

2 декабря 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.51	2.9	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.82	0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	4.72	2.2	Валютный курс, \$/евро	1.17	-0.43%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	54.74	2.49%	PTC	1 058.93	2.09%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	57.76	1.78%	DJIA	10 912.57	0.99%
Цена на нефть Urals, \$/брл	52.19	2.88%	S&P 500	1 264.67	1.22%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня рынок ожидает ключевых показателей этой недели - данных по рынку труда. Особое внимание будет уделяться количеству рабочих мест в экономике и уровню безработицы в ноябре.

Валютный рынок

В ближайшее время тенденция к росту доллара, скорее всего, сохранится, однако уровнем поддержки для евро является отметка 1.1680 \$/евро. В пятницу внимание валютного рынка будет приковано к данным по занятости в США.

Рублевый долговой рынок

В последующие 2 недели внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке. Наиболее вероятно, что основные позиции в бумагах под закрытие года уже сформированы. Вторичный рынок останется неактивным.

Новости и ключевые события:
Международные

✓ **ЕЦБ повысил ключевую процентную ставку на 25 б.п. – до 2,25% годовых**

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 18 по 25 ноября возросли на \$3,9 млрд до \$167,2 млрд – ЦБ
- ✓ S&P повысило рейтинг НК Роснефть на 2 ступени – до В+, прогноз Позитивный
- ✓ Росбанк планирует в феврале привлечь синдицированный кредит в размере \$100 млн на срок от 1 года
- ✓ Нижнекамскнефтехим (Татарстан) 8 декабря планирует начать road-show еврооблигаций на сумму до \$200 млн
- ✓ Москва планирует в начале апреля 2006 г разместить еврооблигации ориентировочным объемом \$410 млн
- ✓ Внешторгбанк, скорее всего, перенесет размещение облигаций 6-го выпуска на 15 млрд руб на 2006 г – представители эмитента
- ✓ "Марта Финанс" 7 декабря начнет размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Тверская область полностью разместила облигационный заем объемом 800 млн руб, ставка купона – 7,95% годовых
- ✓ Севкабель-Финанс планирует начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб во второй декаде декабря, прогнозируемая доходность – 11,10-11,4% годовых к годовой оферте
- ✓ **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**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 783-50-29 **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

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.816	↑	0.13%
Курс доллара today	28.810	↑	1.19%
Объем торгов today (ETC), млн \$	652		
Курс доллара tomorrow	28.820	↑	0.06%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	700		
Курс евро today	33.921	↓	-0.03%
Объем торгов today (ETC), млн €	24.9		
Курс евро tomorrow	33.928	↓	-0.03%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	4.4		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	5.61	↓	8.50
MIBID на 1 день	4.07	↓	5.16
MIBOR на 1 день	6.08	↓	7.32
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	40.8	↓	43.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	307.3	↓	335.4
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	35 234	↓	95 461
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.12	↓	6.20
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-95 478	↓	-82 461
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	4.20	↑	4.10
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.95		1.95

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.73		6.73
Объем торгов, млн руб	10 191		10 191
Зарезервировано для торгов, млрд руб	12.0		12.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓	9 604.2
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	440	↓	987
Средневзвешенная доходность по рынку	9.19	↑	8.68
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	343.2	↑	159.1
Денежные потоки сегодня			
			млн руб
Размещение корпоративных облигаций			-1 000
Выплаты по корпоративным облигациям			313
Возврат по РЕПО			-35 240
Сальдо операций ЦБ с банками			1 840
ИТОГО			-34 087



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Нижнекамскнефтехим 8 декабря начнет road-show еврооблигаций на сумму до \$200 млн

Планируется разместить 10-летние LPN с put-опционом через 5 лет, предполагается линейное равномерное погашение выпуска через 5 лет. Организатором и рейтинговым консультантом данного выпуска назначен МДМ-банк. Листинг: Дублин. Эмитент: NKNK Finance plc.

"Марта Финанс" 7 декабря начнет размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа – ИМПЭКСбанк.

Тверская область полностью разместила облигационный заем объемом 800 млн руб, ставка купона – 7,95% годовых

Спрос на аукционе практически в два раза превысил предложение. Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Организатор займа: Росбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "Пятерочка Финанс" на 3 млрд руб, размещение возможно в декабре 2005 г
- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ООО "Трансаэро-Финансы" на 2,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ОАО "ГАЗ-финанс" на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска серии 02 облигаций ОАО "Искитимцемент"
- ФСФР отказала в регистрации серии 01 облигаций ОАО "ТФПГ "Доступное жилье"

Внешний долг РФ

На долговом рынке США в четверг наблюдалось разнонаправленное движение котировок, однако к вечеру после публикации данных по экономике, цены снизились и доходность 10-летних КО США превысила уровень 4,5% годовых. Индекс деловой активности в производственной сфере составил 58,1 пункта вместо ожидавшихся 58 пунктов, то есть практически совпал с прогнозами. В предыдущем месяце индекс увеличился до 59,1 пункта. Превышение индексом отметки в 50 пунктов означает увеличение деловой активности в производственной сфере. Поэтому полученные данные подтвердили возможность дальнейшего повышения ставки, так как свидетельствовали о достаточных темпах экономического роста. Кроме того, инвесторы уже с вечера начали готовиться к сегодняшним данным по безработице, которые, как

ожидаются, будут достаточно сильными и вызовут дальнейший рост доходностей КО США.

Российские еврооблигации в меньшей степени отреагировали на динамику КО США, спред немного сузился. Облигации Бразилии проявляют заметную устойчивость к давлению со стороны КО США, на фоне заявления президента страны, что экономика на верном пути и стимулирование экономического роста является первоочередной задачей.

Сегодня рынок ожидает ключевых показателей этой недели - данных по рынку труда. Особое внимание будет уделяться количеству рабочих мест в экономике и уровню безработицы в ноябре. Если Министерство труда США сообщит о значительном увеличении количества рабочих мест в экономике, данные будут восприняты как индикатор экономического роста, что вызовет дальнейшее снижение котировок.

Валютный рынок

В четверг ожидаемое событие состоялось – ЕЦБ на своем заседании принял решение о повышении ключевой процентной ставки на 25 б.п., впервые после двух с половиной лет удержания ставки на минимальном уровне. В своих комментариях Жан Клод Трише был как всегда осторожен, и по сути не сказал ничего нового. Единственный вывод из выступления главы Европейского Центробанка – это то, что ставки в ближайшее время расти не будут, при условии того, что инфляция в Еврозоне продолжит свое снижение. По большому счету повышение ставки уже было учтено в валютных курсах, поэтому после объявления решения ЕЦБ доллар возобновил рост по отношению евро, и в итоге опустился на уровень начала недели – 1.1700 \$/евро. Позже на азиатской сессии пятницу евро частично восстановило позиции, стабилизировавшись на уровне 1.1727 \$/евро.

На российском рынке также отмечался рост доллара, на фоне некоторого улучшения ситуации с рублевой ликвидностью. Ставки однодневных рублевых кредитов снизились до уровня 6-7% годовых против 10% годовых в последние дни. По итогам торгов на ETC курс доллара с расчетами «завтра» увеличился на 1.69 коп до 28.8198 руб/\$. Объемы торгов между тем снизились по сравнению с предыдущим днем на 23%.

В ближайшее время тенденция к росту доллара, скорее всего, сохранится, однако уровнем поддержки для евро является отметка 1.1680 \$/евро. В пятницу внимание валютного рынка будет приковано к данным по занятости в США.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В первый день декабря активность в секторе рублевого дола заметно сократилась (в корпоративном сегменте биржевой оборот не превышал 440 млн руб). Наиболее ликвидные бумаги – выпуски 1-го эшелона и телекоммуникационного сектора – практически не принимали участие в торгах. Сделки были сосредоточены во 2-ом эшелоне, облигациях металлургии и машиностроения. С началом нового месяца ситуация на денежном рынке начинает постепенно улучшаться: ставки overnight вернулись в диапазон 5-7% годовых, объем сделок 1-дневного РЕПО с ЦБ сократился до 30-40 млрд руб с 80-90 млрд руб в последние дни ноября. Тем не менее, учитывая большой объем размещений, запланированных на первую половину месяца, мы ожидаем сохранения стоимости однодневных кредитов на текущем уровне.

В последующие 2 недели внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке. Наиболее вероятно, что основные позиции в бумагах под закрытие года уже сформированы. Вторичный рынок останется неактивным.

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	1.14	9.20%	15.02.06	101.45	-0.01	8.05	--	18.11
АИЖК-1	1 070	01.12.08	2.66	--	--	11.00%	01.06.06	110.78	-0.25	--	7.08	12.19
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	--	24.03.06	0.31	8.50%	24.03.06	100.33	0.13	7.48	--	13.04
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	19.12.06	0.96	13.55%	20.12.05	102.40	-0.03	11.35	--	14.51
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	26.05.06	0.48	12.75%	26.05.06	100.56	0.11	11.84	--	12.67
Пятерочка	1 500	12.05.10	3.64	--	--	11.45%	17.05.06	111.33	0.11	--	8.52	25.61
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	--	01.09.06	0.71	8.40%	22.02.06	100.58	-0.12	7.68	--	13.78
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	16.11.06	0.81	13.36%	04.04.06	103.46	-0.03	9.15	--	11.98
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	16.05.06	0.45	8.50%	16.05.06	100.41	0.26	7.69	--	61.25
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.99	16.11.06	0.90	13.80%	17.02.06	116.91	-0.10	-3.37	8.58	30.63

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, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, ОМЗ-4, Перекресток, 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 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	1.42	26.12.05	10.000%	107.250	-0.07%	5.09%	9.32%	69	2.9	1.40 0.16	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.15	31.03.06	8.250%	106.500	-0.04%	5.16%	7.75%	72	-2.3	2.04 0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.88	24.01.06	11.000%	147.188	-0.20%	5.71%	7.47%	119	-0.2	7.68 1.16	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.65	24.12.05	12.750%	181.000	-0.14%	6.09%	7.04%	151	-1.3	10.34 1.93	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.24	31.03.06	5.000%	111.876	-0.11%	5.62%	4.47%	110	-2.7	7.81 0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.35	14.05.06	3.000%	94.313	0.33%	5.57%	3.18%	113	-16.4	2.24 0.58	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.44	14.05.06	3.000%	98.950	0.15%	5.45%	3.03%	120	-31.5	0.43 0.44	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.98	14.05.06	3.000%	88.250	-0.28%	5.57%	3.40%	111	3.1	4.73 0.74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.41	14.05.06	3.000%	96.500	0.00%	5.58%	3.11%	119	-1.5	1.34 0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.853%	105.125	0.00%		5.57%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.51	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.61%	6.75%	70	5.6	3.40 0.39	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.46	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.59%	7.51%	111	-3.0	6.30 0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.39	28.04.06	10.950%	102.920	-0.02%	3.24%	10.64%	169	2.5	0.40 0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.06	12.10.06	6.450%	111.630	0.07%	4.17%	5.78%	107	4.2	4.87 0.55	374	EUR	BB+/Baa2/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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.35	13.04.06	8.000%	100.310	-0.19%	7.78%	7.98%	365	11.8	313	2.68	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.12	09.02.06	7.750%	100.320	-0.14%	7.45%	7.73%	308	11.4	343	0.11	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.31	02.01.06	7.750%	100.240	-0.25%	7.64%	7.73%	321	8.3	247	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.32	28.03.06	8.000%	104.080	0.01%	6.76%	7.69%	232	-3.5	152	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.25	26.05.06	7.375%	102.280	0.02%	6.83%	7.21%	238	-3.7	151	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.340%	103.500	0.00%		7.09%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.69	11.12.05	6.875%	103.290	-0.15%	5.67%	6.66%	124	2.3	48	0.28	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.83	12.04.06	7.500%	107.680	-0.58%	6.13%	6.97%	168	7.5	77	11.10	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.66	04.02.06	6.315%	102.490	-0.30%	5.63%	6.16%	119	5.1	36	-22.58	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.19	02.01.06	6.250%	102.360	-0.27%	5.92%	6.11%	142	1.0	72	-20.34	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.65	30.04.06	7.250%	102.700	-0.07%	6.21%	7.06%	178	-0.4	102	0.27	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.26	23.03.06	6.500%	97.220	-0.28%	6.89%	6.69%	689	3.9	164	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.49	12.12.05	9.250%	101.500	0.00%	6.25%	9.11%	193	-1.9	443	0.05	125	USD	NA/B1/B
Импэксбанк	29.06.07	1.44	29.12.05	9.000%	101.050	0.11%	8.26%	8.91%	387	-9.2	317	0.15	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.05	03.03.06	8.625%	107.640	0.28%	4.97%	8.01%	54	-16.3	-17	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.03	16.12.05	10.750%	100.050	-0.03%	8.51%	10.74%	451	79.1	834	0.00	125	USD	B+/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.78	23.03.06	9.375%	102.030	-0.07%	6.69%	9.19%	235	7.3	389	0.08	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.73	05.01.06	6.240%	101.850	0.00%	5.17%	6.13%	75	-0.0	6	0.18	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.41	31.12.05	4.375%	96.960	0.04%	5.66%	4.51%	123	-4.2	49	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.22	19.03.06	9.000%	102.000	-0.02%	7.33%	8.82%	295	0.0	294	0.12	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.12	13.02.06	9.125%	101.950	0.20%	7.36%	8.95%	299	-19.1	333	0.11	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.11	09.02.06	9.000%	101.830	-0.02%	7.33%	8.84%	296	0.3	334	0.11	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.87	27.04.06	10.250%	102.190	-0.03%	9.05%	10.03%	470	0.8	592	12.07	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.10	04.10.06	8.500%	98.500	-0.15%	8.83%	8.63%	439	0.2	350	-1.51	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.35	24.12.05	9.750%	104.440	-0.22%	7.31%	9.34%	287	-3.1	176	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.29	14.04.06	8.750%	101.250	-0.39%	7.75%	8.64%	336	29.6	312	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.70	28.03.06	7.800%	100.590	-0.05%	7.44%	7.75%	302	1.1	232	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.190%	101.030	0.01%		6.13%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.68	11.02.06	6.230%	101.210	-0.12%	5.90%	6.16%	145	0.1	63	-10.48	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.56	06.01.06	8.875%	102.700	-0.07%	4.13%	8.64%	-19	9.3	208	0.06	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.95	04.02.06	9.125%	100.820	0.08%	8.69%	9.05%	425	-6.3	355	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.27	31.12.05	8.625%	99.820	-0.05%	8.70%	8.64%	426	-0.2	353	0.23	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	1.32	25.04.06	9.125%	104.400	-0.06%	5.8%	8.7%	138	2.4	103	0.14	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.30	21.04.06	10.500%	115.940	-0.09%	5.8%	9.1%	140	-0.7	60	0.38	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.19	27.09.06	7.800%	115.370	0.11%	4.2%	6.8%	121	3.0		0.47	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.44	01.03.06	9.625%	120.010	-0.21%	6.2%	8.0%	169	0.7	75	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.43	22.01.06	4.505%	99.540	0.00%	4.6%	4.5%	9	-2.9		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.58	22.01.06	5.625%	98.950	-0.14%	6.3%	5.7%	180	-3.2	91	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.42	01.06.06	5.875%	107.640	0.28%	4.8%	5.5%	34	-6.7		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.38	01.02.06	7.201%	106.140	-0.02%	5.9%	6.8%	145	-3.1	51	0.50	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.46	28.04.06	8.625%	125.140	-0.09%	6.6%	6.9%	201	-1.8	55	1.52	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.93	20.05.06	12.750%	106.190	-0.10%	6.0%	12.0%	163	8.6	264	0.10	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.11	13.02.06	11.500%	106.140	-0.09%	6.0%	10.8%	167	6.1	206	0.12	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.65	15.01.06	10.750%	112.950	0.04%	6.1%	9.5%	167	-4.6	91	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.77	06.05.06	11.000%	108.620	-0.13%	6.2%	10.1%	173	4.8	104	0.19	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.13	14.04.06	10.250%	106.710	-0.04%	7.1%	9.6%	266	-0.9	194	0.22	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.14	28.01.06	8.875%	104.970	-0.17%	7.7%	8.5%	324	0.9	238	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.96	16.12.05	10.000%	109.690	-0.10%	6.9%	9.1%	242	0.1	164	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.56	11.02.06	8.000%	102.860	-0.07%	7.2%	7.8%	275	-1.3	193	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.180	-0.17%	7.6%	8.0%	313	0.2	220	6.01	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.38	10.12.05	8.000%	101.660	-0.11%	7.5%	7.9%	307	0.0	226	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.94	30.01.06	9.750%	106.510	-0.09%	6.5%	9.2%	201	2.4	131	0.21	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.06	14.04.06	8.375%	104.650	-0.19%	7.2%	8.0%	277	1.6	192	0.42	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.86	28.01.06	8.000%	102.690	-0.08%	7.4%	7.8%	299	-1.6	208	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.78	25.03.06	8.875%	101.910	-0.14%	6.4%	8.7%	203	16.2	355	0.08	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.05	03.02.06	10.875%	111.100	-0.12%	7.4%	9.8%	292	0.5	213	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.61	21.04.06	8.000%	102.720	-0.08%	6.9%	7.8%	250	0.1	175	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.37	31.03.06	7.125%	101.650	-0.12%	6.6%	7.0%	219	0.4	138	0.34	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.82	24.02.06	8.625%	103.390	-0.12%	7.4%	8.3%	298	1.0	221	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.04	19.04.06	9.250%	108.210	-0.28%	7.9%	8.5%	341	1.7	244	0.64	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.23	06.05.06	8.125%	104.740	-0.13%	6.0%	7.8%	155	3.4	82	0.23	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.52	17.05.06	8.875%	114.400	-0.22%	6.7%	7.8%	222	0.5	122	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.26	21.05.06	8.500%	101.600	-0.07%	7.8%	8.4%	333	0.6	261	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

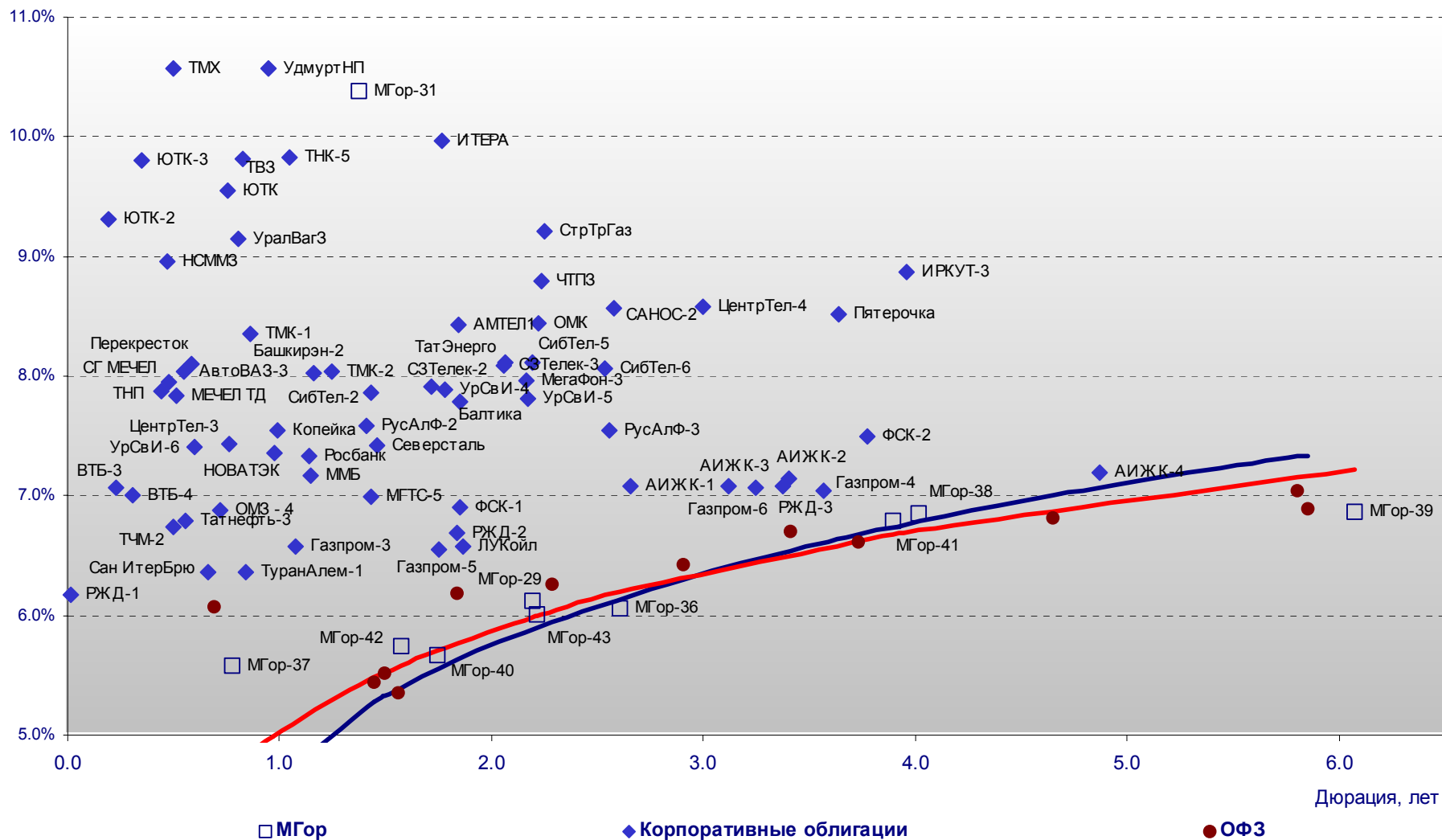
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 04003	15.12.05	0.04	0.04	99.85	0.47%	4.67%		0.35				
ОБР 04002	15.03.06	0.29	0.27	98.72	0.34%	4.64%		119.95				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.21	0.21				7.90%		0.47	8.00	3.1	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.38	0.37				6.92%		0.25	7.00	8.1	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.65	0.62				9.62%		0.31	10.00	9.8	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.69	0.65	103.04	0.21%	5.68%	9.73%	29.88	5.72	10.00	1.9	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.45	1.37				7.35%		2.57	7.50	15.8	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.50	1.42				9.35%		5.83	10.00	36.4	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.56	1.48	105.90	-1.49%	6.34%	9.30%	15.89	5.79	10.00	30.7	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.28	2.15	100.24	-0.36%	6.34%	6.27%	118.12	20.31	6.30	4.8	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.83	1.73	107.45	-0.32%	6.19%	9.30%	2.15	2.35	10.00	21.1	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.90	2.73				7.86%		0.97	8.00	16.9	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.73	3.50	103.04	0.18%	6.72%	7.16%	61.83	18.67	7.40	7.1	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.41	3.20	112.50	0.09%	6.59%	8.89%	16.88	5.46	10.00	36.4	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.65	4.35	110.05	0.43%	6.84%	9.08%	155.20	11.27	10.00	28.8	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.80	5.42	95.00	0.18%	6.93%	6.36%	19.00	5.79	6.00	124.3	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.95	7.43	105.47	-0.13%	6.95%	8.54%	64.79	24.35	9.00	3.5	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.85	5.47	109.40	-0.03%	6.87%	9.15%	11.02	16.18	10.00	23.6	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	8.01	7.59				8.14%		0.27	9.00	3.1	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			43.04	3.72%	6.94%	6.90%	3.74	4.40			
ОФЗ 46018	24.11.21	10.22	9.56				8.60%		15.72	9.50	20.0	14.12.05

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

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, вице-президент по продажам (7 095) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (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
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	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 ценных бумаг, 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.