

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.50	0.10%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.77	-0.08%
30-летние КО США, % от номинала	113.03	0.00%	Валютный курс, \$/евро	1.29	-0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	49.33	-4.44%	PTC	670.36	0.18%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	52.16	-2.58%	DJIA	10 251.70	0.58%
Цена на нефть Urals, \$/брл	46.03	-3.58%	S&P 500	1 162.16	0.46%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня торги будут неактивными в ожидании результатов заседания ФРС, особенно комментариев относительно инфляции.

Корпоративные рублевые облигации

В течение недели динамика рублевого рынка негосударственных заимствований будет зависеть от конъюнктуры внешнедолгового рынка. Однако даже в случае роста волатильности, изменение цен не будет подкреплено значительными объемами торгов.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня ФРС США примет решение об уровне ключевой ставки, ожидается повышение на 25 б.п. до 3% годовых
- ✓ В США состоится публикация данных по промышленным заказам в марте

Российские

- ✓ Минфин РФ проведет 4 мая аукцион по размещению доптранша ОФЗ-ПД 25058 на 10 млрд руб
- ✓ ЦБР проведет 5 мая аукцион по продаже ОБР 2-го выпуска на 10 млрд руб
- ✓ Банк Москвы планирует в первой половине мая разместить еврооблигации со сроком обращения 5-7 лет
- ✓ ОАО "Сибирьтелеком" полностью разместило 5-й выпуск облигаций на 3 млрд руб, ставка купона составила 9,20% годовых
- ✓ Томская область планирует в конце 2-го квартала разместить облигационный займ объемом млн руб – банк Союз, организатор выпуска
- ✓ ЗАО "Ист Лайн Хэндлинг" 26 мая начнет размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб – ВТБ, организатор выпуска
- ✓ Совет директоров ОАО "Инпром" принял решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Совет директоров ОАО "Пермский моторный завод" принял решение о размещении облигаций объемом 1,2 млрд руб
- ✓ ХКФ-Банк планирует осенью разместить 3-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:

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

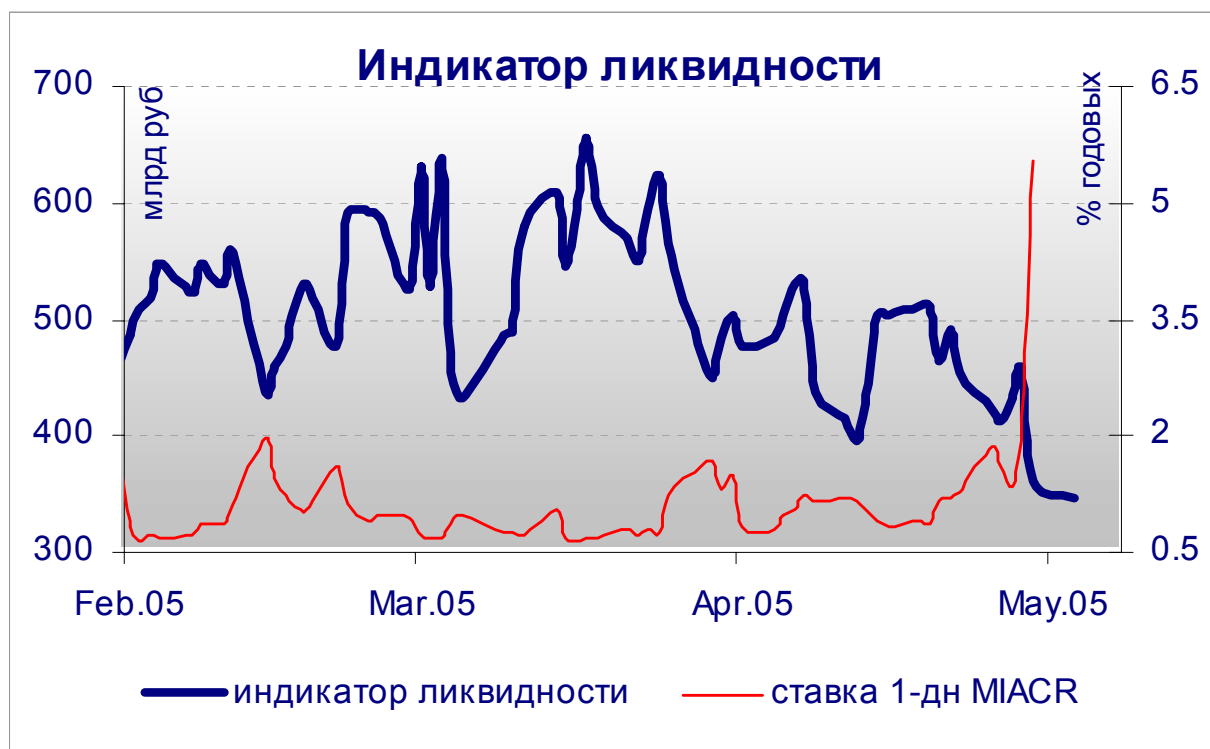
Исследовательский отдел:

 Тел: (7 095) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
 Тел: (7 095) 780-47-24 Валентина Крылова (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: VKrylova@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.773	↓	-0.08%
Курс доллара today	27.766	↓	-0.10%
Объем торгов today (ETC), млн \$	778		
Курс доллара tomorrow	27.775	↓	-0.08%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	917		
Курс евро today	36.017	↑	0.25%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	5.54	↑	1.94
MIBID на 1 день	1.72	↑	1.18
MIBOR на 1 день	3.16	↑	2.23
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	93.2	↓	96.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	253.9	↑	232.4
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Объем размещения по 1-дн РЕПО	13 545	↑	3 101
Ставка на 1-дн РЕПО	6.33	↑	6

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.00	↑	7.82
Объем торгов, млн руб	677	↓	2 517
Зарезервировано для торгов, млрд руб	232.4	↓	289.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	449	↓	845
Объем сделок РЕПО	1 793	↓	1 923
Средневзвешенная доходность по рынку	8.71	↑	8.52
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	438.6	↑	248.8
Денежные потоки сегодня			млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям			20
Выплаты по субфедеральным облигациям			50
Возврат по РЕПО			-13 554
Сальдо операций ЦБ с банками			26 954
ИТОГО			13 470



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Банк Москвы планирует в первой половине мая разместить еврооблигации со сроком обращения 5-7 лет

Остальные параметры выпуска пока не определены. Лид-менеджерами выпуска являются BNP Paribas и JP Morgan.

ОАО "Сибирьтелеком" полностью разместило 5-й выпуск облигаций на 3 млрд руб, ставка купона составила 9,20% годовых

Ранее организатор выпуска – Связь-банк прогнозировал, что ставка купона по облигациям "Сибирьтелекома" составит 9,3-9,4% годовых. Спрос на аукционе существенно превысил предложение.

По результатам аукциона эффективная доходность к погашению бумаг Сибтелекома составила 9,41% годовых. Этот уровень соответствует доходностям при размещениях других телекоммуникационных компаний (Уралсвязьинформ, Мегафон), который состоялись во второй половине апреля.

ЗАО "Ист Лайн Хэндлинг" 26 мая начнет размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб – ВТБ, организатор выпуска

Срок обращения облигаций составит 3 года. По выпуску предусмотрен полугодовой купон, а также возможность выставления оферты. Поручителями по облигациям выступят ЗАО "Аэровокзальный комплекс "Домодедово", ЗАО "Домодедово Джет Сервис" и ЗАО "Международный Аэропорт "Домодедово".

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

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Размещение пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ по номиналу. Организаторами выпуска являются Альфа-банк и банк "Союз".

Совет директоров ОАО "Пермский моторный завод" принял решение о размещении облигаций объемом 1,2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Размещение пройдет на ФЫБ ММВБ по номиналу.

ХКФ-Банк планирует осенью разместить 3-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб

Ранее банк рассматривал возможность одновременного размещения 2-го и 3-го выпусков. Размещение 2-го выпуска состоится 17 мая на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "Финансконтракт" утвердило решение о выпуске 2-летних облигаций объемом 700 млн руб
- Ставка 5-12 купонов по облигациям ОАО Таттелеком утверждена в размере 11,75% годовых
- ФСФР зарегистрировала серии 01 облигаций ООО "ВКМ-Финанс" и ЗАО "Инвестпроект" (на 1 млрд руб каждый), серию 05 облигаций ОАО "Первая ипотечная компания" (на 1,12 млрд руб) и 3 серии облигаций ООО "ТуранАлем Финанс" на общую сумму 10 млрд руб
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций серии 01 ООО "Камская долина - Финанс" на 100 млн руб в связи с нарушением положения о раскрытии информации
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций серии 02 ООО "СУ-155 Капитал" на 2,5 млрд руб в связи с обнаружением признаков недостоверной информации в проспекте
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций РТК-Лизинг-4 (на 2,25 млрд руб) и НПО "Сатурн" (на 1,5 млрд руб)
- Белгородская область выплатила 4-ый купон в размере 23,9 млн руб по 2-му выпуску облигаций
- ООО "Отечественные Лекарства - Финанс" выкупило по оферте 35,9% 1-го выпуска облигаций общим объемом 340 млн руб
- ООО "Интеко-Инвест" выплатило 2-ой купон в размере 160,95 млн руб по облигациям 1-го выпуска
- ООО "Тинькофф-Инвест" погасило облигации объемом 400 млн руб и выплатило по ним последний купон в размере 41,1 млн руб

Внешний долг РФ

Изменение цен российских еврооблигаций в пятницу было смешанным на фоне низкой торговой активности.

Серия макроэкономических индикаторов США, опубликованных 29 апреля и 2 мая, носила противоречивый для американского долгового рынка характер. Ключевые ценовые индексы (PCE дефлятор, ISM цены) оказались ниже прогнозов, в то время как затраты в строительстве и личные расходы в марте превысили ожидания.

КО США отреагировали незначительным ростом доходностей – ставка по 10-летнему выпуску переместилась в диапазон 4,18-4,20% годовых. В то же время активность оставалась невысокой в преддверии заседания ФРС.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Несмотря на ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью в пятницу на корпоративном рынке продолжились покупки в преддверии длинных выходных. Более того, размещение 5-го выпуска Сибтелекома прошло лучше ожиданий – доходность облигаций на 3 года по результатам аукциона составила 9,41% годовых – на уровне размещавшихся неделей ранее Уралсвязьинформа и Мегафона, несмотря на его более низкий рейтинг.

На денежном рынке в пятницу отмечался рост межбанковских ставок overnight до 5-6% годовых – максимальному уровню с сентября 2004 г. В рамках привлечения свободных ресурсов часть банков воспользовалась операциями 1-дневного РЕПО с Банком России: объем привлечения средств в пятницу превысил 13,5 млрд руб (средневзвешенная ставка привлечения колебалась на уровне 6-6,33% годовых).

На этой неделе активность рынка негосударственных заимствований будет низкой. Наибольшее влияние на рынок будут оказывать внешние факторы, прежде всего – динамика внебюджетных рынков. Однако даже в случае роста волатильности, изменение котировок не будет подкреплено объемами.

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 ofercie, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.27	--	--	7.58%	11.10.05	103.10	2.07	--	6.29	95.36
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.80	--	--	8.33%	08.06.05	100.89	-0.07	--	8.25	11.10
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	1.21	--	--	13.00%	16.08.05	107.24	0.29	--	7.16	20.45
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.35	--	--	8.80%	21.06.05	102.50	-0.09	--	7.88	17.43
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	--	02.09.05	0.34	16.00%	02.06.05	103.33	-0.11	6.30	--	12.65
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	24.03.06	0.89	5.60%	22.09.05	99.92	0.17	5.77	--	10.99
ЕвразХолд	1 000	02.12.05	0.57	--	--	12.50%	05.06.05	103.80	0.05	--	6.05	14.53
НИКОСХИМ	750	14.12.06	1.43	--	--	15.00%	16.06.05	99.08	0.48	--	15.60	10.80
ПРББ-4	800	07.12.05	0.59	--	--	12.05%	08.06.05	99.40	0.00	--	13.73	14.43
ТВЗ	750	10.10.06	1.35	10.10.05	0.45	14.60%	10.10.05	105.31	-0.18	2.64	10.82	22.11

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: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-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	0.22	24.07.05	8.750%	101.063	-0.18%	3.8%	8.7%	93	75.1		0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.93	26.06.05	10.000%	110.750	0.11%	4.7%	9.0%	104	-13.4	74	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.67	30.09.05	8.250%	108.688	0.17%	4.9%	7.6%	126	-13.9	88	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.08	24.07.05	11.000%	143.000	0.44%	6.2%	7.7%	201	-10.1	161	1.14	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.51	24.06.05	12.750%	170.500	-0.15%	6.7%	7.5%	242	-2.5	153	1.78	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.51	30.09.05	5.000%	106.313	0.30%	6.2%	4.7%	197	-8.0	191	0.86	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.85	14.05.05	3.000%	92.875	-0.27%	5.6%	3.2%	195	3.3	142	0.63	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.00	14.05.05	3.000%	98.438	-0.13%	4.6%	3.0%	129	10.2	66	0.36	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.38	14.05.05	3.000%	85.000	-0.73%	6.1%	3.5%	210	8.3	147	0.81	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.96	14.05.05	3.000%	95.375	-0.13%	5.5%	3.1%	182	0.0	134	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.400%	105.625	-0.06%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.86	25.10.05	7.750%	115.375	0.27%	3.9%	6.7%	129	-6.1		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.78	25.10.05	9.600%	126.625	0.50%	5.9%	7.6%	183	-12.8	138	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.98	28.04.06	10.950%	107.560	0.04%	3.0%	10.2%	92	-5.2		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.35	12.10.05	6.450%	109.340	-0.04%	4.7%	5.9%	185	1.3		0.58	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.52	19.05.05	10.750%	102.600	-0.05%	5.8%	10.5%	262	5.3	182	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.650	0.15%	7.5%	7.9%	406	-15.9	276	2.50	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.65	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	420	-5.9	321	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.78	28.09.05	8.000%	102.880	-0.07%	7.2%	7.8%	343	-4.6	205	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.110%	103.430	0.03%		5.9%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.18	11.06.05	6.875%	103.190	-0.08%	5.9%	6.7%	215	-4.2	83	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.10.05	7.500%	105.130	0.02%	6.6%	7.1%	261	-6.1	101	3.89	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.11	04.08.05	6.315%	98.080	0.07%	6.8%	6.4%	296	-8.1	155	15.19	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.42	04.10.05	9.750%	102.500	0.00%	3.5%	9.5%	136	-3.7		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.15	30.04.05	7.250%	103.460	0.24%	6.1%	7.0%	241	-14.5	109	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.04	12.06.05	9.250%	101.625	0.00%	7.7%	9.1%	433	-3.9	344	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.59	16.06.05	10.750%	102.850	0.00%	6.0%	10.5%	275	-3.8	194	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.32	23.09.05	9.375%	102.820	-0.08%	7.2%	9.1%	376	1.0	282	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.29	05.07.05	5.010%	101.740	0.00%		4.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.93	30.06.05	4.375%	97.250	0.00%	5.3%	4.5%	163	-6.5	33	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.75	19.09.05	9.000%	102.090	0.12%	7.8%	8.8%	420	-13.4	319	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.65	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	8.0%	9.0%	449	-6.1	350	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.64	09.08.05	9.000%	103.140	0.00%	7.1%	8.7%	353	-6.2	254	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.41	27.10.05	10.250%	102.820	-0.01%	8.7%	10.0%	524	-4.4	429	7.36	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.46	24.06.05	9.750%	102.600	0.24%	8.7%	9.5%	488	-17.6	277	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.07	28.05.05	11.000%	100.350	0.00%	5.5%	11.0%	251	-20.1	164	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.82	14.10.05	8.750%	102.100	0.07%	7.6%	8.6%	397	-10.6	295	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.22	28.09.05	7.800%	99.940	0.08%	7.8%	7.8%	417	-10.8	305	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	4.960%	101.110	-0.04%		4.9%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.13	11.08.05	6.230%	97.820	0.06%	6.8%	6.4%	294	-7.8	152	17.11	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.11	06.07.05	8.875%	103.460	0.24%	5.8%	8.6%	240	-26.3	150	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.45	04.08.05	9.125%	102.340	-0.01%	8.1%	8.9%	448	-6.6	329	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.85	25.10.05	9.125%	106.780	-0.21%	5.5%	8.5%	185	4.2	83	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.73	21.10.05	10.500%	117.150	-0.06%	6.1%	9.0%	227	-5.0	89	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.48	27.09.05	7.800%	113.110	-0.09%	5.0%	6.9%	222	3.0		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.77	01.09.05	9.625%	117.050	-0.01%	6.8%	8.2%	280	-5.6	118	0.66	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.88	01.08.05	7.201%	104.080	0.09%	6.4%	6.9%	241	-7.4	78	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.99	28.10.05	8.625%	114.420	-0.21%	7.4%	7.5%	306	-1.7	70	1.32	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.61					6.5%	7.5%	243	-2.0	71	0.73		USD	
Роснефть	20.11.06	1.38	20.05.05	12.750%	111.180	-0.06%	5.1%	11.5%	167	-1.7	72	0.16	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.63	13.08.05	11.500%	108.350	-0.15%	6.4%	10.6%	290	2.6	192	0.17	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.09	15.07.05	10.750%	111.400	-0.11%	7.2%	9.6%	346	-3.3	215	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.16	06.05.05	11.000%	110.680	-0.09%	6.3%	9.9%	267	-3.4	157	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.62	14.10.05	10.250%	108.000	0.00%	7.2%	9.5%	351	-7.1	226	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.54	28.07.05	8.875%	103.660	-0.02%	8.1%	8.6%	418	-5.8	272	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.61					6.6%		307	-4.9	208	0.17			
Вымпелком-09	16.06.09	3.37	16.06.05	10.000%	105.780	-0.05%	8.3%	9.5%	456	-5.2	322	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.98	11.08.05	8.000%	98.580	-0.60%	8.4%	8.1%	455	9.3	314	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.05	8.375%	100.000	0.00%	8.4%	8.4%	444	-5.9	289	0.51	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.82	10.06.05	8.000%	99.960	-0.08%	8.0%	8.0%	421	-4.3	282	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.43	30.07.05	9.750%	107.870	0.09%	6.6%	9.0%	289	-11.1	170	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.48	14.10.05	8.375%	102.770	-0.04%	7.7%	8.1%	387	-5.4	242	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.23	28.07.05	8.000%	99.990	0.00%	8.0%	8.0%	406	-5.9	252	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.33	25.09.05	8.875%	103.140	-0.03%	6.5%	8.6%	303	-2.9	210	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.47	03.08.05	10.875%	109.500	0.00%	8.2%	9.9%	442	-6.6	306	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.09	21.10.05	8.000%	102.570	0.07%	7.1%	7.8%	343	-8.9	212	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.83	30.09.05	7.125%	98.560	-0.05%	7.5%	7.2%	371	-5.0	233	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.28	24.08.05	8.625%	103.820	-0.08%	7.4%	8.3%	371	-4.2	238	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.30	19.10.05	9.250%	102.810	-0.16%	8.8%	9.0%	476	-2.8	308	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.63	06.05.05	8.125%	104.480	0.09%	6.5%	7.8%	278	-10.2	153	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.45	17.05.05	8.875%	104.930	-0.11%	8.1%	8.5%	408	-3.5	238	0.68	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.65	21.05.05	8.500%	100.000	0.00%	8.5%	8.5%	482	-6.8	356	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.52	21.05.05	12.750%	104.410	0.00%	4.5%	12.2%	132	-5.4		0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

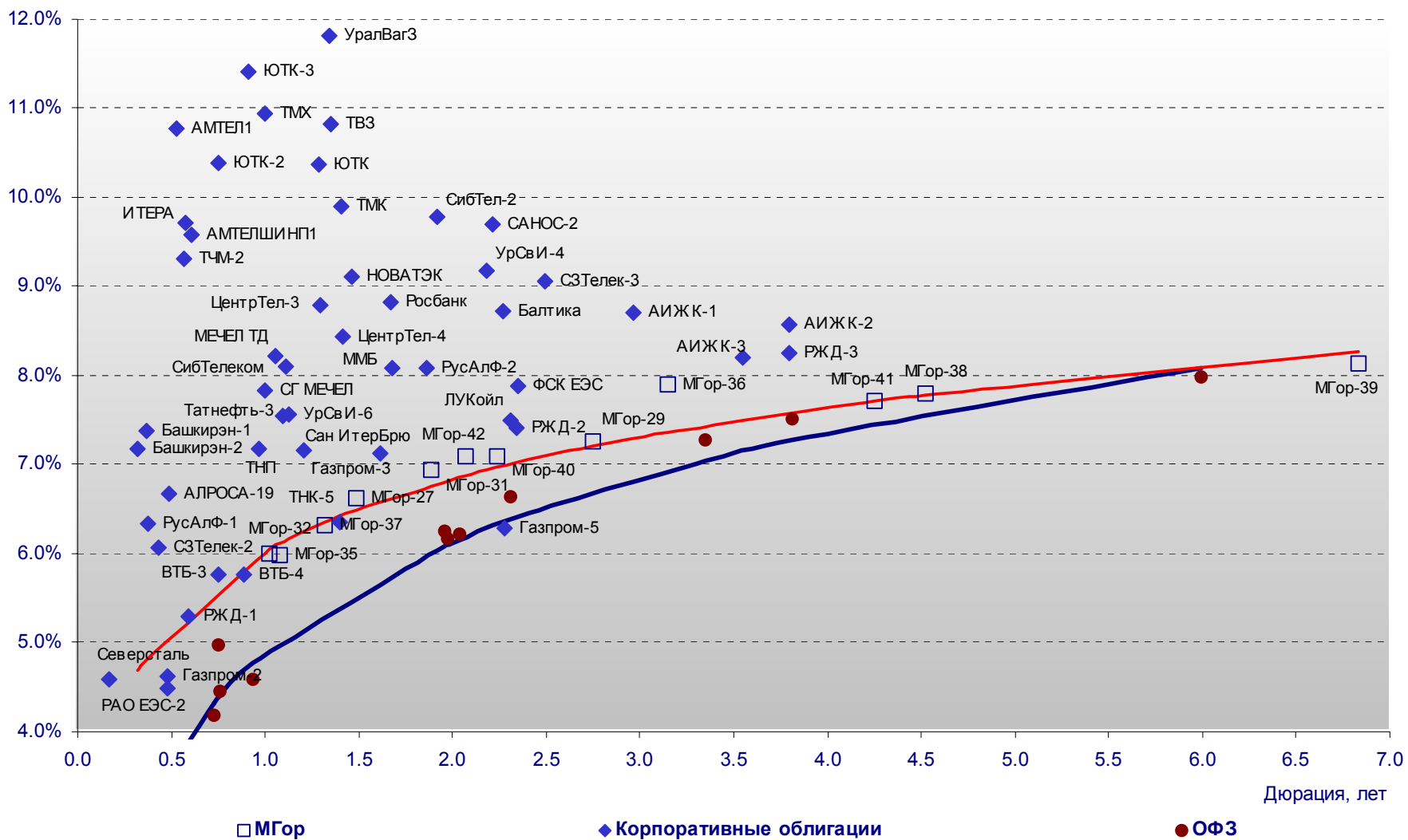
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.20	0.19									
ОБР 04002	15.09.05	0.37	0.36									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.21	0.21				7.40%		1.0	7.50	2.7	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.36	0.35	103.22	0.15%	3.85%	11.61%	43.35	3.7	12.00	15.8	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.76	0.73				7.78%		0.9	8.00	16.7	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.94	0.89				7.31%		0.1	7.50	2.7	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.73	0.70				9.59%		0.4	10.00	14.8	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.75	0.72	104.00	-0.00%	5.03%	9.62%	16.77	3.6	10.00	20.8	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.96	1.84	101.45	-0.15%	6.35%	7.38%	105.13	2.1	7.50	9.9	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.98	1.86	108.88	0.45%	6.01%	11.07%	9.36	3.5	12.00	34.2	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.03	1.92				11.05%		3.7	12.00	27.3	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.73	2.55	98.00	-0.25%	7.23%	6.43%	9.80	18.5	6.30	15.5	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.31	2.17				9.23%		4.7	10.00	13.2	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.35	3.12	99.78	-0.21%	7.35%	8.00%	8.03	3.7	8.00	10.5	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.14	3.85	99.81	-0.26%	7.66%	7.40%	136.72	11.6	7.40	1.2	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.81	3.54	110.35	0.09%	7.50%	9.07%	49.66	9.6	10.00	28.5	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.96	4.60	107.38	-0.02%	7.70%	10.24%	25.24	7.2	11.00	22.9	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.99	5.56				6.67%		0.2	6.00	89.6	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.91	7.30	97.42	0.07%	8.33%	9.75%	32.59	8.1	9.50	19.8	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.00	5.55	104.05	0.13%	7.99%	9.62%	20.97	13.3	10.00	15.9	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.70	7.21	101.79	0.63%	6.90%	9.81%	6.11	0.2	10.00	45.5	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.43	9.58	95.83	-0.15%	8.81%	9.90%	26.52	4.0	9.50	12.5	15.06.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Департамент рынка капиталов	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
Организация новых выпусков	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
Операции РЕПО и финансирование	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Валентина Крылова (7 095) 780-47-24
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

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

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

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