

3 февраля 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	100.86	-0.02%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.97	0.00%
30-летние КО США, % от номинала	112.02	0.22%	Валютный курс, \$/евро	1.30	-0.15%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	43.64	-2.31%	PTC	650.98	1.66%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	44.52	-1.46%	DJIA	10 596.79	0.43%
Цена на нефть Urals, \$/брл	39.40	-2.43%	S&P 500	1 193.19	0.32%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Результаты вчерашней встречи ФРС США полностью соответствовали ожиданиям инвесторов, поэтому сегодня цены еврооблигаций не претерпят существенных изменений.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня активные покупки продолжатся в 1-ом эшелоне как корпоративного, так и субфедерального секторов на фоне реинвестирования незадействованных в аукционе средств.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ **ФРС США повысила ключевую ставку на 25 б.п. – до 2,5% годовых**
- ✓ **S&P повысило рейтинг Индии на одну ступень до BB+, прогноз стабильный**

Российские

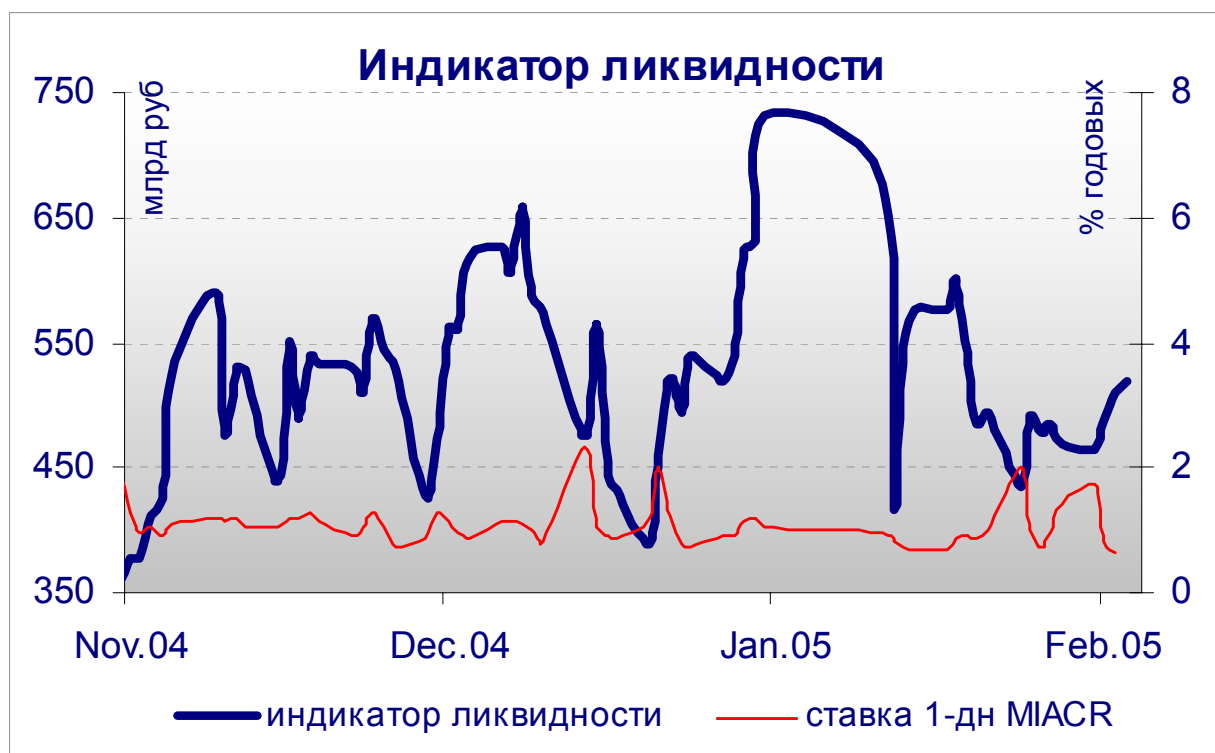
- ✓ **ВВП в РФ по итогам 2004 г вырос на 7,1% по сравнению с 7,3% в 2003 г – ФСГС, предварительная оценка**
- ✓ **Росбанк доразместил еврооблигации с погашением в 2009 на сумму \$75 млн**
- ✓ **Минфин разместил на вчерашних аукционах около 60% заявленного объема ОФЗ**
- ✓ **S&P понизило рейтинг ЮТК до «ССС+» с «В-», прогноз негативный**
- ✓ **Правительство Московской области приняло постановление, регламентирующее порядок выпуска амортизационных облигаций**
- ✓ **Москва разместила облигации 41-42-го выпусков на общую сумму 6,4 млрд руб с дисконтом ко вторичному рынку в размере 20-30 б.п.**
- ✓ **Банк Авангард планирует разместить в апреле 2-ой выпуск облигаций объемом 1 млрд руб**
- ✓ **Славинвестбанк разместит 2-ой выпуск 2-летних облигаций на 1 млрд руб**

Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 **Игорь Панков** **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 **Олег Артеменко;** **Тел:** (7 095) 785-74-09 **Кирилл Пестов**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 780-47-24 **Валентина Крылова** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: VKrylova@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.967	↑	0.00%
Курс доллара today	27.979	↑	0.02%
Объем торгов today (ETC), млн \$	749		
Курс доллара tomorrow	27.987	↑	0.09%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	956		
Курс евро today	36.592	↑	0.37%
Объем торгов today (ETC), млн €	8		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.66	↓	0.82
MIBID на 1 день	0.55	↓	0.64
MIBOR на 1 день	1.42	↓	1.57
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	209.4	↑	187.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	301.0	↓	303.0

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.74		7.74
Объем торгов, млн руб	346		346
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.3		3.3
Доразмещения Минфина, млн руб	6 229	↑	0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	748	↑	720
Объем сделок РЕПО	620	↓	672
Средневзвешенная доходность по рынку	10.09	↑	9.80
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	1 125.3	↑	540.1
Денежные потоки сегодня млн руб			
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-3 000
Выплаты по корпоративным облигациям			67
Сальдо операций ЦБ с банками			9 200
ИТОГО			6 267



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ВВП в РФ по итогам 2004 г вырос на 7,1% по сравнению с 7,3% в 2003 г – ФСГС, предварительная оценка

Неделей ранее представители Минэкономразвития оценивали ВВП в 2004 г на уровне 6,7-6,9%. В текущих рыночных ценах ВВП в 2004 г составил 16,8 трлн руб по сравнению с 13,2 млрд руб в 2003 г.

Индексы реального объема ВВП по основным отраслям, год-к-году

	2004	2003	2002	2001
Производство товаров	6.3%	8.2%	4.7%	5.1%
Промышленность	6.1%	7.5%	3.6%	6.5%
Строительство	10.2%	14.3%	2.8%	9.9%
Сельское хозяйство	2.9%	5.7%	2.9%	11.4%
Производство услуг	7.9%	6.9%	5.6%	3.6%
Рыночные услуги	8.7%	7.4%	6.2%	4.3%
транспорт и связь	9.5%	8.7%	5.8%	5.7%
торговля	10.1%	10.9%	8.2%	3.9%
Нерыночные услуги	2.3%	4.0%	2.2%	-0.6%

Источник: Госкомстат

Структура ВВП по итогам 2004 г осталась без изменений: около 40% приходится на промышленное производство и около 60% – на сектор услуг.

Учитывая тенденции к снижению промпроизводства во втором полугодии 2004 г (4,8% – за III-IV кварталы), столь значительный рост ВВП (по сравнению с предварительными оценками) обеспечен сектором услуг, в котором значительный вклад принадлежит нефтетрейдингу. Кроме того, свою роль в опережающем росте услуг сыграл расширяющийся сектор розничного кредитования.

Минфин разместил на вчерашних аукционах около 60% заявленного объема

Вчерашние аукционы можно назвать успешными для Минфина. Так, премия ко вторичному рынку при размещении доп.выпуска ОФЗ 25057 составила лишь 6 б.п. При этом был размещен почти весь заявленный объем. При первичном размещении ОФЗ 25058, погашаемой 30 апреля 2008 г, также была удовлетворена основная часть спроса (около 80%), что стало причиной значительного разрыва (26 б.п.) между средневзвешенной доходностью и доходностью по цене отсечения.

Результаты аукционов ОФЗ

	ОФЗ 25058	ОФЗ 25057
Объем эмиссии, млн руб	8000	2500
Объем размещения по номиналу, млн руб	3854	2375
Спрос, млн руб	4915	Н/д
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,84%	7,68%

Источник: Минфин

Росбанк доразместил еврооблигации с погашением в 2009 на сумму \$75 млн до \$300 млн

Доп.выпуску были присвоены предварительные рейтинги Ва3" по Moodys' и "B+" по Fitch. Лид менеджерами выпуска выступили Credit Suisse First Boston и Merrill Lynch. Согласно заявлению зампреда банка

Алиева, спрос на облигации в три раза превысил первоначально заявленный объем \$50 млн.

Облигации были доразмещены по цене 102% от номинала, что соответствует доходности к погашению 9,2% годовых. Таким образом, доразмещение прошло без премии ко вторичному рынку.

S&P понизило рейтинг ЮТК до «ССС+» с «В-», прогноз негативный

Агентство также пересмотрело рейтинг компании по национальной шкале до «гиВВ» с «гиВВВ-». По словам агентства, принятое решение связано с «ухудшением показателей ликвидности, агрессивными капвложениями, а также быстрым ростом долговой нагрузки».

Правительство Московской области приняло постановление, регламентирующее порядок выпуска амортизационных облигаций

Предполагаемые сроки обращения бумаг составят от 1 до 7 лет. Согласно Закону Московской области «О московских областных внутренних облигационных займах 2005 года», общий объем эмиссии облигаций в области в этом году составит 12 млрд руб. Согласно этому документу диапазон купонных ставок по бумагам области может составлять от 7% до 14% годовых.

Москва разместила облигации 41-42-го выпусков на общую сумму 6,4 млрд руб с дисконтом ко вторичному рынку в размере 20-30 б.п.

Аукционы по размещению облигаций Мосгорзайма прошли исключительно успешно – огромный интерес участников позволил эмитенту привлечь средства по ставкам на 20-30 б.п. ниже уровня вторичного рынка. В частности, МГор-41 был размещен под доходность 7,2% годовых, в то время как ставки выпусков с сопоставимыми сроками до погашения в предыдущий торговый день составляли 7,5-7,6% годовых. При этом большой объем неудовлетворенного спроса при первом размещении выплеснулся на вторичный рынок, вызвав рост котировок длинных выпусков Мосгорзайма. На 2-ом аукционе, несмотря на высокий объем переподписки, Москомзайм предпочел разместить лишь 67,6% выпуска. При этом доходность была установлена на 25 б.п. ниже доходности сопоставимого по сроку МГор-38 на предыдущих торгах. Меньший объем размещения связан с отсутствием у бюджета Москвы потребности в излишних денежных ресурсах.

Результаты аукционов по размещению облигаций МГор-41 и МГор-42

	МГор-41	МГор-42
Размещаемый объем, млн руб	5 000	3 000
Объем фактического размещения, млн руб	3 378	3 000
Объем поданных заявок, млн руб	11 350	15 410
Доходность по цене отсечения, % годовых	7.88	7.24
Средневзвешенная доходность, % годовых	7.83	7.20

Источник: Reuters

Банк Авангард планирует разместить в апреле по закрытой подписке 2-ой выпуск облигаций на сумму 1 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 3 года, по выпуску предусмотрена годовая оферта и ежеквартальный купон. Ставки купона 1-4 купонов установлены на уровне 10% годовых, ставки 5-12 купонов будут определяться эмитентом.

Выпуск был зарегистрирован ЦБ 14 апреля 2004 г. Первоначально его размещение планировалось провести 30 апреля 2004 г, впоследствии размещение было отложено до конца мая – начала июня. Однако из-за резко ухудшившейся конъюнктуры рынка в целом и для банковских облигаций – в частности, облигации так и не были размещены. Таким образом, эмитент должен разместить выпуск до истечения года с момента регистрации.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- АКРОН выплатил по облигациям 5-й купон в размере 20,1 млн руб
- АИЖК выплатило 2-й купон в размере 83,2 млн руб по облигациям 2-го выпуска
- Ставка 5-го купона по облигациям СУЭК-2 установлена в размере 11% годовых
- Выплата купона в размере \$16,3 млн по еврооблигациям Евразхолдинг-09

Внешний долг РФ

В ходе торгов в Москве котировки российских еврооблигаций практически не изменялись, так как долговой рынок ожидал результатов заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США. После закрытия рынка в Москве началась умеренная фиксация прибыли на американском долговом рынке, так как инвесторы, по-видимому, опасались неожиданных заявлений со стороны ФРС США. Таким образом, к началу заседания Комитета по операциям на открытом рынке доходность 10-летних КО США выросла на 3 б.п. до 4,16% годовых. Итоги встречи ФРС США полностью соответствовали ожиданиям инвесторов, что вернуло доходности облигаций к предыдущим уровням. Российский долг по итогам среды также продемонстрировал смешанное изменение в пределах 0,3%.

Ключевая ставка США была повышена на 25 б.п. – до 2,5% годовых. При этом было отмечено, что инфляция остается под контролем, и перспективы ее дальнейшей динамики также пока не вызывают беспокойства. Таким образом, контролируемая инфляция позволит монетарным властям США сохранять политику умеренного повышения официальных ставок.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Основным событием вчерашнего дня стало размещение двух выпусков Москвы. Эмитент повел себя достаточно агрессивно, разместив бумаги с дисконтом в 20-30 б.п. к предыдущим торгам на вторичном рынке. В частности, при размещении длинного выпуска Мосгорзайм пожертвовал объемом, продав только 68% выпуска, несмотря на спрос, более чем в два раза превысивший предложение.

Неиспользованные на аукционе средства выплеснулись на вторичный рынок. Инвесторы, которые не смогли приобрести новые выпуски Москвы, вкладывались, преимущественно, в Газпром (+0,2-0,36%), облигации Москвы 29, 39, и 40-го выпусков (+0,5+0,8%), а также в 3-4-ый выпуски Московской области (+0,3-0,7%).

«Ложкой дегтя» на вчерашних торгах стали активные продажи ЮТК после появления новости о снижении рейтинга компании агентством S&P до CCC+ с негативным прогнозом. На облигации ЮТК пришлось около 27% биржевого оборота в корпоративном секторе, составившего вчера 750 млн руб. В течение дня бумаги эмитента подешевели на 0,15-0,30%.

Сегодня активные покупки продолжатся в 1-ом эшелоне как корпоративного, так и субфедерального секторов на фоне реинвестирования незадействованных в аукционе средств. Однако уже в пятницу возможна техническая коррекция цен вниз по наиболее подорожавшим бумагам.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.85	--	--	8.11%	27.07.05	101.55	0.21	--	7.38	74.13
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.42	--	--	7.58%	12.04.05	100.25	0.36	--	7.61	90.07
Абсолют-Банк	500	21.04.06	--	22.04.05	0.22	11.00%	22.04.05	100.00	0.00	11.44	--	17.98
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	--	--	8.48%	12.04.05	99.71	0.19	--	--	14.52
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	--	24.03.05	0.14	8.69%	24.03.05	100.21	0.06	7.13	--	15.03
ММБ	1 000	13.02.07	1.84	--	--	8.30%	15.02.05	100.02	0.68	--	8.46	25.01
ПИТ	1 000	28.09.06	1.46	31.03.05	0.16	17.00%	31.03.05	101.18	0.29	9.16	12.01	17.00
ЮТК	1 500	14.09.06	1.43	--	--	14.24%	17.03.05	103.18	-0.30	--	12.35	78.02
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	1.09	12.30%	07.04.05	100.16	-0.13	12.48	--	129.10
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.36	16.11.06	1.55	13.80%	16.02.05	106.58	0.29	9.95	12.23	27.39

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АЛРОСА-9, АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер. АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. Волга: организатор.

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	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.46	24.07.05	8.750%	102.438	0.00%	3.4%	8.5%	67	-7.0	35	0.05	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.17	26.06.05	10.000%	112.188	0.00%	4.5%	8.9%	120	-5.0	77	0.24	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.81	31.03.05	8.250%	109.938	-0.11%	4.8%	7.5%	133	-0.3	77	0.30	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.29	24.07.05	11.000%	142.250	0.00%	6.3%	7.7%	215	-0.4	163	1.15	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.67	24.06.05	12.750%	168.188	-0.11%	6.9%	7.6%	257	1.4	158	1.75	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.52	31.03.05	5.000%	105.063	-0.06%	6.3%	4.8%	212	0.7	198	0.86	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.09	14.05.05	3.000%	93.313	-0.07%	5.3%	3.2%	180	-1.0	78	0.49	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.24	14.05.05	3.000%	98.125	0.00%	4.6%	3.1%	151	-0.3	-23	0.28	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.62	14.05.05	3.000%	85.125	0.15%	5.9%	3.5%	206	-4.3	132	0.69	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.20	14.05.05	3.000%	94.000	0.00%	5.9%	3.2%	254	-3.0	209	0.20	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.428%	105.375	0.12%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	4.09	25.10.05	7.750%	113.375	-0.33%	4.5%	6.8%	171	6.5		0.45	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.73	25.04.05	9.600%	123.250	-0.30%	6.4%	7.8%	238	3.4	187	0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.13	28.04.05	10.950%	109.090	-0.01%	3.2%	10.0%	100	-3.5		0.13	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.58	12.10.05	6.450%	108.780	0.03%	4.9%	5.9%	175	-1.9		0.59	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.04	03.04.05	8.750%	100.000	0.00%	9.0%	8.8%	647	0.9		0.01	100	USD	NA/Caa1/NA

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.76	19.05.05	10.750%	103.600	-0.02%	6.0%	10.4%	309	-1.3	235	0.08	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.680	0.05%	7.5%	7.9%	439	-5.2	282	1.66	190	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.88	28.03.05	8.000%	103.570	-0.01%	7.1%	7.7%	347	-2.7	203	0.40	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.750%	100.230	0.01%		4.7%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.650%	103.750	0.07%		5.4%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.42	11.06.05	6.875%	104.750	0.01%	5.5%	6.6%	195	-3.7	56	0.35	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	107.180	-0.14%	6.2%	7.0%	237	0.8	71	3.32	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Газпромбанк-05	04.10.05	0.66	04.10.05	9.750%	104.250	-0.03%	3.1%	9.4%	89	-3.0		0.07	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.29	30.04.05	7.250%	104.670	-0.13%	5.8%	6.9%	232	0.6	95	0.34	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.28	12.06.05	9.250%	101.000	0.00%	8.4%	9.2%	537	-1.3	448	0.13	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.83	16.06.05	10.750%	103.250	0.00%	6.8%	10.4%	388	-3.0	312	0.08	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.50	23.03.05	9.375%	102.330	-0.02%	7.8%	9.2%	467	-0.9	372	0.15	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.52	05.04.05	4.550%	102.030	0.00%		4.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.18	30.06.05	4.375%	97.930	-0.05%	5.0%	4.5%	155	-1.6	18	0.30	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.91	19.03.05	9.000%	101.500	0.00%	8.2%	8.9%	490	-3.1	383	0.19	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.81	13.02.05	9.125%	101.500	0.00%	8.3%	9.0%	503	-2.8	400	0.18	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.80	09.02.05	9.000%	102.000	0.00%	7.9%	8.8%	464	-2.8	360	0.18	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.58	27.04.05	10.250%	101.500	0.00%	9.4%	10.1%	624	-1.8	527	2.52	100	USD	B-/B1/B
Русский стандарт-05	28.05.05	0.31	28.05.05	11.000%	101.550	-0.05%	5.8%	10.8%	319	3.9	236	0.03	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.99	14.04.05	8.750%	102.000	0.00%	7.7%	8.6%	440	-3.5	331	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.37	28.03.05	7.800%	100.630	0.16%	7.5%	7.8%	415	-10.2	291	0.24	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.500%	101.050	-0.02%		4.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Уралсиб	06.07.06	1.35	06.07.05	8.875%	104.670	-0.13%	5.4%	8.5%	230	7.0	140	0.14	140	USD	B-/NA/B

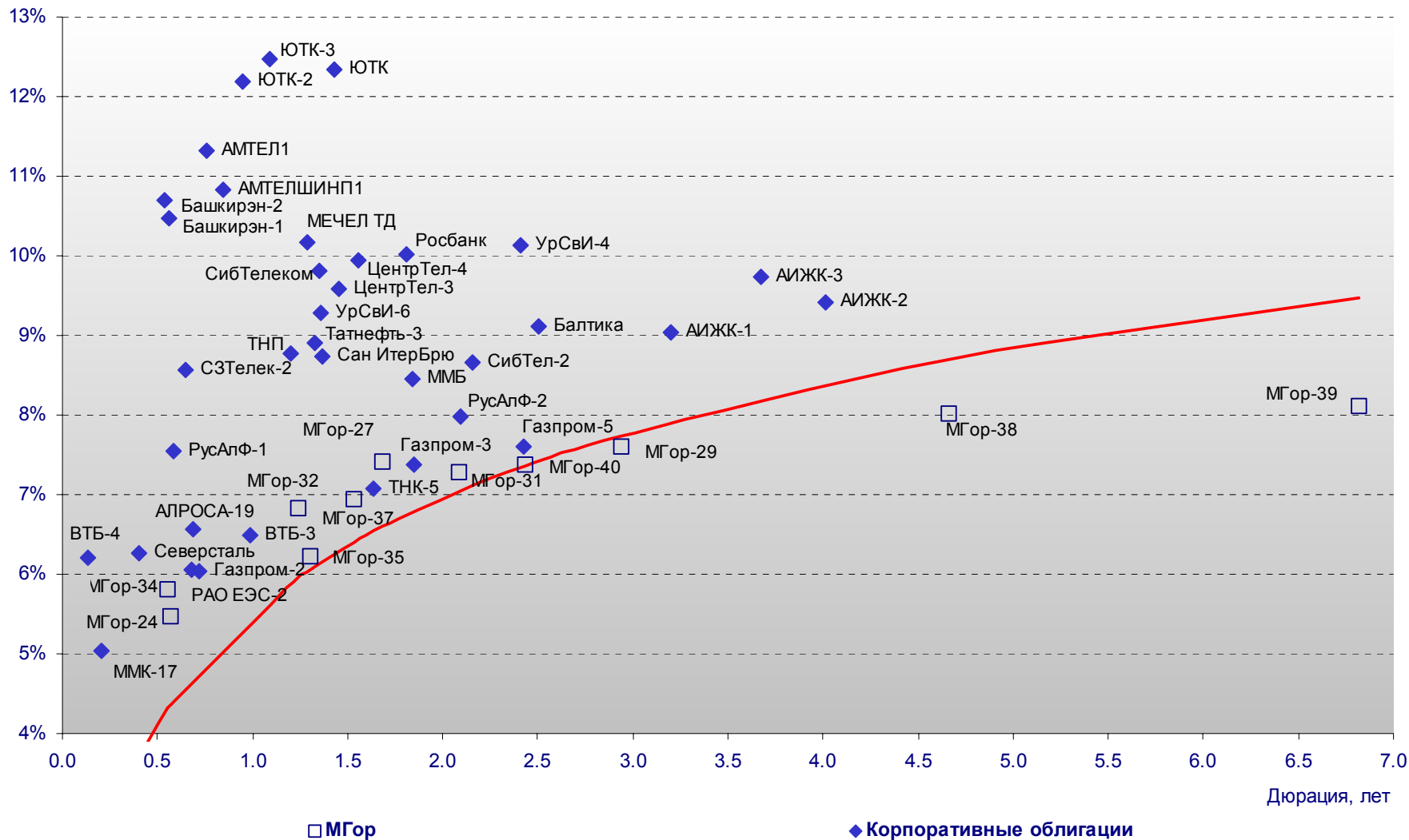
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	2.02	25.04.05	9.125%	108.640	0.08%	5.0%	8.4%	162	-8.7	51	0.22	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.82	21.04.05	10.500%	118.780	0.04%	5.9%	8.8%	227	-4.6	84	0.45	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.72	27.09.05	7.800%	113.260	-0.02%	5.0%	6.9%	209	-1.3		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.80	01.03.05	9.625%	118.890	-0.02%	6.6%	8.1%	270	-1.5	101	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.73	01.08.05	7.201%	106.040	0.04%	6.1%	6.8%	221	-2.6	53	0.55	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.96	28.04.05	8.625%	117.050	0.02%	7.2%	7.4%	286	0.6	36	1.38	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.64					6.2%	7.4%	221	-1.5	39	0.77		USD	
Роснефть	20.11.06	1.63	20.05.05	12.750%	113.130	0.04%	5.0%	11.3%	177	-7.3	79	0.18	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.77	13.02.05	11.500%	108.380	-0.05%	7.0%	10.6%	372	-1.4	269	0.20	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.33	15.07.05	10.750%	110.000	0.04%	7.8%	9.8%	423	-4.9	285	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.41	06.05.05	11.000%	113.360	-0.02%	5.7%	9.7%	229	-4.0	104	0.27	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.73	14.04.05	10.250%	107.500	-0.11%	7.5%	9.5%	412	-0.0	281	0.29	350	USD	B/B3/B
АФК Система-11	28.01.11	4.78	28.07.05	8.875%	103.350	-0.05%	8.2%	8.6%	441	-1.3	287	0.48	350	USD	B/B3/B
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.85					7.0%		375	-0.8	270	0.19			
Вымпелком-05	26.04.05	0.22	26.04.05	10.450%	101.120	-0.02%	5.1%	10.3%	263	-9.2	174	0.02	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.62	16.06.05	10.000%	106.790	0.17%	8.1%	9.4%	455	-8.1	314	0.38	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	101.120	-0.02%	8.2%	8.3%	436	-1.7	275	1.06	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	4.06	10.06.05	8.000%	99.750	0.00%	8.1%	8.0%	442	-2.7	296	0.39	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.67	30.07.05	9.750%	108.070	0.20%	6.7%	9.0%	330	-12.1	200	0.28	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.55	14.04.05	8.375%	104.000	0.00%	7.5%	8.1%	377	-2.4	227	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.51	25.03.05	8.875%	102.450	0.05%	7.2%	8.7%	410	-5.5	314	0.15	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.70	03.02.05	10.875%	108.150	0.06%	8.6%	10.1%	506	-5.1	365	0.38	300	USD	NA/B3/B
ММК-05	18.02.05	0.03	18.02.05	10.000%	100.160	-0.03%	4.3%	10.0%				0.00	100	EUR	BB-/Ba3/BB-
ММК-08	21.10.08	3.21	21.04.05	8.000%	102.200	0.11%	7.3%	7.8%	381	-6.8	244	0.32	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.93	31.03.05	7.125%	97.670	0.05%	7.7%	7.3%	411	-4.0	267	0.38	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.38	24.02.05	8.625%	102.150	0.54%	8.0%	8.4%	446	-19.3	308	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.25	19.04.05	9.250%	101.720	0.47%	9.0%	9.1%	505	-9.2	329	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.87	06.05.05	8.125%	103.880	0.08%	6.8%	7.8%	332	-6.6	199	0.29	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.67	17.05.05	8.875%	103.650	0.23%	8.3%	8.6%	435	-4.8	253	0.68	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.89	21.05.05	8.500%	100.380	-0.12%	8.4%	8.5%	491	0.6	357	0.28	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.76	21.05.05	12.750%	106.110	-0.03%	4.7%	12.0%	188	-3.2		0.08	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. 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.