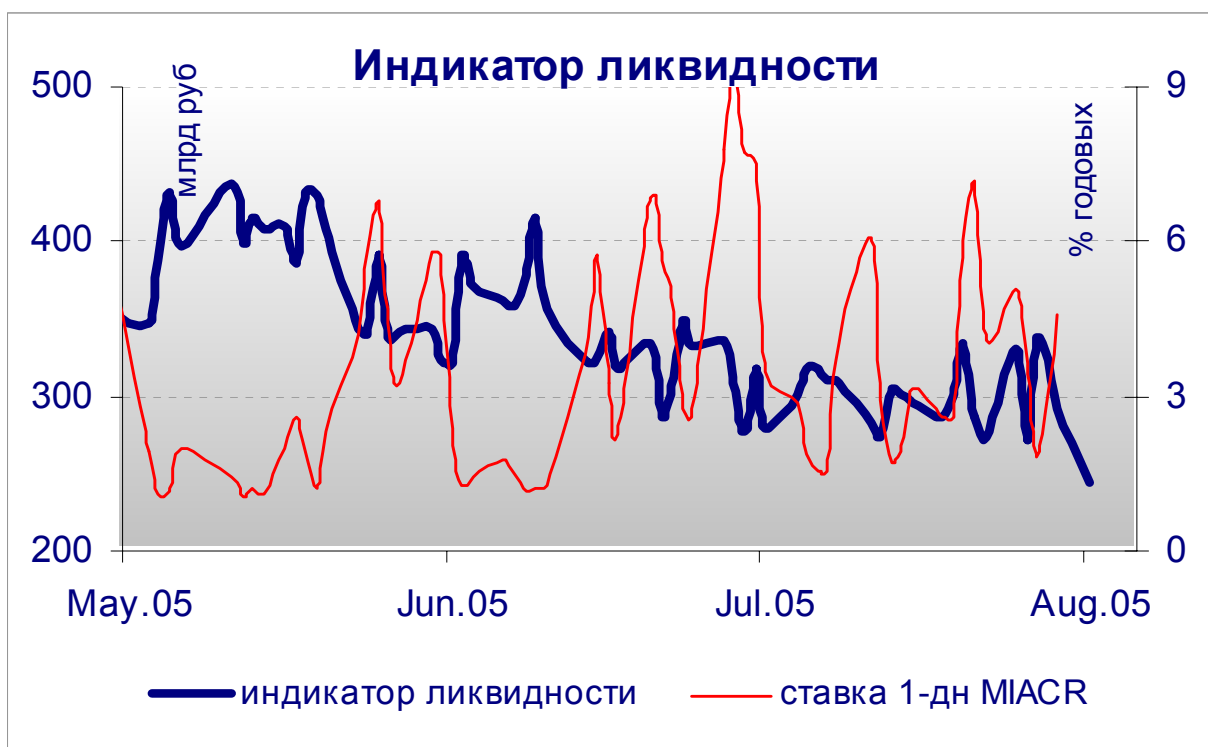
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	487	↓	871
Средневзвешенная доходность по рынку	8.88	↑	8.88

Рынок субфедеральных облигаций

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	193.3	↓	610.9

Денежные потоки сегодня

		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		99
Выплаты по субфедеральным облигациям		218
Возврат по РЕПО		-30 445
Сальдо операций ЦБ с банками		5 945
ИТОГО		-24 183



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

ВВП США во II квартале 2005 г увеличился на 3,4% год-к-году

Ожидалось, что рост ВВП за апрель-июль 2005 г составит около 3,5%, как и во II квартале 2004 г. Объявленные в пятницу Бюро экономического анализа при Министерстве торговли США данные свидетельствуют, что рост чуть ниже прошлогоднего, – 3,4%. Это первая оценка роста ВВП во II квартале. В I квартале оценка менялась дважды и в итоге составила 3,8%.

РЖД планирует привлечь до конца 2005 г синдицированный кредит объемом \$600 млн

По итогам конкурса организаторами синдицированного кредита выступают Barclays, Dresdner Kleinwort Wasserstein, HSBC и Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG. Предполагается, что кредит будет предоставлен двумя траншами по \$300 млн сроками на 3 и 5 лет.

ГАЗПРОМ начнет 11 августа размещение облигаций 6-го выпуска объемом 5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторами размещения являются Ренессанс Капитал и Росбанк. Срок регистрации выпуска истекает 19 августа 2005 г.

Совет директоров ОАО "Салаватстекло" принял решение о размещении облигаций 2-го выпуска объемом 1,2 млрд руб

Срок обращения облигаций – 4 года. Организатор займа: Атон. Предусматривается предоставление обеспечения по выпуску в виде поручительства со стороны ОАО "Нефтекамское производственное объединение искусственных кож".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций АвтоВАЗ-3, ЧТПЗ, Ижмаш-2, УБРиР-финанс и АПК Хлеб Алтая
- Банк Союз выплатил по облигациям 1-ый купон в размере 24,06 млн руб
- Северсталь-Авто выплатило по облигациям 3-ий купон в размере 84,15 млн руб

Внешний долг РФ

В пятницу рынок КО США отреагировал глубоким ценовым падением на данные по ВВП США во 2 квартале 2005 г. Данные не превысили ожиданий, но подтвердили наличие устойчивого экономического роста, позволяющего ФРС продолжать политику плавного повышения процентных ставок. Доходность 10-летних US Treasuries не преодолела уровень 4,3% годовых и зафиксировалась на конец дня на отметке 4,28% годовых, набрав за день 8,5 б.п.

Российские суверенные еврооблигации в меньшей степени отреагировали на активизацию продаж на рынке КО США, снизившись в цене на 0,2% по сравнению с почти 0,9%-ным падением котировок по 10-летним US Treasuries. В результате спреда достигли нового рекордно низкого уровня, опустившись по Евро-30 ниже 143 б.п. Аналогичное сужение спредов наблюдалось и на других развивающихся рынках, еврооблигации которых в пятницу продемонстрировали ценовой рост после наблюдавшегося в течение недели падения котировок на фоне политического кризиса в Бразилии.

Сегодня в отсутствие ключевых новостей на внешнедолговом рынке не ожидается высокой активности, вероятно расширение спредов (до уровня 145 б.п. для Евро-30).

В секторе корпоративных еврооблигаций лидером ценового роста оказались еврооблигации Северсталь-14 (+0,6%). В банковском секторе произошло сужение спреда ВТБ-15 и Сбербанк-15 до справедливого уровня.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На фоне летнего периода и конца месяца в пятницу активность на рынке рублевых облигаций была низкой. Крупные участники рынка, создававшие движение в корпоративном секторе и секторе муниципальных облигаций, насытили свой спрос в предыдущие два дня.

На субфедеральном долговом рынке как обычно торговались выпуски Москвы и Области, объем торгов по МГор-39 снизился по сравнению с четвергом в 10 раз. На рынке корпоративных рублевых облигаций, как и в предыдущие дни, лидером торгового оборота оставался ЕБРР, хотя объемы значительно снизились. Начали торговаться облигации НутриИнвест (+0,3% к цене размещения, по доходности 12,5% годовых) и ВКМ-Финанс (+1,50%, по доходности 9,24% годовых).

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к offerте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
АЛРОСА-19	3 000	23.10.05	0.24	--	--	16.00%	23.10.05	102.36	-0.03	--	5.73	11.98
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.04%	18.08.05	99.85	0.01	--	--	38.94
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	1.24	11.59%	24.11.05	100.25	-0.12	11.67	--	14.35
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	--	25.04.06	0.71	10.59%	25.10.05	100.50	0.06	14.89	--	10.58
НутриИнвест	1 200	09.06.09	--	13.06.06	0.83	12.00%	13.09.05	100.03	0.03	12.50	--	19.11
ПРББ-4	800	07.12.05	0.35	--	--	12.05%	07.09.05	100.05	-0.01	--	12.41	25.08
РТК Лиз-4	2 250	08.04.08	--	11.04.06	0.61	9.69%	11.10.05	100.80	0.03	8.48	--	19.40
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	0.84	--	--	14.04%	14.12.05	104.56	-0.02	--	8.68	10.98
СалаватСтекло	750	25.03.08	2.28	26.09.06	1.08	11.60%	27.09.05	103.00	-0.07	10.36	10.53	10.82
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.61	13.11.07	2.07	9.70%	15.11.05	102.86	2.03	8.73	9.36	21.07

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.77	26.12.05	10.000%	109.563	-0.11%	4.7%	9.1%	69	0.3	1.74	0.19	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.42	30.09.05	8.250%	108.438	-0.06%	4.8%	7.6%	73	-4.4	2.31	0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.23	24.01.06	11.000%	148.375	0.08%	5.7%	7.4%	140	-9.6	8.01	1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.94	24.12.05	12.750%	179.750	-0.21%	6.2%	7.1%	184	-6.2	10.62	1.92	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.37	30.09.05	5.000%	110.750	-0.17%	5.7%	4.5%	143	-6.3	7.92	0.89	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.69	14.05.06	3.000%	94.313	0.20%	5.3%	3.2%	121	-14.3	2.57	0.55	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.78	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	4.5%	3.0%	75	-2.3	0.76	0.30	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.32	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.6%	3.4%	146	-8.4	5.05	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.74	14.11.05	3.000%	96.563	0.07%	5.1%	3.1%	108	-9.0	1.65	0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.399%	105.750	-0.06%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.62	25.10.05	7.750%	116.000	-0.22%	3.6%	6.7%	115	5.6	3.50	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.57	25.10.05	9.600%	128.500	0.78%	5.6%	7.5%	139	-20.7	6.40	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.74	28.04.06	10.950%	105.740	0.01%	2.9%	10.4%	110	-4.4	0.73	0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.11	12.10.05	6.450%	111.000	0.02%	4.4%	5.8%	165	-0.5	4.91	0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.29	19.11.05	10.750%	101.300	0.00%	6.1%	10.6%	266	-5.9	526	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	101.040	0.05%	7.3%	7.9%	336	-8.2	285	5.68	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.41	09.08.05	7.750%	100.880	0.14%	7.1%	7.7%	323	-14.4	338	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.65	02.01.06	7.750%	99.930	0.28%	7.8%	7.8%	372	-17.6	297	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.54	28.09.05	8.000%	105.070	-0.03%	6.6%	7.6%	250	-6.8	164	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.45	26.11.05	7.375%	103.340	0.01%	6.6%	7.1%	250	-8.7	153	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.600%	103.880	0.00%		6.4%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.03	11.12.05	6.875%	104.340	-0.04%	5.4%	6.6%	137	-5.9	58	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	107.500	-0.10%	6.2%	7.0%	199	-6.7	89	7.76	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.87	04.08.05	6.315%	101.250	-0.24%	6.0%	6.2%	190	-1.8	100	-9.77	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.50	02.01.06	6.250%	99.840	0.01%	6.3%	6.3%	202	-8.7	110	2.63	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.17	04.10.05	9.750%	100.880	-0.02%	4.2%	9.7%	307	3.2		0.02	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.90	30.10.05	7.250%	104.600	0.24%	5.7%	6.9%	161	-15.4	83	0.30	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.84	12.12.05	9.250%	101.937	0.07%	6.9%	9.1%	311	-11.7	461	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.78	29.12.05	9.000%	100.250	0.00%	8.8%	9.0%	487	-5.6	417	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.30	03.09.05	8.625%	107.170	0.13%	5.6%	8.0%	157	-12.4	85	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.37	16.12.05	10.750%	101.790	-0.03%	5.7%	10.6%	218	2.6	467	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.07	23.09.05	9.375%	103.350	0.00%	6.3%	9.1%	246	-4.3	339	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.06	05.10.05	5.500%	101.810	0.13%		5.4%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.75	31.12.05	4.375%	97.030	-0.03%	5.5%	4.5%	144	-5.5	67	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.50	19.09.05	9.000%	101.730	0.08%	7.8%	8.8%	392	-10.2	385	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.40	13.08.05	9.125%	101.230	-0.02%	8.2%	9.0%	436	-3.2	452	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.39	09.08.05	9.000%	102.500	0.00%	7.2%	8.8%	334	-4.7	352	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.16	27.10.05	10.250%	102.570	-0.17%	8.8%	10.0%	501	5.3	574	9.96	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.93	24.09.05	9.750%	104.260	0.07%	7.8%	9.4%	374	-11.5	232	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.58	14.10.05	8.750%	102.150	0.00%	7.4%	8.6%	344	-5.2	319	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.97	28.09.05	7.800%	100.740	0.10%	7.4%	7.7%	339	-11.3	271	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.450%	101.060	-0.06%		5.4%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.90	11.08.05	6.230%	100.570	0.27%	6.1%	6.2%	198	-14.8	108	-4.04	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.90	06.01.06	8.875%	104.600	0.24%	3.8%	8.5%	-1	-31.3	133	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.20	04.08.05	9.125%	101.900	-0.05%	8.3%	9.0%	424	-4.2	353	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.62	31.12.05	8.625%	101.000	0.10%	8.2%	8.5%	418	-10.6	343	0.26	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

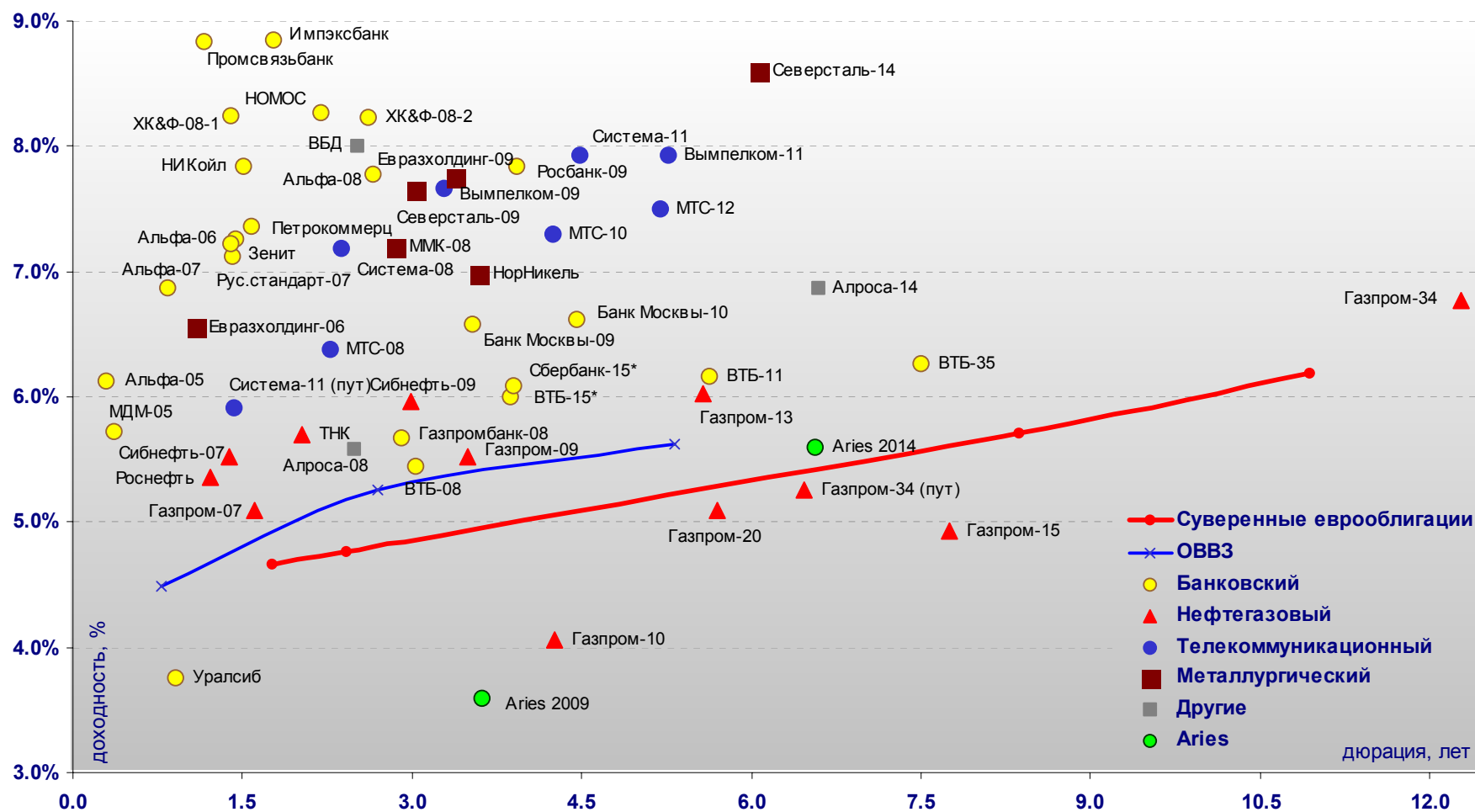
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.61	25.10.05	9.125%	106.570	-0.08%	5.1%	8.6%	116	-0.4	84	0.17	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.49	21.10.05	10.500%	118.480	0.12%	5.5%	8.9%	144	-11.2	59	0.41	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.26	27.09.05	7.800%	117.070	0.32%	4.1%	6.7%	150	-7.6	0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.58	01.09.05	9.625%	121.650	-0.11%	6.0%	7.9%	186	-6.7	76	0.68	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.75	01.06.06	5.875%	107.170	0.13%	4.9%	5.5%	68	-10.3	0.80	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-20	01.02.20	5.70	01.08.05	7.201%	107.250	0.14%	5.1%	6.7%	93	-11.3	-19	0.55	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.28	28.10.05	8.625%	123.340	0.02%	6.8%	7.0%	239	-8.2	58	1.49	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.46					5.3%	7.0%	105	-9.0	-15	0.79		USD	
Роснефть	20.11.06	1.21	20.11.05	12.750%	109.120	0.06%	5.4%	11.7%	152	-9.9	212	0.13	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.38	13.08.05	11.500%	108.640	0.00%	5.5%	10.6%	164	-5.4	185	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.00	15.01.06	10.750%	114.730	-0.17%	6.0%	9.4%	190	-1.4	110	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.03	06.11.05	11.000%	111.060	0.00%	5.7%	9.9%	168	-6.8	99	0.22	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.37	14.10.05	10.250%	107.360	0.00%	7.2%	9.5%	315	-6.8	243	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.48	28.01.06	8.875%	104.150	0.13%	7.9%	8.5%	381	-11.6	283	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.42					5.9%		202	-14.8	213	0.14			
Вымпелком-09	16.06.09	3.29	16.12.05	10.000%	107.700	-0.03%	7.7%	9.3%	358	-6.6	275	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.74	11.08.05	8.000%	100.900	0.03%	7.8%	7.9%	367	-8.5	278	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.05	8.375%	102.380	0.00%	7.9%	8.2%	377	-8.6	271	2.77	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.72	10.12.05	8.000%	100.990	0.05%	7.7%	7.9%	363	-9.1	275	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.28	30.07.05	9.750%	107.640	0.05%	6.4%	9.1%	235	-8.9	164	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.24	14.10.05	8.375%	104.580	0.04%	7.3%	8.0%	318	-9.2	224	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.20	28.01.06	8.000%	102.500	0.21%	7.5%	7.8%	335	-12.7	230	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.08	25.09.05	8.875%	102.500	0.00%	6.6%	8.7%	274	-4.1	366	0.11	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.38	03.08.05	10.875%	110.550	0.05%	7.8%	9.8%	368	-9.4	284	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.84	21.10.05	8.000%	102.260	0.00%	7.2%	7.8%	314	-6.9	236	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.59	30.09.05	7.125%	100.500	0.00%	7.0%	7.1%	289	-7.6	203	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.04	24.08.05	8.625%	102.980	0.10%	7.6%	8.4%	358	-10.3	279	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.07	19.10.05	9.250%	103.900	0.63%	8.6%	8.9%	441	-19.1	326	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.49	06.11.05	8.125%	106.390	-0.05%	5.6%	7.6%	154	-4.9	81	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.60	17.11.05	8.875%	113.550	0.18%	6.9%	7.8%	266	-11.3	145	0.74	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.51	21.11.05	8.500%	101.210	-0.07%	8.0%	8.4%	396	-3.8	322	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.30	21.11.05	12.750%	102.310	-0.01%	4.8%	12.5%	135	-5.4	0.03	0.03	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

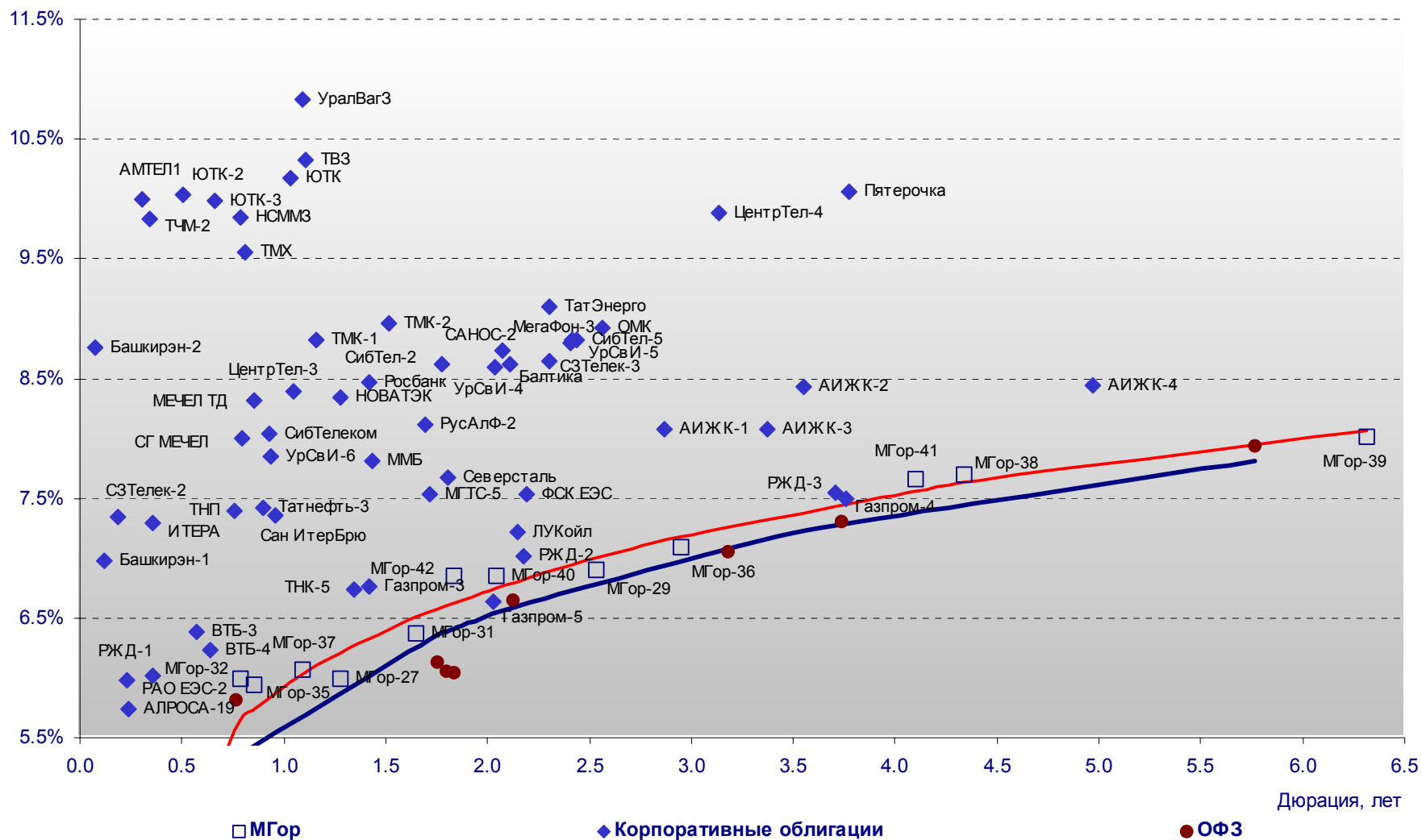
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.38	0.00	98.35	0.09%			13.67				
ОБР 04002	15.09.05	0.13	0.12									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.13	0.12	101.10	-0.08%	3.42%	11.87%	0.25	2.03	12.00	15.5	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.54	0.51	102.35	0.30%	3.72%	7.82%	0.00	0.45	8.00	16.4	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.71	0.67	101.98	-0.00%	4.44%	7.35%	5.10	0.06	7.50	2.5	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.49	0.46				9.76%		0.27	10.00	29.6	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.76	0.71				9.68%		2.27	10.00	15.4	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.76	1.65				7.39%		1.56	7.50	9.7	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.84	1.73				9.31%		9.47	10.00	3.3	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.80	1.69				11.15%		3.27	12.00	56.9	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.54	2.36	98.87	-0.02%	6.92%	6.37%	84.33	17.30	6.30	15.4	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.12	1.98	107.63	0.03%	6.65%	9.29%	14.97	2.09	10.00	12.9	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.18	2.96				7.96%		1.34	8.00	10.3	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.99	3.71	100.80	-0.00%	7.39%	7.34%	10.08	17.81	7.40	1.0	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.74	3.48	110.58	0.00%	7.31%	9.04%	44.23	6.61	10.00	3.3	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.72	4.39	107.51	0.00%	7.52%	10.23%	3.77	2.99	11.00	50.0	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.75	5.33				6.64%		0.08	6.00	104.4	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.04	7.41	97.11	0.01%	8.31%	9.78%	144.19	13.59	9.50	19.5	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.77	5.33	103.86	0.01%	7.93%	9.63%	0.00	6.09	10.00	40.5	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.52	7.05	103.78	0.08%	6.55%	9.64%	15.46	0.19	10.00	70.1	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.63	9.78	97.00	0.16%	8.61%	9.79%	61.92	11.05	9.50	12.2	14.09.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Департамент рынка капиталов	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
Организация новых выпусков	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
Операции РЕПО и финансирование	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Марина Власенко (7 095) 783-50-23
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.