

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.33	3.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.53	0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	4.57	2.4	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.05%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.94	0.16%	FTC	1 007.76	1.68%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.77	-0.55%	DJA	10 568.70	0.15%
Цена на нефть Urals, \$/брл	58.46	-0.66%	S&P 500	1 228.81	0.09%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

На этой неделе ожидается большая порция данных по российской экономике. В отсутствие ключевых новостей по экономике США на них может быть обращено внимание инвесторов. На рынке российских еврооблигаций вероятна консолидация котировок выше 115% от номинала.

Рублевый долговой рынок

В случае закрепления евро против доллара ниже 1,19 \$/евро, на рынке рублевых облигаций не исключена активизация продаж.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ JFC International (Санкт-Петербург) разместило дебютный выпуск еврооблигаций на \$60 млн
- ✓ Банк Русский Стандарт разместил 5-летние еврооблигации на \$500 млн
- ✓ Банк АК Барс планирует выпустить 3-летние еврооблигации
- ✓ Moody's присвоило банку АК Барс долгосрочный рейтинг Ва3
- ✓ S&P повысило долгосрочный рейтинг ЦентрТелекома на одну ступень – до В-, прогноз стабильный
- ✓ Наблюдательный совет АИЖК утвердил решение о выпуске облигаций 5-6-ой серий на общую сумму 4,7 млрд руб
- ✓ Совет директоров Газпромбанка принял решения о размещении 1-2-го выпусков облигаций на общую сумму 10 млрд руб
- ✓ Сегодня начинается внебиржевое размещение муниципальных облигаций г Чебоксары объемом 100 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

JFC International (Санкт-Петербург) разместило дебютный выпуск еврооблигаций на \$60 млн

Срок обращения еврооблигаций составит 1,5 года. Ставка купона установлена на уровне 9,75% годовых.

Банк Русский Стандарт разместил 5-летние еврооблигации на \$500 млн

Срок обращения еврооблигаций составит 5 лет, ставка купона – 7,5% годовых. Размещение прошло по номиналу. Спрос превысил \$2,2 млрд. Лид-менеджерами выпуска являются ABN AMRO и HSBC.

Moody's присвоило банку АК Барс долгосрочный рейтинг Вa3

Краткосрочный депозитный рейтинг банка в иностранной валюте установлен на уровне Not-Prime, рейтинг финансовой устойчивости – E+. Прогноз по всем рейтингам – стабильный.

S&P повысило долгосрочный рейтинг ЦентрТелекома на одну степень – до B-, прогноз стабильный

S&P также повысило кредитный рейтинг ЦентрТелекома по национальной шкале и рейтинг приоритетного необеспеченного долга с уровня guBB+ до guBBB-.

Как отмечается в пресс-релизе агентства, повышение рейтинга отражает отражает заметное улучшение операционных и финансовых показателей в течение 2005 г. Компания эффективно фокусировала свою деятельность на контроле расходов и повышении рентабельности, значительно уменьшая капитальные затраты. ЦентрТелеком сумел предотвратить дальнейшее увеличение своего значительного долга.

Наблюдательный совет АИЖК утвердил решение о выпуске облигаций 5-6-ой серий на общую сумму 4,7 млрд руб

Объем 5-го выпуска составит 2,2 млрд руб. Дата погашения – 15 октября 2012 г. По выпуску предусмотрена амортизация 40% от номинала 15 июля 2011 г. Организаторы займа: Газпромбанк и Райффайзенбанк Австрия

Объем 6-го выпуска составляет 2,5 млрд руб. дата погашения – 15 июля 2014 г. По выпуску предусмотрена амортизация 20% от номинала 15 июля 2011 г и 40% от номинала 15 июля 2013 г. Организаторы займа: ВЭБ и ВТБ.

Размещение обоих выпусков запланировано на начало декабря. Обе серии обеспечены госгарантиями. Средства от размещения облигаций АИЖК направит на выкуп залладных.

Совет директоров Газпромбанка принял решения о размещении 1-2-го выпусков облигаций на общую сумму 10 млрд руб

Объем каждого выпуска составит 5 млрд руб. Срок обращения 1-го выпуска – 5 лет, 2-го – 7 лет. Размещение пройдет по номиналу.

Сегодня начинается внебиржевое размещение муниципальных облигаций г Чебоксары объемом 100 млн руб

Обращение выпуска также будет проходить на внебиржевом рынке. Срок обращения выпуска – 2 года, купон выплачивается 3 раза в год по ставке 12% годовых. Генеральный и платежный агент займа: Волго-Вятский банк Сбербанка РФ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций самарского Газбанка объемом 1 млрд руб
- ЦБ РФ зарегистрировал 3-й выпуск облигаций ИМПЭКСбанка на общую сумму 1,3 млрд руб
- Выплачен полугодовой купон по еврооблигациям Rus-30 на сумму \$507,76 млн.
- Выплачен полугодовой купон по еврооблигациям Rus-10 на сумму \$116,56 млн.

Внешний долг РФ

После достижения рекордного ценового порога российскими еврооблигациями в четверг (115,13% от номинала по Rus-30), в пятницу рынок откорректировался по цене вниз. Снижение котировок на долговом рынке США продолжилось, и спреды сохранились на прежних, рекордно низких уровнях (Rus-30 к 10-летним КО США – 95 б.п.). Ценовая динамика прошлой недели была обусловлена переоценкой последствий урагана Рита, которые оказались намного менее значительными, чем ожидалось, и ростом котировок на развивающихся рынках на фоне ряда позитивных новостей, подкрепивших уверенность в усилении интеграции развивающихся стран.

На этой неделе волатильность рынка КО США снизится в отсутствие ключевых новостей. Внимание будет обращено на данные по безработице, которые будут косвенно свидетельствовать о масштабе последствий ураганов для экономического роста. Кроме того, большое значение придается динамике курса доллар/евро, в связи с попытками пробить ключевой уровень 1,20. Решение ЕЦБ относительно ставки рефинансирования, которое ожидается в четверг, может послужить поводом для снижения курса евро ниже этого уровня. Ожидается, что ставка будет оставлена без изменения, на уровне 2% годовых. Укрепление доллара на мировом валютном рынке может стать положительным фактором для КО США.

На этой неделе ожидается большая порция данных по российской экономике. В отсутствие ключевых новостей по экономике США на них может быть обращено внимание инвесторов. Данные, скорее всего, будут свидетельствовать о росте внешнеторгового профицита и золотовалютных резервов. На рынке российских еврооблигаций вероятно консолидация котировок выше 115% от номинала. Рынок ожидает публикации новости о присвоении рейтинга, которая может послужить поводом для коррекции.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу в секторе рублевого долга продолжились покупки вслед за ценовым ростом корпоративных облигаций. Спрос также был поддержан достижением доходностью ОФЗ новых исторических минимумов. На этом фоне в секторе корпоративных облигаций основной объем сделок был сосредоточен в выпусках с длинной дюрацией, которые показали ценовой рост «выше рынка» (РЖД-3, ФСК-2, ЦентрТел-4). Кроме того, повышение рейтинга Центртелекома агентством S&P стало дополнительным поводом для возобновления ценового роста по 4-му выпуску эмитента после недельной коррекции цены вниз.

В начале текущей недели не исключена коррекция вниз. С учетом притока значительных средств иностранных инвесторов на российский долговой рынок, динамика валютного курса становится все более значимым фактором для определения движения рынка. С учетом падения евро на международном рынке ниже уровня 1,20 \$/евро в понедельник с утра, мы ожидаем сегодня ослабления рубля к доллару. Еще в пятницу валютные игроки интенсифицировали продажу долларов ЦБ (объем торгов сроком расчетов «завтра» составил около \$4 млрд, сальдо операций ЦБ с банками на сегодняшний день – 93 млрд руб). Негативная динамика курса национальной валюты может вызвать активизацию продаж на рублевом долговом рынке.

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
МГТС-4	1 500	22.04.09	--	27.04.06	0.55	10.00%	26.10.05	102.41	0.11	5.71	--	13.31
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.54	--	--	8.33%	07.12.05	105.40	0.18	--	6.93	52.73
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.95	--	--	8.25%	27.12.05	104.66	0.21	--	7.19	64.89
Ленэнерго	800	19.04.07	1.41	--	--	10.25%	20.10.05	101.87	-0.04	--	9.12	39.67
МегаФон	1 500	07.06.06	0.66	--	--	11.50%	07.12.05	103.05	0.03	--	6.95	23.19
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.11	--	--	16.00%	09.11.05	100.74	-0.01	--	8.99	20.41
Разгуляй	1 000	05.06.06	0.65	--	--	14.00%	04.12.05	102.26	0.03	--	10.67	13.30
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.60	13.11.07	1.91	9.70%	15.11.05	106.48	0.41	6.76	8.27	28.75
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	0.93	--	--	12.35%	17.03.06	104.48	0.03	--	7.55	37.61
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.17	16.11.06	1.07	13.80%	17.02.06	118.76	0.31	-2.47	8.24	20.80

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-1, -2, 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 офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМоссстрой, 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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.59	26.12.05	10.000%	108.750	-0.23%	4.7%	9.2%	54	9.6	1.57	0.17	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.33	31.03.06	8.250%	108.250	-0.12%	4.6%	7.6%	46	1.0	2.23	0.24	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.14	24.01.06	11.000%	152.690	-0.28%	5.3%	7.2%	95	0.1	7.94	1.23	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	11.02	24.12.05	12.750%	188.688	-0.20%	5.7%	6.8%	130	-1.2	10.73	2.06	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.48	31.03.06	5.000%	114.750	-0.33%	5.3%	4.4%	95	0.7	8.06	0.92	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.52	14.05.06	3.000%	95.125	-0.07%	5.0%	3.2%	88	-0.8	2.41	0.52	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.61	14.05.06	3.000%	98.938	-0.06%	4.8%	3.0%	84	6.5	0.59	0.34	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.16	14.05.06	3.000%	89.375	-0.14%	5.2%	3.4%	102	-1.0	4.91	0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.56	14.11.05	3.000%	97.250	0.06%	4.8%	3.1%	70	-7.9	1.49	0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.458%	105.950	0.13%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.45	25.10.05	7.750%	117.563	-0.11%	3.1%	6.6%	49	3.0	3.36	0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.44	25.10.05	9.600%	132.250	0.33%	5.1%	7.3%	84	-8.9	6.29	0.86	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.56	28.04.06	10.950%	104.510	-0.01%	2.7%	10.5%	105	-1.7	0.56	0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.96	12.10.05	6.450%	114.480	0.07%	3.7%	5.6%	97	-0.8	4.80	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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.12	19.11.05	10.750%	100.590	-0.06%	5.7%	10.7%	192	27.9	522	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.50	13.10.05	8.000%	101.190	0.02%	7.1%	7.9%	322	-6.6	303	7.69	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.29	09.02.06	7.750%	101.450	-0.01%	6.6%	7.6%	253	-3.7	281	0.13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.48	02.01.06	7.750%	102.520	0.02%	6.7%	7.6%	255	-4.7	209	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.50	28.03.06	8.000%	106.950	-0.02%	6.0%	7.5%	183	-3.4	125	0.36	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.29	26.11.05	7.375%	105.710	0.05%	6.1%	7.0%	187	-5.1	122	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.965%	104.000	0.00%		6.7%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.86	11.12.05	6.875%	104.750	-0.10%	5.2%	6.6%	106	-0.6	54	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.84	12.10.05	7.500%	109.650	0.02%	5.8%	6.8%	160	-4.3	90	11.82	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.83	04.02.06	6.315%	103.640	-0.14%	5.4%	6.1%	118	-0.1	57	-32.19	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.38	02.01.06	6.250%	104.020	0.09%	5.7%	6.0%	140	-4.7	91	-35.80	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.73	30.10.05	7.250%	104.340	0.18%	5.7%	6.9%	152	-10.6	101	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.66	12.12.05	9.250%	101.750	0.00%	6.6%	9.1%	261	-6.0	458	0.07	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.61	29.12.05	9.000%	101.610	0.00%	8.0%	8.9%	386	-4.1	332	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.23	03.03.06	8.625%	111.510	0.11%	3.6%	7.7%	-58	-9.1	-104	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.20	16.12.05	10.750%	101.000	0.00%	5.4%	10.6%	183	-11.7	479	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.94	23.03.06	9.375%	103.750	0.12%	5.3%	9.0%	133	-18.3	254	0.10	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.91	05.10.05	5.865%	101.910	0.06%		5.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.58	31.12.05	4.375%	97.930	-0.02%	5.2%	4.5%	102	-2.9	54	0.25	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.39	19.03.06	9.000%	103.250	-0.03%	6.6%	8.7%	254	-2.5	254	0.14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.29	13.02.06	9.125%	102.900	0.00%	6.8%	8.9%	277	-4.7	305	0.13	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.28	09.02.06	9.000%	103.170	-0.06%	6.5%	8.7%	242	-0.2	273	0.13	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	0.99	27.10.05	10.250%	103.000	0.03%	8.6%	10.0%	460	-6.2	568	13.92	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.43	24.12.05	9.750%	105.890	0.07%	6.9%	9.2%	272	-7.7	162	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.41	14.10.05	8.750%	102.760	0.06%	6.8%	8.5%	273	-8.6	270	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.87	28.03.06	7.800%	101.820	0.15%	6.8%	7.7%	264	-11.9	216	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.815%	101.210	0.02%		5.7%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.85	11.02.06	6.230%	102.130	-0.17%	5.7%	6.1%	148	0.5	87	-18.21	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.73	06.01.06	8.875%	104.340	0.18%	3.0%	8.5%	-98	-31.6	80	0.08	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.13	04.02.06	9.125%	103.310	0.10%	7.5%	8.8%	337	-8.6	290	0.21	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.45	31.12.05	8.625%	102.480	-0.15%	7.6%	8.4%	342	2.2	295	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

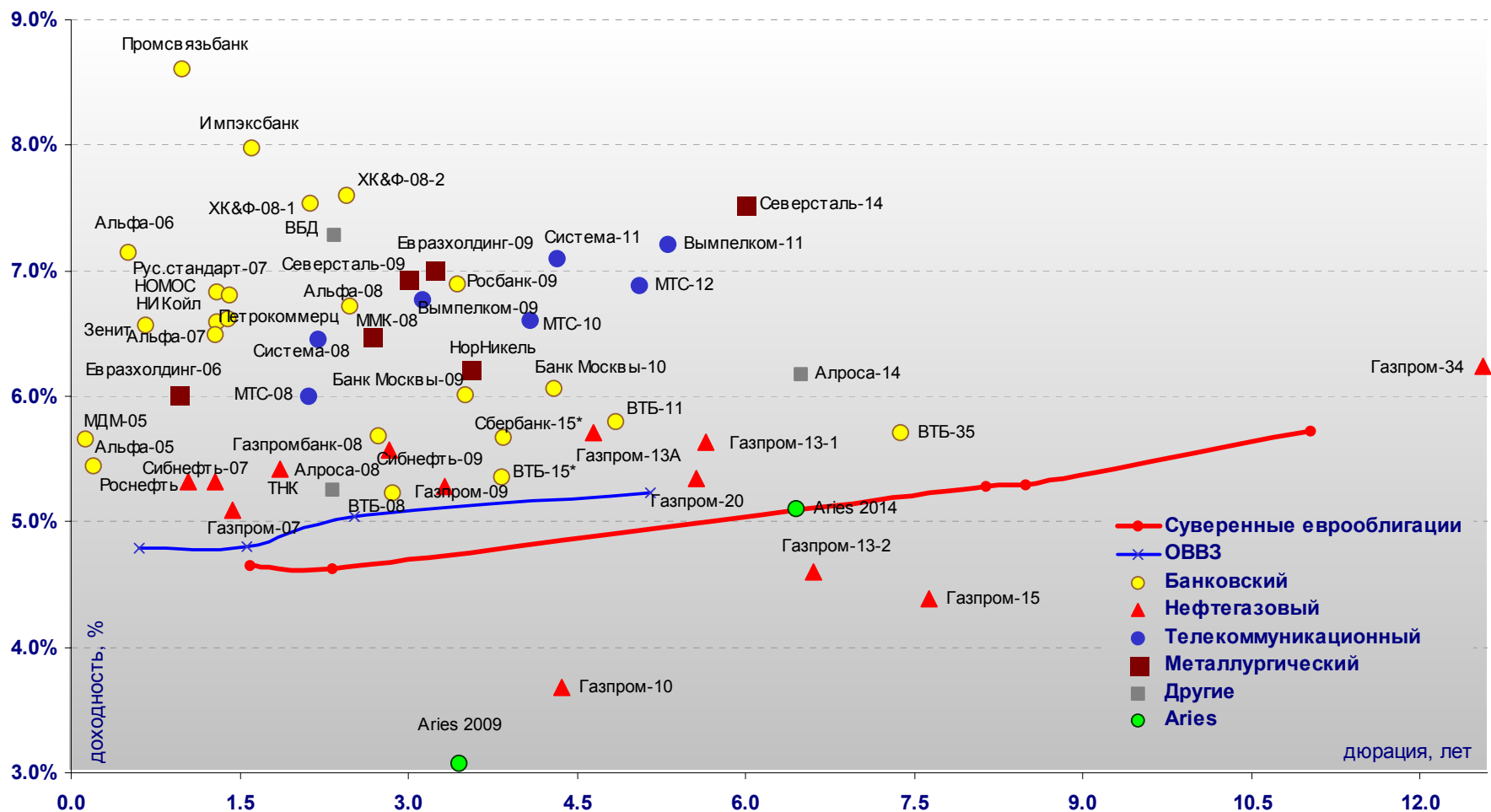
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.43	25.10.05	9.125%	105.960	0.03%	5.1%	8.6%	100	-6.7	89	0.15	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.33	21.10.05	10.500%	118.770	-0.03%	5.3%	8.8%	111	-3.4	54	0.40	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.37	27.09.06	7.800%	118.430	0.08%	3.7%	6.6%	99	-1.6		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.64	01.03.06	9.625%	123.880	-0.12%	5.6%	7.8%	140	-1.7	65	0.68	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.60	22.01.06	4.505%	99.340	-0.29%	4.6%	4.5%	33	0.8		0.65	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.65	22.01.06	5.625%	100.670	-0.10%	5.7%	5.6%	151	-0.8	83	0.31	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.63	01.06.06	5.875%	111.510	0.11%	4.4%	5.3%	7	-5.0		0.83	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.55	01.02.06	7.201%	109.270	-0.05%	5.3%	6.6%	111	-2.9	37	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.56	28.10.05	8.625%	131.540	0.18%	6.2%	6.6%	178	-4.4	52	1.65	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.04	20.11.05	12.750%	108.000	0.00%	5.3%	11.8%	129	-6.2	224	0.11	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.28	13.02.06	11.500%	107.960	0.00%	5.3%	10.7%	126	-5.4	157	0.14	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.83	15.01.06	10.750%	115.300	0.09%	5.6%	9.3%	140	-7.3	89	0.32	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.86	06.11.05	11.000%	110.850	0.07%	5.4%	9.9%	127	-8.1	78	0.21	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.20	14.10.05	10.250%	108.720	-0.01%	6.5%	9.4%	228	-3.7	182	0.24	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.33	28.01.06	8.875%	107.720	0.06%	7.1%	8.2%	291	-5.3	226	0.46	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.13	16.12.05	10.000%	110.410	0.00%	6.8%	9.1%	259	-4.0	205	0.34	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.73	11.02.06	8.000%	104.300	-0.03%	6.8%	7.7%	265	-3.2	205	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.31	22.10.05	8.375%	106.310	-0.07%	7.2%	7.9%	299	-2.6	226	7.55	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.56	10.12.05	8.000%	103.640	0.02%	7.0%	7.7%	280	-4.5	221	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.11	30.01.06	9.750%	108.000	0.00%	6.0%	9.0%	182	-4.1	136	0.22	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.09	14.10.05	8.375%	107.470	-0.05%	6.6%	7.8%	242	-2.9	178	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.05	28.01.06	8.000%	105.620	-0.13%	6.9%	7.6%	267	-1.3	196	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.95	25.03.06	8.875%	102.660	0.00%	6.0%	8.6%	201	-5.5	320	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.22	03.02.06	10.875%	112.770	0.02%	7.0%	9.6%	283	-4.6	228	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.68	21.10.05	8.000%	104.130	0.02%	6.5%	7.7%	231	-4.6	181	0.28	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.54	31.03.06	7.125%	103.180	0.25%	6.2%	6.9%	203	-11.3	145	0.35	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.99	24.02.06	8.625%	105.000	0.03%	6.9%	8.2%	277	-4.9	224	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.99	19.10.05	9.250%	110.730	-0.02%	7.5%	8.4%	328	-3.5	250	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.32	06.11.05	8.125%	106.830	-0.02%	5.3%	7.6%	109	-3.2	63	0.25	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.49	17.11.05	8.875%	118.570	0.09%	6.2%	7.5%	191	-5.2	110	0.77	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.34	21.11.05	8.500%	102.850	0.00%	7.3%	8.3%	311	-3.9	265	0.24	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.13	21.11.05	12.750%	100.960	-0.02%	5.0%	12.6%	123	-8.3		0.01	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

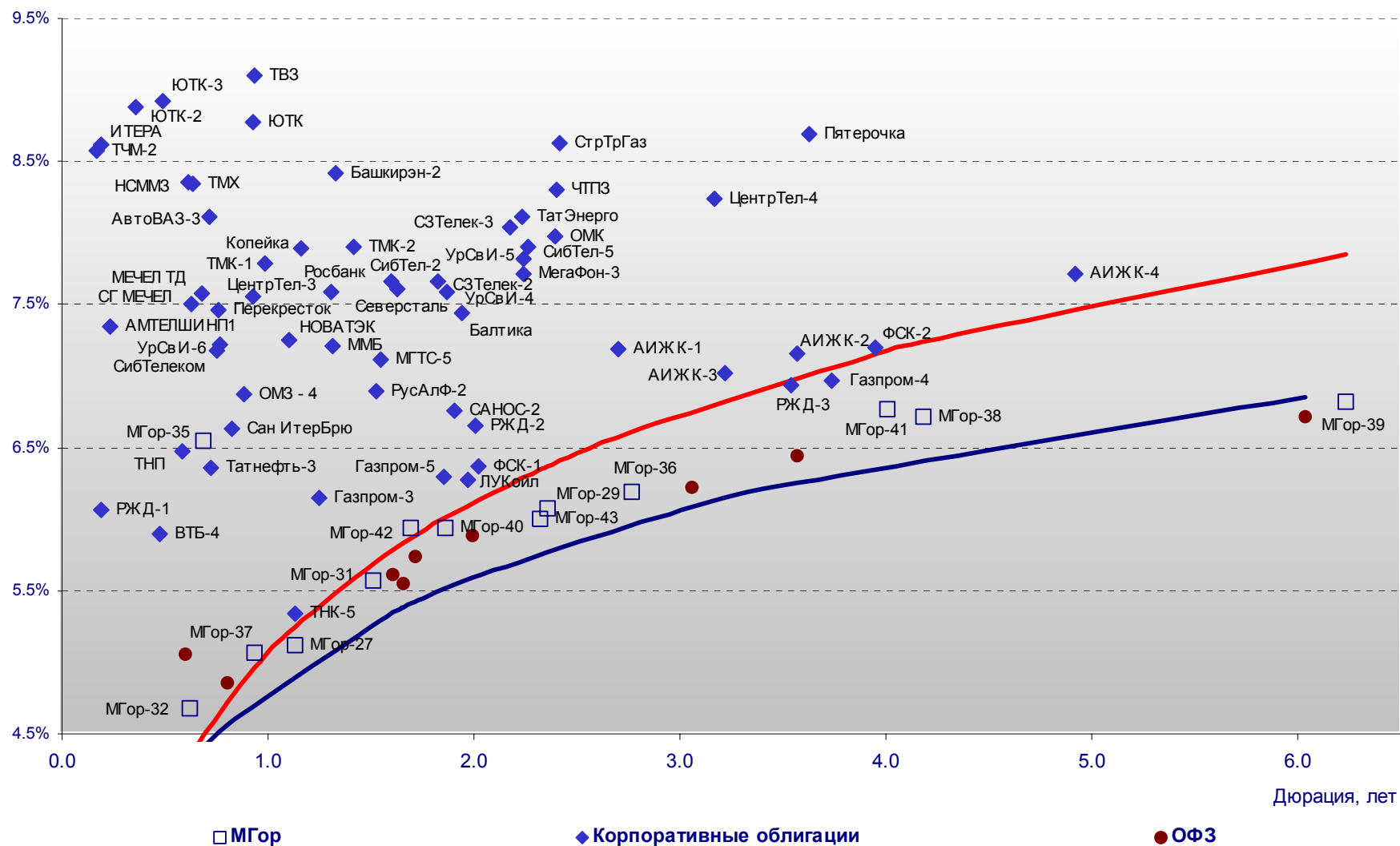
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.20	0.19	99.26	0.09%	3.63%		0.00				
ОБР 04002	15.03.06	0.45	0.43	98.18	0.09%	4.10%		12.47				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.37	0.35				7.85%		0.32	8.00	10.3	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.53	0.51				7.38%		4.31	7.50	15.4	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.81	0.77	104.17	-0.09%	4.91%	9.60%	6.09	3.02	10.00	5.0	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.60	0.57	103.03	-0.08%	5.12%	9.71%	427.23	7.14	10.00	9.7	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.61	1.52	102.05	0.05%	5.62%	7.35%	0.00	7.11	7.50	3.9	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.66	1.57				9.29%		19.54	10.00	20.5	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.71	1.62				9.30%		2.58	10.00	14.8	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.39	2.26	101.03	0.20%	6.00%	6.24%	136.69	1.13	6.30	10.5	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	1.99	1.88	108.63	0.28%	5.90%	9.21%	27.29	16.79	10.00	5.2	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.06	2.88	102.65	-0.22%	6.23%	7.79%	5.13	6.15	8.00	4.2	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.80	3.57	103.97	0.18%	6.49%	7.12%	301.98	11.69	7.40	13.8	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.57	3.36	113.48	0.30%	6.45%	8.81%	94.00	6.20	10.00	20.5	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.82	4.52	111.62	0.48%	6.61%	8.96%	174.54	24.38	10.00	12.9	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.63	5.27	95.91	0.34%	6.74%	6.26%	89.83	13.64	6.00	114.7	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.74	7.25	107.72	0.85%	6.69%	8.82%	122.91	0.32	9.50	12.2	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.04	5.66	110.80	0.03%	6.72%	9.03%	1.11	17.38	10.00	7.7	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.49	7.08	110.00	-1.08%	5.71%	9.09%	23.43	0.00	10.00	87.4	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.08	9.45	112.84	1.11%	6.71%	8.42%	162.84	0.00	9.50	4.9	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, 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 Ольга Паркина (7 095) 785-74-09 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
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	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
Телефон	London, EC2V 5DE
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.