

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.02	-7.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.56	0.04%
Доходность 30-летних КО США, %	4.26	-5.6	Валютный курс, \$/евро	1.23	1.02%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.68	-1.20%	FTC	882.03	0.13%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.53	-0.71%	DJA	10 481.60	0.66%
Цена на нефть Urals, \$/брл	60.31	-0.08%	S&P 500	1 220.33	0.99%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Доходности внешнедолговых рынков снизились до сильных уровней сопротивления. Дальнейший существенный ценовой роста ограничен при отсутствии значимых для рынка новостей. Сегодня в центре внимания инвесторов будет PCE дефлятор.

Рублевый долговой рынок

Неожиданный дефицит рублевой ликвидности вчера отразился на снижении активности в секторе рублевого долга. При улучшении рублевой ликвидности сегодня вероятна активизация спроса, прежде всего, в секторе наиболее ликвидных бумаг.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ ВВП США за 2 квартал 2005 г пересмотрен в сторону понижения - до 3,3% против первой оценки - 3,4%
- ✓ Индекс Чикагского управления по закупкам снизился впервые с 2003 г и составил 49,2 пункта (ожидалось 61)

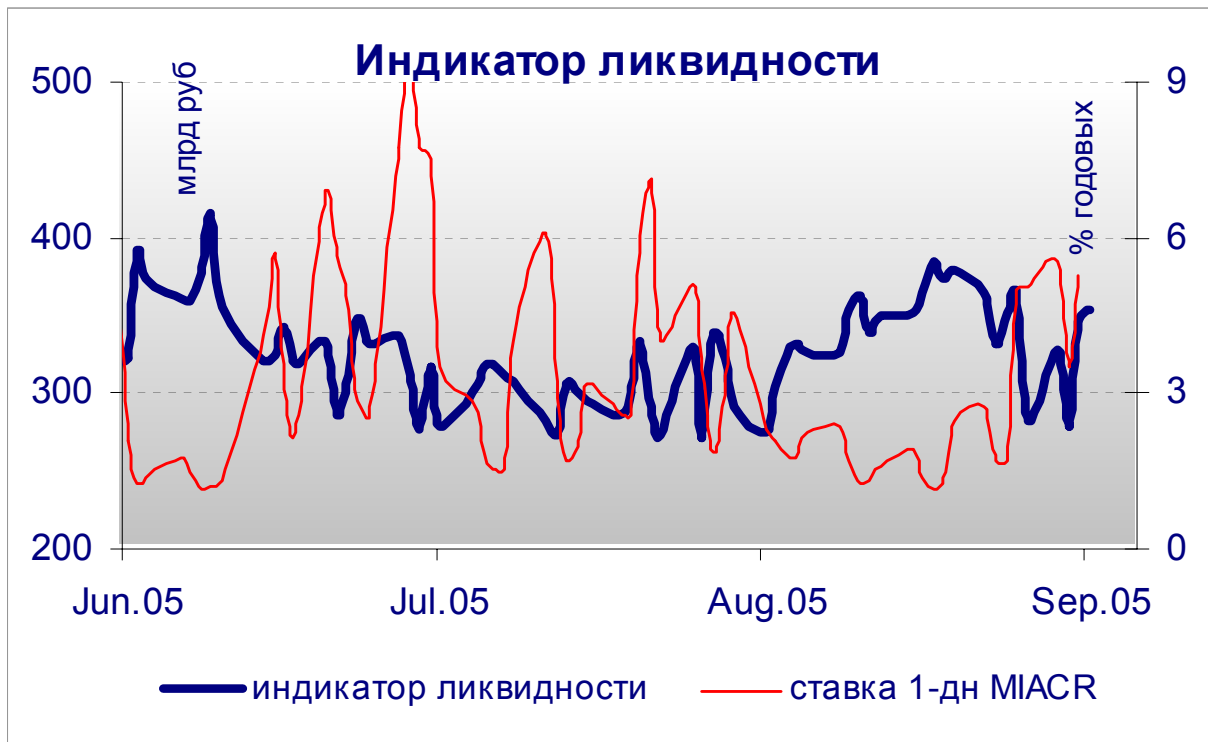
Российские

- ✓ Группа западных банков согласовала условия по предоставлению кредита "Роснефтегазу" на \$7,5 млрд

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.557	↑	0.04%
Курс доллара today	28.557	↑	0.04%
Объем торгов today (ETC), млн \$	427		
Курс доллара tomorrow	28.563	↑	0.02%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	850		
Курс евро today	34.904	↑	0.04%
Объем торгов today (ETC), млн €	10.6		
Курс евро tomorrow	34.879	↑	0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.4		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	5.26	↑	3.53
MIBID на 1 день	3.27	↑	2.67
MIBOR на 1 день	4.74	↑	4.25
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	50.8	↑	37.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	316.6	↑	288.5
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Объем размещения по 1-дн РЕПО	14 216	↑	0
Ставка на 1-дн РЕПО	6.33	↑	0.00
Возврат средств по 1-дн РЕПО	0	↓	26 520

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.30	↕	7.26
Объем торгов, млн руб	794	↕	889
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.0	↑	3.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	582	↓	662
Объем сделок в РПС и РЕПО	0		0
Средневзвешенная доходность по рынку	8.11	↓	8.20
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	641.8	↓	1 439.4
Денежные потоки сегодня			млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-10 000
Выплаты по корпоративным облигациям			242
Выплаты по субфедеральным облигациям			66
Возврат по РЕПО			-14 218
Сальдо операций ЦБ с банками			14 018
ИТОГО			-9 892



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Индекс Чикагского управления по закупкам снизился впервые с 2003 г и составил 49,2 пункта (ожидалось 61)

Значение индекса ниже уровня 50 пунктов сигнализирует о сокращении экономической активности в регионе. Опасения по поводу замедления экономического роста усилились, т.к. индекс является серьезным индикатором экономического роста.

Группа западных банков согласовала условия по предоставлению кредита "Роснефтегазу" на \$7,5 млрд

Предполагается, что вся сумма будет выделена одним, а не несколькими траншами, как задумывалось ранее. Кредит будет обеспечен акциями Роснефти, ставка составит LIBOR + 1,55% годовых. В консорциум банков входят Morgan Stanley, ABN Amro, JPMorgan, Dresdner Kleinwort Wasserstein, а также Barclays и BNP Paribas.

Кредит предназначен для оплаты приобретенных государством 10,74% акций Газпрома. Данный синдицированный кредит станет крупнейшим выданным западными банками для российской компании. Окончательное соглашение о сделке будет подписано в начале сентября, возможно, во время визита президента РФ Владимира Путина в Германию.

Внешний долг РФ

В среду ралли на рынке КО США продолжилось под воздействием высоких цен на нефть и вышедших данных по ВВП США. В рамках пересмотра показатель экономического роста во 2 квартале был снижен до 3,3% против первоначальной оценки 3,4%. Ранее аналитики ожидали, что значение показателя не будет пересмотрено. Полученные данные укрепили уверенность инвесторов в том, что высокие цены на нефть способствуют замедлению экономического роста, что не позволит ФРС продолжать политику плавного повышения процентных ставок. Сокращение добычи нефти в Мексиканском заливе порождает опасения в еще большем росте цен на нефть.

На фоне всеобщего долгового ралли продолжился рост котировок на развивающихся рынках. Под влиянием динамики КО США российские еврооблигации прибавили в цене еще 0,35-1,02%, в результате цена Rus-30 пробила уровень 114% от номинала.

Сегодня в центре внимания инвесторов будет публикация PSE дефлятора США. Этот показатель поможет определить, насколько высокие цены на нефть отражаются на инфляции. Если данные по инфляции окажутся хуже ожиданий, возможно снижение котировок, тем более уровень 4% годовых по доходности 10-летних КО обеспечивает сильное сопротивление. На российском рынке – консолидация котировок на уровне около 114% от номинала.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера на рублевом рынке наблюдалась стабилизация котировок на фоне снижения торговой активности. Совокупный биржевой оборот в секторе негосударственных заимствований сократился вдвое – до 1,2 млрд руб. Сделки были распределены равномерно между корпоративным и субфедеральным сегментами. Причиной снижения объема торгов стало возникновение резкого дефицита рублей во второй половине дня.

В результате в субфедеральном секторе наблюдались неактивные продажи облигаций 3-го эшелона на фоне сохранения покупок в МГор-39. В корпоративном сегменте лидерами биржевого оборота остаются облигации АвтоВАЗа, на которые пришлось порядка 12% сделок.

Сегодня ожидается снижение стоимости рублевых ресурсов в результате притока свежих средств в начале месяца. Активность торгов, прежде всего в секторе наиболее ликвидных выпусков, возрастет.

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
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.39	9.20%	15.02.06	100.65	0.00	8.90	--	26.91
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.80	9.70%	27.12.05	100.87	-0.07	8.74	--	40.65
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	14.09.05	0.04	12.50%	14.09.05	100.26	0.04	5.54	--	23.29
Ленэнерго	800	19.04.07	1.49	--	--	10.25%	20.10.05	100.32	-0.62	--	10.27	22.82
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	0.98	14.25%	26.09.05	106.22	0.01	8.20	--	17.10
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	13.07.06	0.82	10.70%	05.01.06	101.15	-0.17	9.44	--	17.20
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.59	13.11.07	1.99	9.70%	15.11.05	104.24	0.26	7.98	8.94	18.81
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	27.04.06	0.64	9.65%	27.10.05	100.22	-0.03	9.62	--	24.29
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.57	12.30%	07.10.05	102.09	-0.04	8.82	--	16.43
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.24	16.11.06	1.15	13.80%	17.02.06	117.16	0.37	-0.33	8.79	79.91

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМоссрой, 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.68	26.12.05	10.000%	109.313	0.06%	4.6%	9.1%	76	5.7	1.65 0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.32	30.09.05	8.250%	108.250	0.12%	4.7%	7.6%	91	6.2	2.22 0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-18	24.07.18	8.19	24.01.06	11.000%	151.000	0.33%	5.4%	7.3%	143	3.5	7.98 1.21	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-28	24.06.28	11.03	24.12.05	12.750%	186.063	1.02%	5.9%	6.9%	176	-2.5	10.73 2.02	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.37	30.09.05	5.000%	114.125	0.88%	5.3%	4.4%	133	-3.1	7.95 0.92	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB	
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.60	14.05.06	3.000%	95.125	0.40%	5.0%	3.2%	115	-3.5	2.49 0.42	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.69	14.05.06	3.000%	99.000	0.13%	4.5%	3.0%	73	-10.6	0.67 0.22	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	5.23	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.7%	3.4%	176	10.4	4.97 0.64	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.65	14.11.05	3.000%	95.750	0.00%	5.7%	3.1%	189	11.7	1.56 0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.406%	105.813	0.24%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.53	25.10.05	7.750%	117.000	0.32%	3.3%	6.6%	92	-4.8	3.43 0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.51	25.10.05	9.600%	130.875	1.11%	5.3%	7.3%	135	-8.1	6.35 0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.65	28.04.06	10.950%	105.220	-0.05%	2.6%	10.4%	96	-0.0	0.64 0.07	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-	
Москва-11	12.10.11	5.04	12.10.05	6.450%	112.840	0.36%	4.0%	5.7%	143	-1.3	4.85 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	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.21	19.11.05	10.750%	101.120	-0.06%	5.1%	10.6%	155	8.0	444	0.02	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	101.260	0.04%	7.1%	7.9%	331	7.6	265	7.53	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.37	09.02.06	7.750%	101.220	0.28%	6.8%	7.7%	304	-10.9	308	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.56	02.01.06	7.750%	101.310	0.19%	7.2%	7.6%	340	4.5	242	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.46	28.09.05	8.000%	106.630	0.07%	6.1%	7.5%	229	9.5	128	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.37	26.11.05	7.375%	105.240	0.29%	6.2%	7.0%	232	4.2	124	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.770%	104.000	0.00%		6.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.95	11.12.05	6.875%	104.510	0.36%	5.3%	6.6%	152	-0.5	55	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.410	0.22%	6.0%	6.9%	210	5.9	94	9.53	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.91	04.02.06	6.315%	102.520	0.63%	5.7%	6.2%	181	-5.2	76	-21.28	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.42	02.01.06	6.250%	100.810	0.19%	6.1%	6.2%	216	5.8	121	-5.72	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.08	04.10.05	9.750%	100.460	-0.03%	3.7%	9.7%			0.01		150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.82	30.10.05	7.250%	104.430	0.12%	5.7%	6.9%	186	7.3	90	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.75	12.12.05	9.250%	102.000	0.00%	6.5%	9.1%	277	5.1	443	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.69	29.12.05	9.000%	101.600	0.02%	8.0%	8.9%	422	9.8	345	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.30	03.09.05	8.625%	108.120	0.27%	5.1%	8.0%	129	-0.8	38	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.28	16.12.05	10.750%	101.550	-0.03%	5.0%	10.6%	147	-0.8	419	0.03	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.99	23.09.05	9.375%	104.080	0.05%	5.3%	9.0%	156	1.1	260	0.10	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.97	05.10.05	5.670%	101.880	0.04%		5.6%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.66	31.12.05	4.375%	97.750	0.33%	5.2%	4.5%	141	-0.1	47	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.42	19.09.05	9.000%	103.200	0.08%	6.8%	8.7%	298	4.0	290	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.38	13.02.06	9.125%	102.850	0.05%	7.0%	8.9%	321	5.4	324	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.37	09.02.06	9.000%	103.380	0.07%	6.5%	8.7%	269	3.7	274	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.07	27.10.05	10.250%	103.150	0.05%	8.5%	9.9%	476	6.5	557	13.45	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.88	24.09.05	9.750%	104.920	0.00%	7.4%	9.3%	359	10.5	341	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.49	14.10.05	8.750%	102.800	0.00%	6.9%	8.5%	308	9.8	281	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.89	28.09.05	7.800%	101.600	0.04%	7.0%	7.7%	313	9.8	233	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.620%	101.190	0.00%		5.6%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.93	11.02.06	6.230%	101.150	0.39%	5.9%	6.2%	208	1.2	103	-9.17	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.82	06.01.06	8.875%	104.430	0.12%	3.4%	8.5%	-31	-12.1	118	0.08	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.21	04.02.06	9.125%	103.580	0.29%	7.5%	8.8%	365	-1.8	276	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.53	31.12.05	8.625%	102.580	0.17%	7.6%	8.4%	376	5.2	282	0.25	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	1.52	25.10.05	9.125%	106.510	0.07%	4.9%	8.6%	114	4.6	79	0.16	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.41	21.10.05	10.500%	118.850	0.47%	5.3%	8.8%	151	-2.9	50	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.17	27.09.05	7.800%	117.200	0.21%	4.0%	6.7%	152	-0.1		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.71	01.09.05	9.625%	122.440	0.57%	5.9%	7.9%	197	-0.8	80	0.68	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.68	22.01.06	4.505%	99.010	0.00%	4.7%	4.6%	71	9.1		0.65	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.68	22.01.06	5.625%	100.210	0.36%	5.9%	5.6%	199	-0.6	88	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.67	01.06.06	5.875%	108.120	0.27%	4.8%	5.4%	82	4.5		0.80	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.60	01.02.06	7.201%	108.320	0.24%	5.5%	6.6%	164	4.8	47	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.36	28.10.05	8.625%	126.390	1.13%	6.6%	6.8%	243	-2.7	71	1.55	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.41					4.9%	6.8%	91	-8.5	-30	0.81		USD	
Роснефть	20.11.06	1.12	20.11.05	12.750%	108.750	0.09%	5.2%	11.7%	140	-3.4	208	0.12	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.36	13.02.06	11.500%	108.330	0.00%	5.4%	10.6%	161	7.0	167	0.14	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.91	15.01.06	10.750%	115.060	0.14%	5.8%	9.3%	192	6.2	96	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.94	06.11.05	11.000%	111.380	0.04%	5.4%	9.9%	154	8.1	73	0.22	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.28	14.10.05	10.250%	108.310	0.09%	6.7%	9.5%	289	7.3	199	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.41	28.01.06	8.875%	107.000	0.36%	7.3%	8.3%	342	2.4	233	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.34					3.7%		-10	-19.5	3	0.14			
Вымпелком-09	16.06.09	3.21	16.12.05	10.000%	109.700	0.43%	7.0%	9.1%	319	-2.3	220	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.81	11.02.06	8.000%	103.220	-0.15%	7.1%	7.8%	329	15.4	225	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.30	22.10.05	8.375%	105.630	0.50%	7.3%	7.9%	344	0.7	230	6.30	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.64	10.12.05	8.000%	103.260	0.25%	7.1%	7.7%	325	4.3	222	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.19	30.01.06	9.750%	108.570	0.21%	5.9%	9.0%	204	1.2	117	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.17	14.10.05	8.375%	107.520	0.49%	6.6%	7.8%	276	-0.8	169	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.14	28.01.06	8.000%	106.160	0.59%	6.8%	7.5%	291	-1.5	177	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.99	25.09.05	8.875%	102.710	0.04%	6.2%	8.6%	241	3.1	343	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.30	03.02.06	10.875%	113.000	0.36%	7.0%	9.6%	318	0.1	218	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.76	21.10.05	8.000%	104.640	0.38%	6.3%	7.6%	251	-2.1	155	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.51	30.09.05	7.125%	103.280	0.38%	6.2%	6.9%	236	0.7	134	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.08	24.02.06	8.625%	105.340	0.22%	6.9%	8.2%	304	4.2	205	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.07	19.10.05	9.250%	110.400	0.79%	7.6%	8.4%	366	-3.7	247	0.67	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.40	06.11.05	8.125%	106.710	0.25%	5.4%	7.6%	156	0.9	64	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.55	17.11.05	8.875%	116.250	0.70%	6.5%	7.6%	255	-1.8	133	0.75	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.43	21.11.05	8.500%	103.520	0.50%	7.0%	8.2%	322	-9.1	229	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.21	21.11.05	12.750%	101.560	-0.08%	5.1%	12.6%	156	9.8		0.02	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

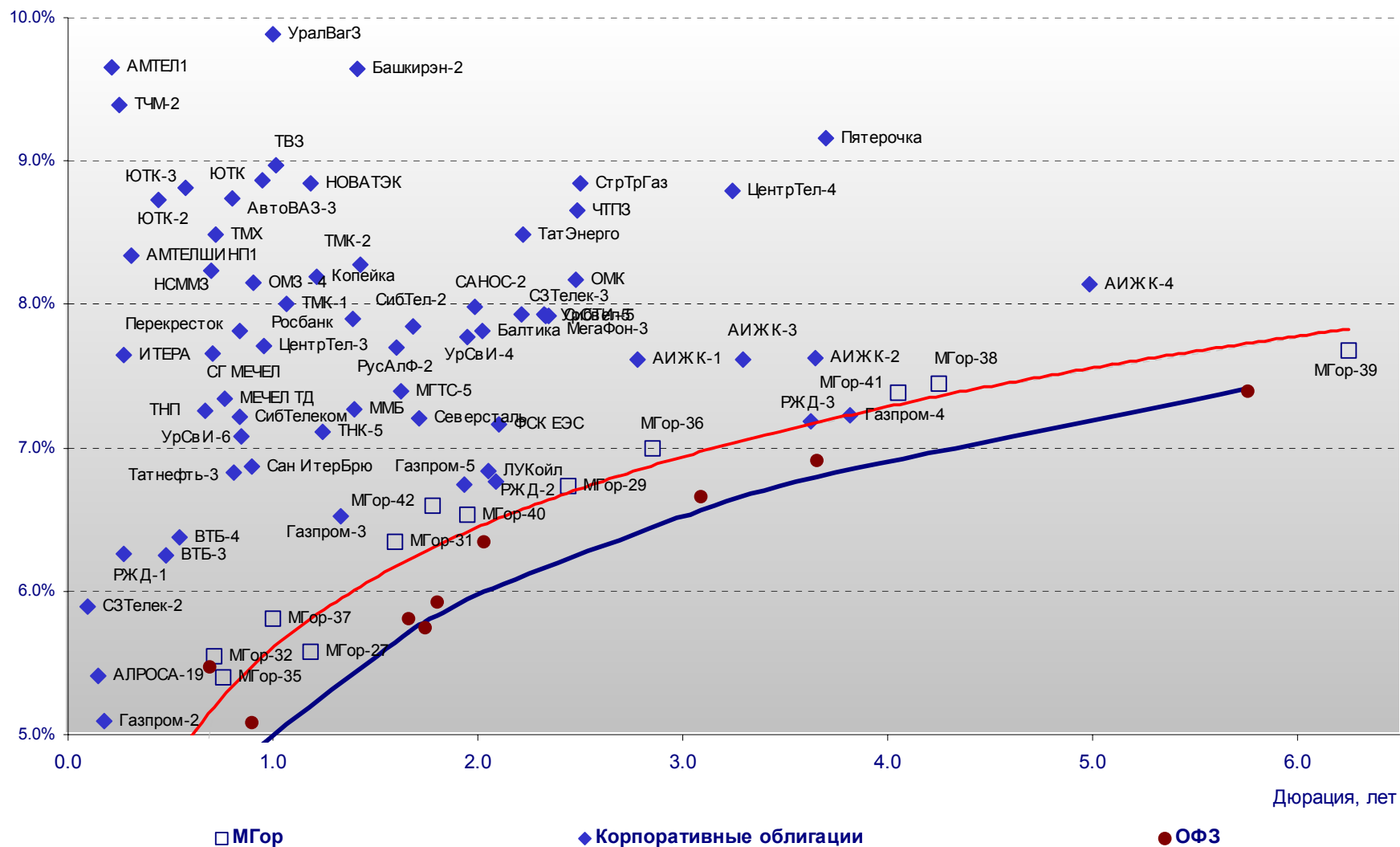
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 04003	15.12.05	0.29	0.00									
ОБР 04002	15.09.05	0.04	0.04									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.04	0.04	100.44	-0.06%	0.51%	11.95%	0.00	0.13	12.00	25.6	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.45	0.44				7.86%		0.33	8.00	3.3	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.62	0.59				7.37%		2.64	7.50	8.8	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.89	0.85	104.40	-0.29%	5.10%	9.58%	12.53	2.96	10.00	2.4	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.69	0.65				9.69%		8.12	10.00	3.1	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.66	1.57	101.90	-0.02%	5.81%	7.36%	0.14	8.09	7.50	16.0	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.74	1.65				9.29%		20.71	10.00	11.8	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.80	1.70				9.30%		2.44	10.00	6.0	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.50	2.34	99.99	0.03%	6.45%	6.30%	118.94	1.20	6.30	5.0	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.03	1.91	107.99	-0.23%	6.35%	9.26%	82.08	16.11	10.00	21.4	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.09	2.90	101.50	-0.12%	6.66%	7.88%	23.39	6.34	8.00	17.1	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.93	3.68	102.33	0.52%	6.96%	7.23%	109.13	10.89	7.40	7.3	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.65	3.42	111.90	-0.04%	6.92%	8.94%	8.07	0.10	10.00	11.8	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.89	4.56	109.31	-0.03%	7.11%	9.15%	17.05	18.83	10.00	4.1	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.68	5.29	92.19	0.21%	7.44%	6.51%	0.18	10.04	6.00	109.5	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.16	7.59	102.18	-0.05%	7.51%	9.30%	279.39	0.24	9.50	3.9	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.75	5.36	106.85	-0.03%	7.40%	9.36%	74.79	11.61	10.00	49.0	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.55	7.13	108.93	0.59%	5.87%	9.18%	10.40	0.00	10.00	78.6	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.49	9.75	105.22	0.08%	7.57%	9.03%	57.89	0.00	9.50	20.3	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) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

© **Альфа-Банк, 2005 г. Все права защищены.**

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.