

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	100.67	-0.19%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.01	0.16%
30-летние КО США, % от номинала	111.98	-0.03%	Валютный курс, \$/евро	1.30	-0.40%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	43.37	-0.62%	PTC	654.84	0.59%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	44.27	-0.56%	DJIA	10 593.10	-0.03%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	39.44	0.10%	S&P 500	1 189.89	-0.28%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

На встрече "G8" министр финансов РФ планирует обсудить вопрос досрочного погашения долга РФ перед Парижским клубом. Позитивные комментарии на этот счет могут привести к сокращению спредов еврооблигаций РФ. Во второй половине дня будет опубликовано число новых рабочих мест в экономике США, способное повлиять на мировой рынок долга.

Корпоративные рублевые облигации

В ближайшие дни на рынке вероятно небольшая техническая коррекция цен вниз после предыдущего роста. После чего рынок консолидируется на достигнутых ценовых уровнях, активность участников сократится.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ В США будет опубликовано число новых рабочих мест, появившихся в экономике США в январе, прогноз - 200 тыс мест
- ✓ В Лондоне начинается встреча "большой восьмерки"

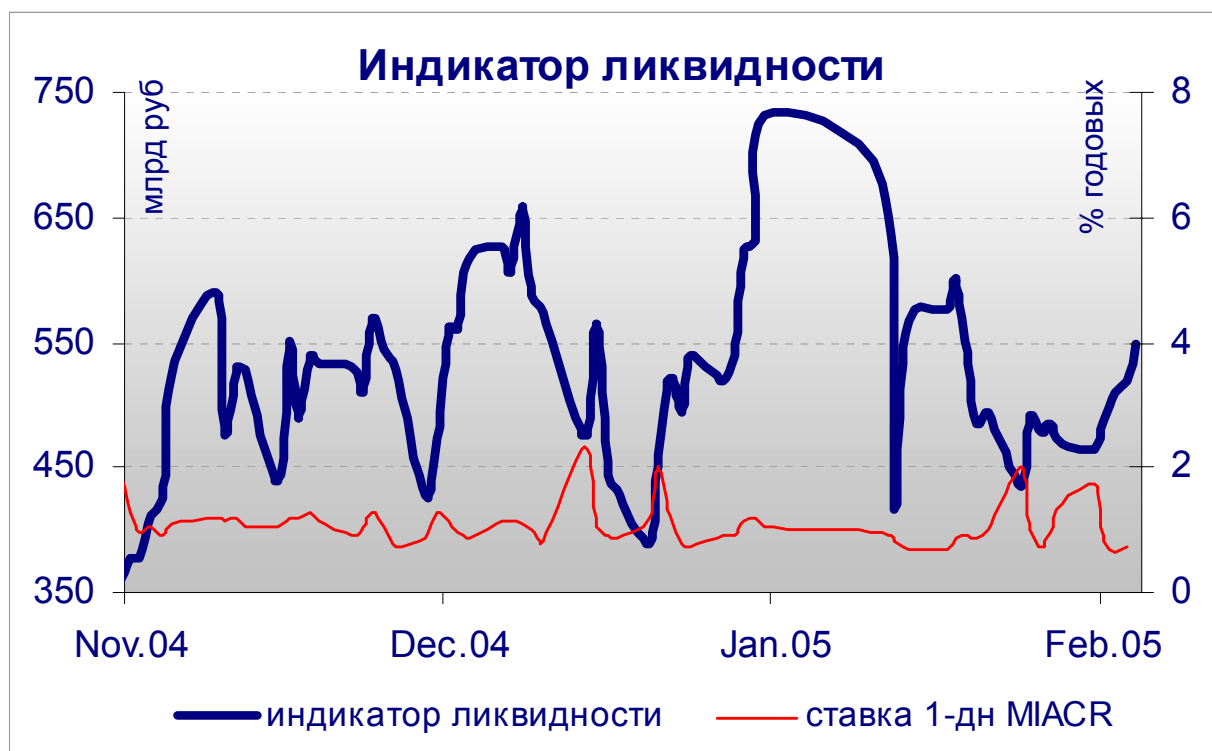
Российские

- ✓ Минфин планирует разместить сегодня ОФЗ 25057 и ОФЗ 25058 на общую сумму 7 млрд руб
- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 21 по 28 января возросли на \$9,6 млрд до рекордной величины \$128,3 млрд – ЦБ РФ
- ✓ ЦБ РФ признал несостоявшимся аукцион по размещению ОБР в связи с отсутствием заявок по приемлемым ставкам
- ✓ Moody's повысило прогноз рейтингов банка Русский Стандарт до позитивного, рейтинги подтверждены на текущем уровне
- ✓ ЗАО «Северный город» внес изменения в проспект облигаций 2-го выпуска, сменив площадку размещения и андеррайтера займа
- ✓ ОАО "Алтайэнерго" по техническим причинам не перечислило платежному агенту в установленный срок средства для выплаты 6-го купона
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.010	↑	0.16%
Курс доллара today	28.002	↑	0.08%
Объем торгов today (ETC), млн \$	575		
Курс доллара tomorrow	27.997	↑	0.03%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	515		
Курс евро today	36.478	↓	-0.31%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.71	↕	0.66
MIBID на 1 день	0.52	↕	0.55
MIBOR на 1 день	1.42		1.42
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	230.9	↕	209.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	272.6	↕	301.0

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.73	↓	7.74
Объем торгов, млн руб	708	↑	346
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.8	↑	3.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓	6 229.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	505	↓	748
Объем сделки РЕПО	594	↓	620
Средневзвешенная доходность по рынку	9.80	↓	10.12
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	1	↑	1 125.3
	266.7		
Денежные потоки сегодня			
			млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-7 000
Сальдо операций ЦБ с банками			45 500
ИТОГО			38 500



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Золотовалютные резервы РФ с 21 по 28 января возросли на \$9,6 млрд до рекордной величины \$128,3 млрд – ЦБ РФ

Из указанной суммы \$3,3 млрд пришлось на средства, зарезервированные для досрочного погашения долга перед МВФ. (Напомним, что выплаты были произведены 31 января, поэтому следует ожидать снижения золотовалютных резервов на эту сумму на текущей неделе).

Кроме того, ЦБ активно участвовал в валютных торгах 24-25 января. В частности, 24 января объем покупок валюты сроком расчетов «tomorrow» со стороны ЦБ превысил \$4 млрд (данная цифра подтверждается показателем Сальдо операций ЦБ на 25 января, которое составляло 117 млрд руб).

Moody's повысило прогноз рейтингов банка Русский Стандарт до позитивного, рейтинги подтверждены на текущем уровне

В частности, долгосрочный рейтинг банка по депозитам в иностранной валюте и кредитный рейтинг подтверждены на уровне "Ba3".

Moody's отметило, что рейтинги были подтверждены после того, как банк BNP Paribas объявил об отказе от возможной сделки о приобретении примерно 45% акций Русского Стандарта. В августе 2004 года рейтинги были внесены в список на возможное повышение.

ЗАО «Северный город» внес изменения в проспект облигаций 2-го выпуска, сменив площадку размещения и андеррайтера займа

В соответствии изменениями и дополнениями в решение о выпуске в проспект облигаций, зарегистрированными ФСФР, размещение 2-го выпуска ЗАО Северный город будет проходить на СПВБ (ранее – ММВБ). Андеррайтером займа выступит Северо-Западный банк Сбербанка РФ (ранее – Промстройбанк).

ОАО "Алтайэнерго" по техническим причинам не перечислило платежному агенту в установленный срок средства для выплаты 6-го купона

Дата выплаты купона – 3 февраля, но средства должны были поступить на счет НДЦ заранее и быть там зарезервированы.

По словам источника, близкого к эмитенту, вчера в офисе "Алтайэнерго" произошел технический сбой – не было света. " Средства для выплаты купона поступят держателям облигаций с задержкой на 1 день" – сказал источник.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ОАО "Салют-Энергия" на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 1-ый выпуск облигаций НПО "Сатурн" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ОАО "Альянс "Русский текстиль" на 1 млрд руб

- ООО "Сатурн Инвест" выплатило по облигациям 3-ий купон в размере 39,9 млн руб, к досрочному выкупу по ofercie инвесторы облигации не предъявили

Внешний долг РФ

В ходе торгов в Москве российские еврооблигации укрепились в пределах 0,7%. Слухи о скором достижении договоренности с Парижским клубом и вероятном повышении рейтинга РФ агентством Moody's были основными причинами активизации покупок. Так как рост котировок происходил на фоне продаж КО США, то сокращение спредов по итогам дня составило 8-9 б.п. (спред Россия-30 в течение дня опускался ниже 200 б.п.).

Сегодня в Лондоне начинается встреча "большой восьмерки". Министр финансов РФ Алексей Кудрин намеревается обсудить с министрами стран-членов ПК досрочное погашение долга РФ Парижскому клубу. Ближайшая встреча Парижского клуба планируется лишь в марте, и не исключено, что к этому времени России удастся достичь предварительные договоренности с некоторыми странами. Позитивные комментарии на эту тему способны поддержать восходящий ценовой тренд.

Во второй половине дня в США будет опубликовано число новых рабочих мест, появившихся в экономике США в январе. Ожидается увеличение на 200 тыс мест (со 157 тыс в декабре). Существенное отклонение от прогнозов способно оказать влияние на мировой рынок долга.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе субфедеральных облигаций, как и ожидалось, средства, неиспользованные на аукционах по размещению бумаг Москвы, выплеснулись на вторичный рынок, что обеспечило крайне высокую активность игроков на вчерашних торгах. Так, биржевой оборот в этом секторе превысил 1,2 млрд руб, при этом свыше 20% сделок пришлось на 4-ый выпуск МосОбласти (+0,32%). В секторе облигаций Москвы активность была сосредоточена в 41-м выпуске (накануне данный выпуск не успел начать торговаться из-за позднего размещения), а также в двух наиболее дальних бумагах Москвы – МГор-38, -39 (+0,1-0,5%). Отметим, что облигации МГор-38, сопоставимые по срокам с 41-м выпусков, по-прежнему торгуются на 20 б.п. выше последнего.

В корпоративном секторе активность торгов несколько сократилась, в облигациях Газпрома началась техническая коррекция цен вниз (в пределах -0,13%). Остальные выпуски изменялись разнонаправленно под влиянием внутренних корпоративных новостей. Так, на 0,27% подешевели облигации Алтайэнерго после появлении информации о том, что эмитент не смог в срок осуществить выплату купона из-за технических проблем. Также продолжились продажи в облигациях ЮТК (-0,16%) после снижения рейтинга эмитента.

Не исключено, что коррекция цен вниз сегодня распространится и на другие выпуски корпоративных облигаций.

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	101.51	-0.04	--	7.40	29.19
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.42	--	--	7.58%	12.04.05	100.12	-0.13	--	7.66	60.07
Абсолют-Банк	500	21.04.06	--	22.04.05	0.21	11.00%	22.04.05	100.02	0.02	11.34	--	15.00
АлтайЭн-1	600	05.08.05	0.49	--	--	18.00%	05.05.05	102.53	-0.27	--	13.33	12.98
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	--	--	8.48%	12.04.05	100.14	0.43	--	--	17.02
Илим Палп	1 500	18.03.06	1.02	23.03.05	0.13	15.21%	23.03.05	101.25	-0.03	5.47	14.41	14.33
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	1.27	--	--	14.04%	15.06.05	103.72	-0.46	--	11.29	54.29
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.36	--	--	14.25%	19.07.05	107.00	0.09	--	9.19	41.06
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	1.09	12.30%	07.04.05	100.00	-0.16	12.64	--	51.87
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.36	16.11.06	1.55	13.80%	16.02.05	106.48	-0.09	10.01	12.26	21.33

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АПРОСА-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 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%	64	-2.9	35	0.05	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.17	26.06.05	10.000%	112.250	0.06%	4.5%	8.9%	116	-3.3	77	0.24	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.81	31.03.05	8.250%	110.188	0.23%	4.7%	7.5%	124	-8.9	77	0.30	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.31	24.07.05	11.000%	143.063	0.57%	6.2%	7.7%	206	-8.5	163	1.16	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.70	24.06.05	12.750%	169.375	0.71%	6.8%	7.5%	249	-7.9	158	1.77	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.53	31.03.05	5.000%	105.625	0.53%	6.2%	4.7%	204	-7.9	198	0.86	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.09	14.05.05	3.000%	93.375	0.07%	5.3%	3.2%	178	-2.0	78	0.60	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.24	14.05.05	3.000%	98.313	0.19%	4.4%	3.1%	136	-15.0	-23	0.34	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.62	14.05.05	3.000%	85.500	0.44%	5.8%	3.5%	198	-8.1	132	0.79	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.19	14.05.05	3.000%	94.500	0.53%	5.6%	3.2%	229	-24.4	209	0.20	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.441%	105.375	0.00%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	4.09	25.10.05	7.750%	113.500	0.11%	4.5%	6.8%	166	-5.3		0.45	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.73	25.04.05	9.600%	123.625	0.30%	6.3%	7.8%	233	-5.5	187	0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.13	28.04.05	10.950%	109.140	0.05%	3.2%	10.0%	93	-7.1		0.13	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.58	12.10.05	6.450%	109.110	0.30%	4.8%	5.9%	167	-7.8		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%	648	0.5		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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.76	19.05.05	10.750%	103.570	-0.03%	6.0%	10.4%	311	2.3	241	0.08	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.810	0.13%	7.4%	7.9%	429	-9.4	280	1.93	190	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.87	28.03.05	8.000%	103.360	-0.20%	7.1%	7.7%	352	5.1	217	0.40	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.770%	100.230	0.00%		4.8%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.670%	103.710	-0.04%		5.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.42	11.06.05	6.875%	104.750	0.00%	5.5%	6.6%	195	-0.3	64	0.35	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.04.05	7.500%	107.460	0.26%	6.2%	7.0%	232	-5.2	74	3.45	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Газпромбанк-05	04.10.05	0.66	04.10.05	9.750%	104.170	-0.08%	3.2%	9.4%	97	7.9		0.07	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.28	30.04.05	7.250%	104.710	0.04%	5.8%	6.9%	231	-1.5	102	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	-0.2	451	0.13	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.83	16.06.05	10.750%	103.300	0.05%	6.7%	10.4%	380	-7.1	308	0.08	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.50	23.03.05	9.375%	102.320	-0.01%	7.8%	9.2%	467	0.4	375	0.15	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.52	05.04.05	4.570%	102.030	0.00%		4.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.17	30.06.05	4.375%	97.860	-0.07%	5.1%	4.5%	157	2.1	29	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	-0.2	386	0.19	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.81	13.02.05	9.125%	102.000	0.49%	8.0%	8.9%	476	-27.3	376	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	-0.2	363	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	-0.1	530	2.54	100	USD	B-/B1/B
Русский стандарт-05	28.05.05	0.31	28.05.05	11.000%	101.610	0.06%	5.5%	10.8%	295	-23.6	215	0.03	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.99	14.04.05	8.750%	102.170	0.17%	7.6%	8.6%	432	-8.6	325	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.37	28.03.05	7.800%	100.860	0.23%	7.4%	7.7%	405	-9.9	286	0.24	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.520%	101.250	0.20%		4.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Уралсиб	06.07.06	1.35	06.07.05	8.875%	104.710	0.04%	5.4%	8.5%	227	-3.6	139	0.14	140	USD	B-/NA/B

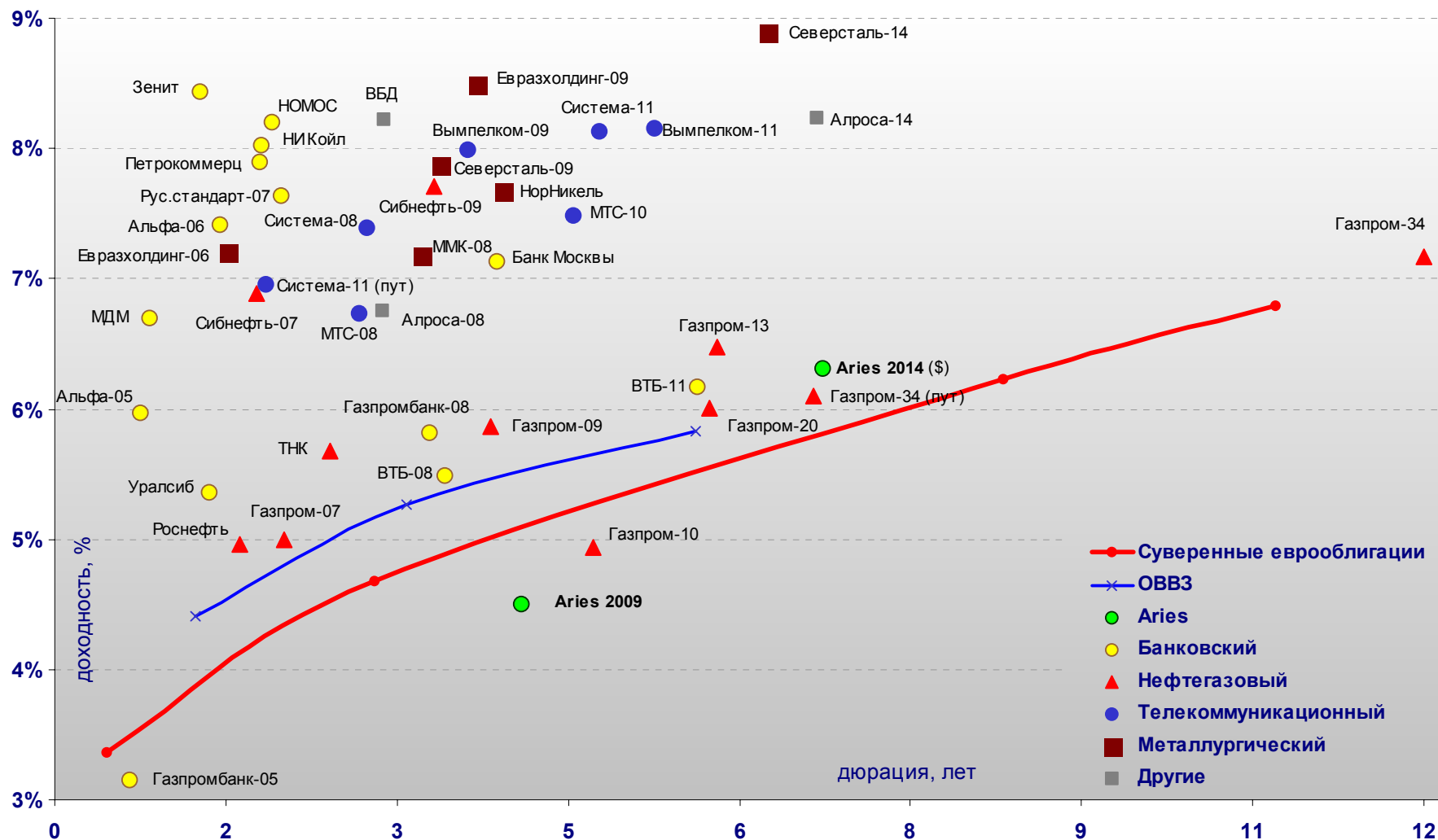
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-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%	108.540	-0.09%	5.0%	8.4%	167	4.0	58	0.22	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.81	21.04.05	10.500%	118.810	0.03%	5.9%	8.8%	226	-1.1	91	0.45	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.72	27.09.05	7.800%	113.730	0.41%	4.9%	6.9%	197	-11.8		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.80	01.03.05	9.625%	119.530	0.54%	6.5%	8.1%	261	-9.8	99	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.74	01.08.05	7.201%	106.440	0.38%	6.0%	6.8%	214	-7.9	53	0.55	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.99	28.04.05	8.625%	117.630	0.50%	7.2%	7.3%	281	-5.1	39	1.39	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.64					6.1%	7.3%	212	-8.4	39	0.77		USD	
Роснефть	20.11.06	1.62	20.05.05	12.750%	113.130	0.00%	5.0%	11.3%	176	-1.1	81	0.18	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.77	13.02.05	11.500%	108.540	0.15%	6.9%	10.6%	363	-8.8	264	0.20	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.33	15.07.05	10.750%	110.130	0.12%	7.7%	9.8%	419	-4.1	290	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.41	06.05.05	11.000%	113.320	-0.04%	5.7%	9.7%	230	0.8	111	0.27	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.73	14.04.05	10.250%	107.960	0.43%	7.4%	9.5%	396	-16.2	273	0.29	350	USD	B/B3/B
АФК Система-11	28.01.11	4.77	28.07.05	8.875%	103.470	0.12%	8.1%	8.6%	438	-2.7	292	0.48	350	USD	B/B3/B
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.85					7.0%		368	-6.8	266	0.19			
Вымпелком-05	26.04.05	0.22	26.04.05	10.450%	101.150	0.03%	4.9%	10.3%	243	-19.9	157	0.02	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.62	16.06.05	10.000%	107.250	0.43%	8.0%	9.3%	442	-12.5	310	0.38	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	101.150	0.03%	8.2%	8.3%	435	-0.9	282	1.07	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	4.06	10.06.05	8.000%	99.950	0.20%	8.0%	8.0%	437	-5.2	300	0.39	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.66	30.07.05	9.750%	108.010	-0.06%	6.7%	9.0%	331	1.6	209	0.28	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.55	14.04.05	8.375%	104.050	0.05%	7.5%	8.0%	376	-1.2	234	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.51	25.03.05	8.875%	102.520	0.07%	7.2%	8.7%	405	-4.8	313	0.15	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.70	03.08.05	10.875%	108.730	0.54%	8.5%	10.0%	491	-15.4	358	0.39	300	USD	NA/B3/B
ММК-05	18.02.05	0.03	18.02.05	10.000%	100.150	-0.01%	4.2%	10.0%				0.00	100	EUR	BB-/Ba3/BB-
ММК-08	21.10.08	3.21	21.04.05	8.000%	102.600	0.39%	7.2%	7.8%	368	-12.7	240	0.33	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.93	31.03.05	7.125%	97.880	0.22%	7.7%	7.3%	405	-5.7	269	0.38	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.38	24.02.05	8.625%	102.540	0.38%	7.9%	8.4%	435	-11.6	305	0.35	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.25	19.04.05	9.250%	102.210	0.48%	8.9%	9.0%	496	-8.5	329	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.87	06.05.05	8.125%	103.900	0.02%	6.8%	7.8%	331	-1.1	207	0.29	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.68	17.05.05	8.875%	104.170	0.50%	8.2%	8.5%	427	-8.5	252	0.68	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.89	21.05.05	8.500%	100.750	0.37%	8.2%	8.4%	478	-13.4	353	0.28	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.76	21.05.05	12.750%	106.090	-0.02%	4.7%	12.0%	188	-0.1		0.08	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

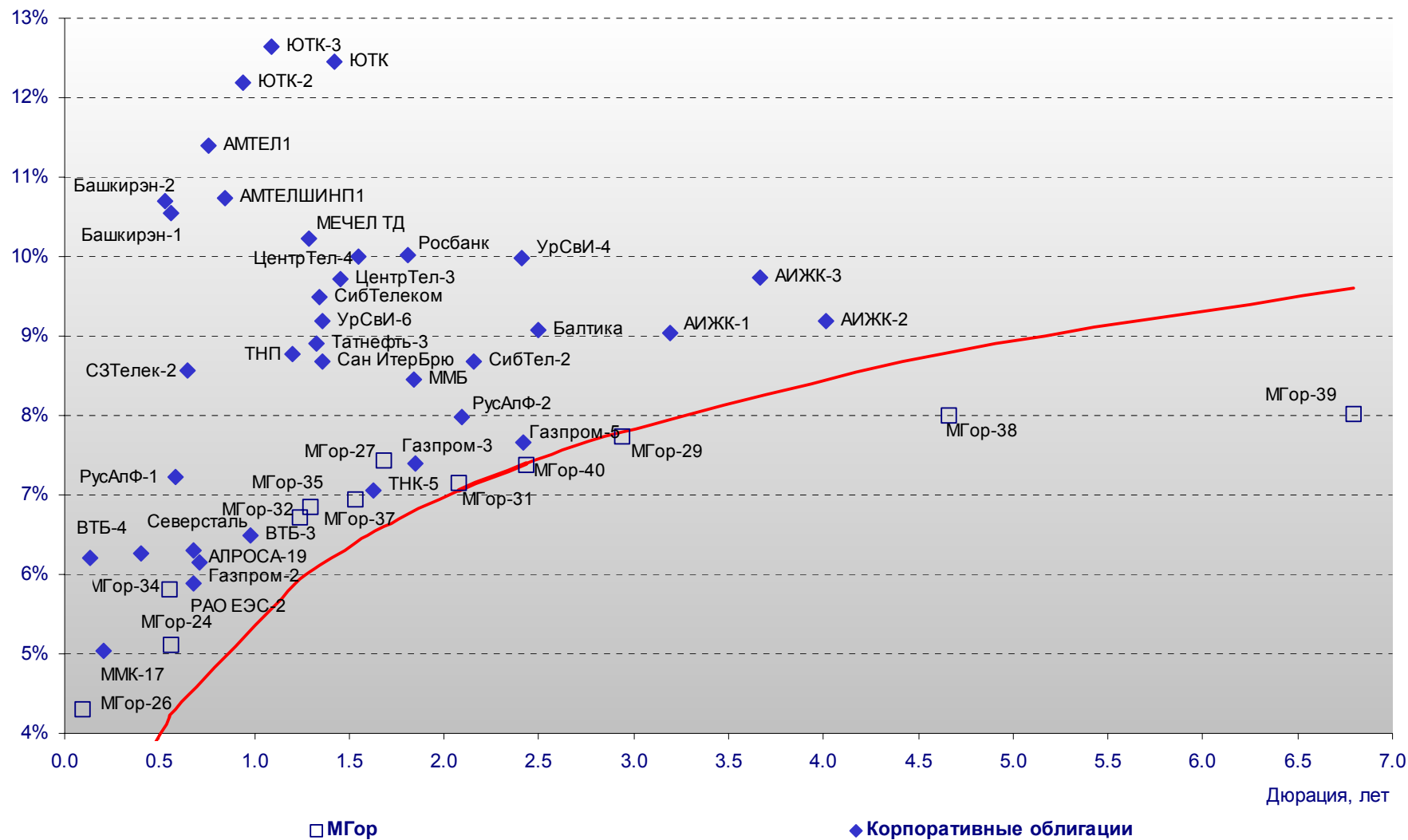
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Валютная дох-ть *	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОФЗ 26003	15.03.05	0.11	0.11	101.08	-0.09%	0.16%	-2.42%	9.89%	0.02	0.48	10.00	89.0	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.21	0.21	102.31	0.30%	0.90%	-1.70%	11.73%	5.12	0.78	12.00	4.9	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.45	0.44	101.62	0.00%	3.97%	1.29%	7.38%	5.15	8.81	7.50	3.1	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.59	0.57	104.69	0.14%	4.25%	1.57%	11.46%	42.84	1.65	12.00	16.4	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.98	0.93	102.90	0.10%	5.23%	2.52%	8.75%	1.85	0.48	9.00	19.2	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.16	1.10				2.53%	7.32%		1.91	7.50	3.1	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.97	0.92	104.46	-0.32%	5.37%	2.66%	9.57%	17.72	0.46	10.00	0.2	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.98	0.93	104.95	0.10%	5.11%	2.40%	9.53%	1.98	7.92	10.00	21.4	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.17	2.04	101.85	-0.09%	6.28%	3.55%	7.36%	5.23	4.04	7.50	10.3	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.22	2.09	109.09	0.09%	6.43%	3.69%	11.00%	66.56	6.51	12.00	4.9	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.16	2.03	109.25	0.14%	6.49%	3.75%	10.98%	51.09	6.65	12.00	57.9	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.50	2.35	109.08	-0.58%	6.64%	3.89%	9.17%	19.49	10.69	10.00	13.7	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.53	3.29				4.48%	7.98%		7.57	8.00	11.0	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	4.05	3.77	110.82	0.21%	7.48%	4.71%	9.02%	35.03	9.79	10.00	4.1	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.95	4.59	107.96	0.08%	7.71%	4.94%	10.19%	171.25	16.60	11.00	50.9	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.24	5.79	90.30	0.78%	7.70%	4.93%	6.64%	0.90	2.73	6.00	75.0	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	5.97	5.53	104.84	0.17%	7.92%	5.14%	9.54%	282.77	12.31	10.00	41.6	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.91	7.39				4.33%	9.90%		0.64	10.00	21.1	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.44	0.44	98.10	0.10%	4.39%			0.98				

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 28,7 руб/\$на конец 2005 года
- ** - 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: ММББ, 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
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.