

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	96.44	0.28%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.88	0.10%
30-летние КО США, % от номинала	109.69	0.49%	Валютный курс, \$/евро	1.29	-0.56%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	53.05	5.64%	PTC	680.38	1.69%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	57.69	4.25%	DJIA	10 404.30	-0.95%
Цена на нефть Urals, \$/брл	49.95	5.05%	S&P 500	1 172.92	-0.65%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

После неоправданно сильного падения в пятницу цена Россия-30 скорректируются вверх к 102,5% от номинала, тогда как остальные выпуски могут немного подешеветь. Активность будет невысокой из-за отсутствия значимых событий.

Корпоративные рублевые облигации

Влияние внешнедолгового рынка на корпоративные облигации на этой неделе ослабнет. В центре внимания инвесторов в понедельник-среду будет первичный рынок.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ ЦБ РФ начнет с 11 апреля предоставление ломбардных кредитов по фиксированным ставкам на 7 календарных дней
- ✓ Fitch изменило прогноз долгосрочного рейтинга НРБ на позитивный; присвоило рейтинг по национальной шкале - B+
- ✓ Fitch исключило Северсталь из списка Rating Watch "Негативный" и подтвердило рейтинги компании
- ✓ Совет директоров ОАО "Криогенмаш" принял решение о выпуске облигаций 2-ой серии объемом 500 млн руб
- ✓ Уральский Банк Реконструкции и Развития выпустит облигации объемом 500 млн 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	27.883	↑	0.10%
Курс доллара today	27.889	↑	0.12%
Объем торгов today (ETC), млн \$	533		
Курс доллара tomorrow	27.874	↑	-0.02%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	941		
Курс евро today	36.166	↑	0.37%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам

			Пред
MIACR на 1 день	0.84	↓	1.49
MIBID на 1 день	0.55	↓	0.75
MIBOR на 1 день	1.45	↓	1.79
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	174.0	↑	149.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	307.2	↓	326.8

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.99	↓	7.09
Объем торгов, млн руб	358	↓	423
Зарезервировано для торгов, млрд руб	326.8	↑	316.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций

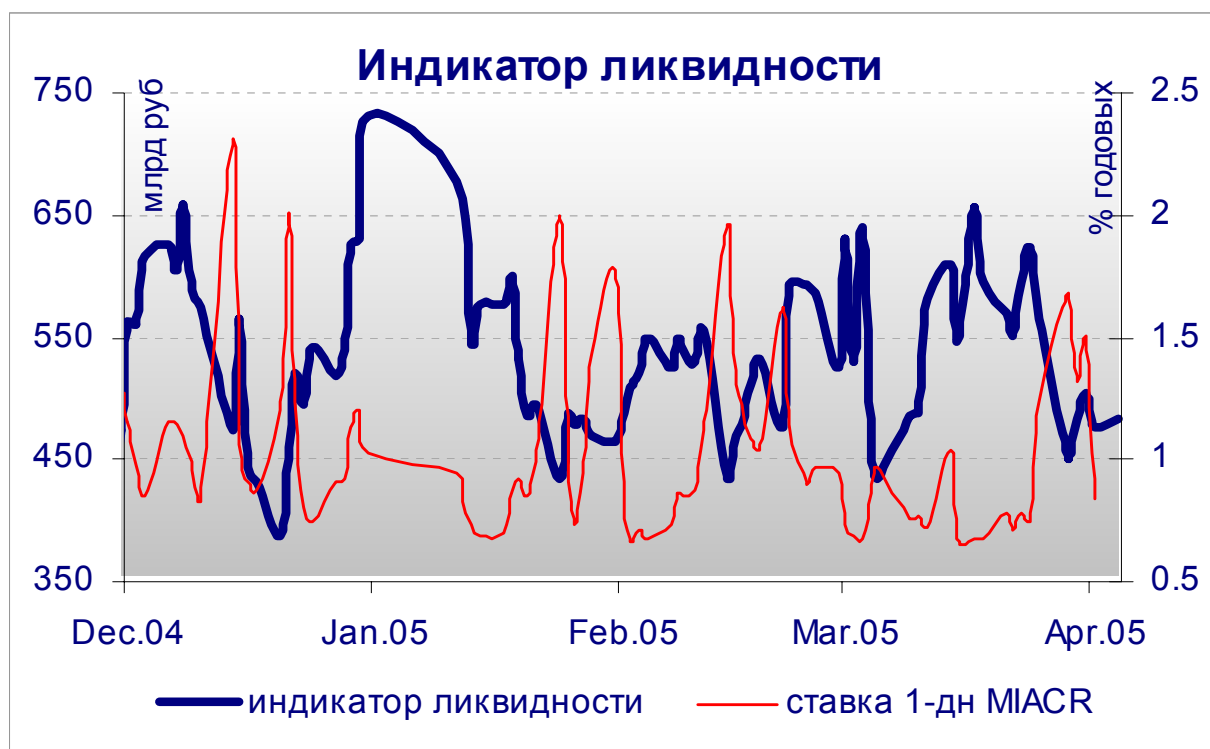
			Пред
Объем торгов, млн руб	433	↓	434
Объем сделок РЕПО	531	↓	1 978
Средневзвешенная доходность по рынку	9.48	↑	9.12

Рынок субфедеральных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	455.8	↓	1 078.5

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-1 500
Сальдо операций ЦБ с банками	3 100
ИТОГО	1 600



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ЦБ РФ начнет с 11 апреля предоставление ломбардных кредитов по фиксированным ставкам на 7 календарных дней

Ставка по кредитам будет приравнена к средневзвешенной ставке, сложившейся по итогам последнего признанного состоявшимся 2-недельного ломбардного кредитного аукциона. Такая ставка будет действовать со дня, следующего за днем проведения кредитного аукциона, до дня проведения очередного кредитного аукциона включительно.

В случае если последние два кредитных аукциона признаны несостоявшимися, фиксированная процентная ставка по ломбардным кредитам будет устанавливаться на уровне ставки рефинансирования.

Fitch исключило Северсталь из списка Rating Watch “Негативный” и подтвердило рейтинги компании

Приоритетный необеспеченный рейтинг компании подтвержден на уровне “В+”. Решение агентства Fitch последовало за решением суда Онтарио, который разрешил сталелитейной компании Stelco Inc., Канада, – объекту для поглощения – воспользоваться возможностями по привлечению финансирования, что делает маловероятным успешное приобретение Stelco компанией “Северсталь”.

Совет директоров ОАО “Криогенмаш” принял решение о выпуске облигаций 2-ой серии объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года. Промсвязьбанк предоставляет по данному выпуску обеспечение в виде поручительства, он же является организатором размещения.

Уральский Банк Реконструкции и Развития выпустит облигации объемом 500 млн руб

Эмитентом выпуска выступит дочерняя компания банка – ООО “УБРИР-финанс”. Срок обращения выпуска – 1 год. ОАО “Уральский банк реконструкции и развития” выступает поручителем по облигациям. Андеррайтером размещения является Промсвязьбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО “ПИТ Инвестментс” выкупило по оферте 79,8% 1-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ООО “Камская долина-Финанс” 31 марта завершила размещение облигаций
- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ООО “Пятерочка Финанс” на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска серии А4 облигаций “Газпрома”
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ЗАО “ИК “Элемтэ”

- ФСФР возобновила эмиссию облигаций серии 02 ЗАО "Северный город" и зарегистрировала отчет об ее итогах
- Инвестторгбанк выплатил по облигациям 3-ий купон в размере 2,4 млн руб

Внешний долг РФ

Ключевые для финансового рынка макроэкономические данные США оказались существенно хуже прогнозов. В экономике США в марте появилось лишь 110 тыс новых рабочих мест, что значительно ниже ожидавшегося показателя (213 тыс.). Более того, февральские данные были пересмотрены в сторону понижения (до 243 тыс с 262 тыс). Таким образом, улучшение сферы занятости США носит нестабильный характер, поэтому ФРС перейдет к более активному повышению ставок лишь в случае резкого ускорения инфляции. При сохранении умеренных темпов роста потребительских цен Комитет продолжит повышать ставку ФРС по 25 б.п. на последующих заседаниях.

Так как ряд инвесторов опасался пересмотра ставки сразу на 50 б.п. уже в мае, то данная новость заметно снизила напряженность на рынке. На этом фоне по всему спектру облигаций начался уверенный ценовой рост. В частности, доходность 10-летних КО США снизилась до 4,4% годовых с 4,48-4,5% годовых, что вызвало сравнимый рост котировок российских еврооблигаций (цена Россия-30 достигала отметки 103,9-104% от номинала).

Однако публикация ценового индекса ISM вновь вернула негативный настрой на мировой рынок долга. В марте этот показатель продемонстрировал резкий рост (до 73 б.п., против прогнозов 66 б.п. и предыдущего значения 65,5 б.п.), что подтвердило реальность угрозы ускорения инфляции в США. Индекс рассчитывается на основе цен купленных товаров, включая импортные товары, продукты питания и цены на энергоносители (кроме сырой нефти).

На этом фоне вновь возобновились спекуляции на тему агрессивного повышения ставок ФРС. Таким образом, по итогам пятницы котировки наиболее ликвидной Россия-30 упали до 102% от номинала (-0,8% по итогам дня). Цены остальных выпусков остались на высоком уровне (+0,1-0,4%). Сегодня котировки Россия-30, скорее всего, скорректируются вверх к 102,5% от номинала, тогда как остальные выпуски могут немного подешеветь. Активность будет невысокой из-за отсутствия значимых событий.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу действия инвесторов, как и в предыдущие дни, были обусловлены подготовкой к запланированным на апрель размещениям. Продолжились сделки с облигациями МосОбл-4 (+0,36%), а также с рядом длинных выпусков Москвы. В частности, облигации МГор-39 подорожали на последних торгах на 0,5%.

В то же время в облигациях 1-го эшелона в пятницу большую часть торгов продолжалась консолидация котировок на фоне невысокой активности. Смена настроений на внешнедолговом рынке (вечером в пятницу, в результате выхода новых макроданных по экономике США) способна вернуть активность в этот сектор рынка на текущей неделе. Тем не менее, в ближайшие дни интерес инвесторов будет сконцентрирован на первичном рынке, где состоятся размещения облигаций суммарным объемом свыше 20 млрд руб.

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, %	Доход к офферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
АИЖК-1	1 070	01.12.08	3.04	--	--	11.00%	01.06.05	107.50	-0.49	--	8.75	16.13
АИЖК-3	2 250	15.10.10	3.54	--	--	9.40%	15.04.05	104.50	-0.28	--	8.40	15.68
Башкирэн-1	500	11.09.05	0.45	--	--	20.00%	11.09.05	105.28	-0.20	--	7.85	14.74
ВВД-ПП	1 500	11.04.06	--	--	--	8.48%	12.04.05	101.45	0.23	--	--	20.29
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	1.14	--	--	12.50%	23.06.05	100.17	0.16	--	12.68	31.44
Дальсвязь	1 000	15.11.06	1.44	16.11.05	0.59	15.00%	18.05.05	104.80	0.15	7.13	10.77	20.96
Евросеть	1 000	25.04.06	0.96	26.07.05	0.30	16.33%	26.04.05	103.15	0.11	6.31	13.46	23.75
Татнефть-3	1 500	01.07.06	1.17	--	--	12.00%	01.07.05	105.00	0.48	--	7.85	21.00
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	--	01.12.05	0.64	11.00%	02.06.05	101.77	0.43	9.87	--	20.86
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.26	--	--	9.99%	05.05.05	102.03	-0.07	--	9.29	20.15

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, ИТЕРА, 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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.30	24.07.05	8.750%	101.500	0.12%	3.6%	8.6%	78	-44.2	70	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.01	26.06.05	10.000%	110.000	0.06%	5.2%	9.1%	143	2.5	92	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.74	30.09.05	8.250%	107.938	0.23%	5.3%	7.6%	143	-4.0	88	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.06	24.07.05	11.000%	138.313	0.41%	6.6%	8.0%	219	-2.1	164	1.10	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.37	24.06.05	12.750%	164.000	0.34%	7.1%	7.8%	256	-0.3	154	1.68	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.46	30.09.05	5.000%	102.000	-0.79%	6.7%	4.9%	222	13.2	199	0.81	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.92	14.05.05	3.000%	92.000	0.00%	5.9%	3.3%	202	5.3	132	0.67	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.08	14.05.05	3.000%	98.250	0.13%	4.7%	3.1%	131	-9.5	73	0.37	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.45	14.05.05	3.000%	84.000	0.75%	6.2%	3.6%	203	-9.9	149	0.82	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.04	14.05.05	3.000%	95.375	-0.13%	5.4%	3.1%	162	12.9	97	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.450%	105.000	-0.18%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.93	25.10.05	7.750%	112.625	0.45%	4.6%	6.9%	169	-10.7		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.53	25.04.05	9.600%	120.875	0.73%	6.6%	7.9%	232	-7.5	174	0.79	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.97	28.04.05	10.950%	107.820	-0.03%	3.3%	10.2%	110	2.2		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.42	12.10.05	6.450%	107.870	0.11%	5.0%	6.0%	185	-1.5		0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.01	03.04.05	8.750%	100.000	0.00%		8.8%					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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.59	19.05.05	10.750%	103.440	-0.02%	5.0%	10.4%	185	1.0	112	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.750	0.10%	7.5%	7.9%	394	-3.3	218	2.44	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.73	09.08.05	7.750%	99.860	-0.03%	7.8%	7.8%	418	7.0	290	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.85	28.09.05	8.000%	102.150	0.17%	7.4%	7.8%	340	0.2	187	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.120%	100.060	-0.01%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.020%	103.540	-0.04%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.25	11.06.05	6.875%	102.610	-0.12%	6.1%	6.7%	213	8.5	66	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.59	12.04.05	7.500%	102.960	-0.06%	7.0%	7.3%	274	5.2	98	2.15	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.18	04.08.05	6.315%	95.810	0.41%	7.4%	6.6%	329	-5.3	172	31.00	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.49	04.10.05	9.750%	103.210	-0.01%	3.0%	9.4%	86	-0.8		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.12	30.04.05	7.250%	103.030	-0.06%	6.3%	7.0%	237	6.8	91	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.12	12.06.05	9.250%	101.437	0.18%	7.9%	9.1%	455	-14.4	357	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.67	16.06.05	10.750%	103.940	-0.03%	4.9%	10.3%	169	2.6	92	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.40	23.09.05	9.375%	103.640	-0.11%	6.7%	9.0%	321	11.1	210	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.37	05.04.05	4.920%	101.910	-0.01%		4.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.01	30.06.05	4.375%	96.670	-0.05%	5.5%	4.5%	161	6.8	16	0.29	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.83	19.09.05	9.000%	101.030	0.03%	8.4%	8.9%	473	3.9	340	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.73	13.08.05	9.125%	101.600	0.03%	8.2%	9.0%	452	3.3	325	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.72	09.08.05	9.000%	102.940	0.20%	7.3%	8.7%	362	-7.2	235	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.42	27.04.05	10.250%	102.490	0.02%	8.9%	10.0%	537	2.8	424	5.68	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.50	24.06.05	9.750%	103.000	-0.21%	8.6%	9.5%	449	13.9	174	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.14	28.05.05	11.000%	100.880	-0.01%	4.7%	10.9%	195	-0.0	105	0.02	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.82	14.04.05	8.750%	101.490	0.03%	7.9%	8.6%	425	3.9	293	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.30	28.09.05	7.800%	99.890	0.14%	7.8%	7.8%	406	-0.8	263	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.870%	101.020	0.03%		4.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.20	11.08.05	6.230%	95.980	0.78%	7.2%	6.5%	315	-14.3	158	29.83	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.19	06.07.05	8.875%	103.030	-0.06%	6.3%	8.6%	288	7.2	187	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.52	04.08.05	9.125%	101.390	0.16%	8.6%	9.0%	473	-1.1	330	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

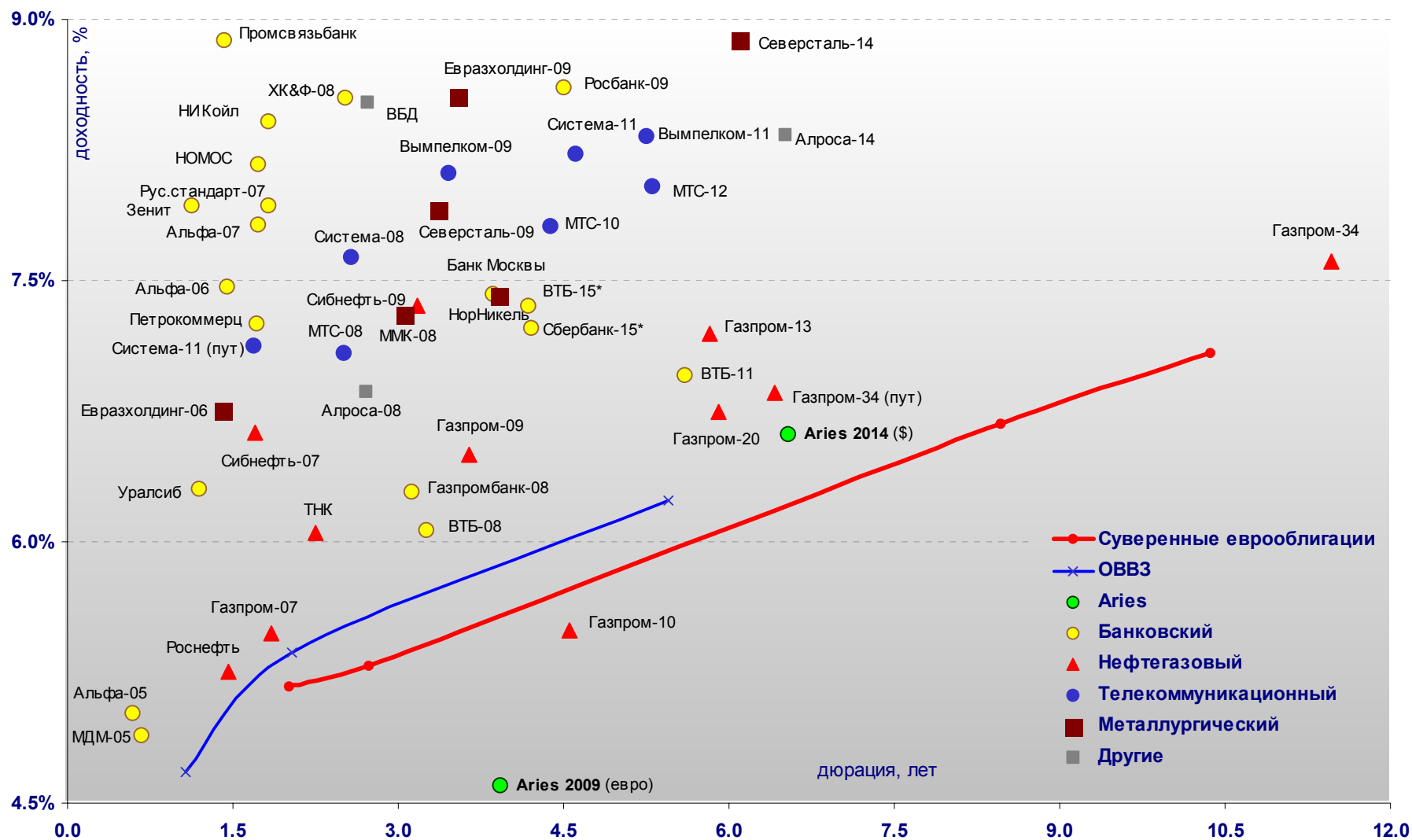
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.85	25.04.05	9.125%	107.000	0.05%	5.5%	8.5%	178	2.8	44	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.64	21.04.05	10.500%	115.500	0.10%	6.5%	9.1%	251	1.8	99	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.55	27.09.05	7.800%	110.630	0.05%	5.5%	7.1%	247	-0.1	0.49	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.82	01.09.05	9.625%	114.440	0.47%	7.2%	8.4%	296	-4.4	116	0.65	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.91	01.08.05	7.201%	102.350	0.34%	6.7%	7.0%	250	-3.0	69	0.51	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.46	28.04.05	8.625%	111.780	0.63%	7.6%	7.7%	304	-2.4	52	1.28	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.41					6.9%	7.7%	257	-6.1	68	0.72		USD	
Роснефть	20.11.06	1.46	20.05.05	12.750%	111.500	0.00%	5.3%	11.4%	172	2.9	57	0.17	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.70	13.08.05	11.500%	108.340	0.05%	6.6%	10.6%	300	1.7	174	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.17	15.07.05	10.750%	110.980	0.05%	7.4%	9.7%	343	3.0	197	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.24	06.05.05	11.000%	111.670	0.06%	6.0%	9.9%	227	2.4	84	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.57	14.04.05	10.250%	106.930	0.12%	7.6%	9.6%	380	0.4	238	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.61	28.07.05	8.875%	102.900	-0.16%	8.2%	8.6%	410	8.1	249	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.69					7.1%		350	14.7	225	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.06	26.04.05	10.450%	100.240	-0.01%	5.8%	10.4%	315	4.6	221	0.01	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.46	16.06.05	10.000%	106.540	-0.03%	8.1%	9.4%	416	5.6	266	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.06	11.08.05	8.000%	98.920	0.19%	8.3%	8.1%	422	-0.2	266	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.240	-0.01%	8.3%	8.4%	414	4.4	243	0.65	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.89	10.06.05	8.000%	99.620	0.11%	8.1%	8.0%	407	1.8	253	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.50	30.07.05	9.750%	106.680	0.17%	7.1%	9.1%	326	-1.7	183	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.38	14.04.05	8.375%	102.480	0.30%	7.8%	8.2%	371	-2.4	213	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.30	28.07.05	8.000%	99.750	0.48%	8.0%	8.0%	385	-5.2	213	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.41	25.09.05	8.875%	102.920	-0.08%	6.8%	8.6%	324	9.1	212	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.54	03.08.05	10.875%	108.210	-0.11%	8.6%	10.0%	458	7.9	307	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.05	21.04.05	8.000%	102.120	-0.07%	7.3%	7.8%	340	7.2	194	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.91	30.09.05	7.125%	98.910	-0.17%	7.4%	7.2%	338	9.3	184	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.36	24.08.05	8.625%	102.360	0.13%	7.9%	8.4%	395	0.9	246	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.09	19.04.05	9.250%	102.270	0.26%	8.9%	9.0%	462	-0.5	277	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.71	06.05.05	8.125%	103.450	0.20%	6.9%	7.9%	301	-2.4	158	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.50	17.05.05	8.875%	103.480	0.37%	8.3%	8.6%	404	-2.0	214	0.67	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.72	21.05.05	8.500%	99.920	0.04%	8.5%	8.5%	467	3.7	324	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.60	21.05.05	12.750%	104.730	-0.02%	4.9%	12.2%	178	0.1		0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

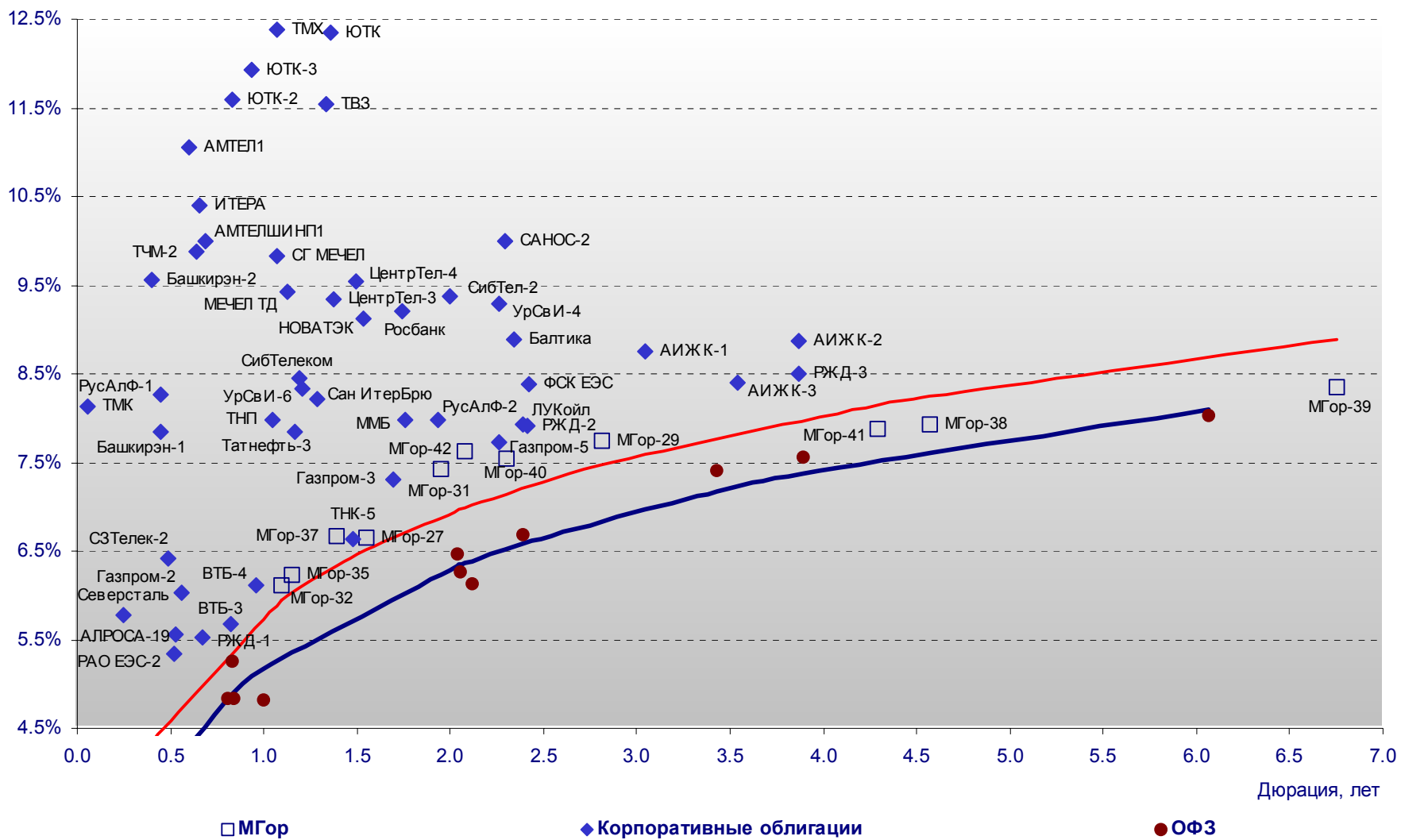
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.29	0.29									
ОФЗ 27021	20.04.05	0.04	0.04				11.93%			0.79	12.00	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.29	0.28				7.40%			1.43	7.50	15.4
ОФЗ 27018	14.09.05	0.44	0.42	103.68	-0.03%	3.86%	11.57%	11.40		2.07	12.00	6.2
ОФЗ 27022	15.02.06	0.84	0.80				7.79%			1.01	8.00	10.3
ОФЗ 27024	19.04.06	1.00	0.95				7.31%			0.20	7.50	15.4
ОФЗ 45002	02.08.06	0.81	0.77				9.60%			0.49	10.00	10.0
ОФЗ 45001	15.11.06	0.83	0.79	104.05	-0.23%	5.30%	9.61%	61.75		4.39	10.00	12.9
ОФЗ 27025	13.06.07	2.04	1.92	101.30	0.00%	6.47%	7.40%	38.67		0.95	7.50	3.9
ОФЗ 27019	18.07.07	2.06	1.94				11.05%			1.39	12.00	24.7
ОФЗ 27020	08.08.07	2.11	1.99				10.99%			1.49	12.00	17.8
ОФЗ 25058	30.04.08	2.81	2.62				6.44%			22.69	6.30	10.5
ОФЗ 46001	10.09.08	2.39	2.24	108.50	0.06%	6.69%	9.22%	32.55		4.29	10.00	5.2
ОФЗ 27026	11.03.09	3.43	3.19				8.03%			3.57	8.00	4.2
ОФЗ 25057	20.01.10	4.16	3.86				7.43%			13.58	7.40	13.8
ОФЗ 46003	14.07.10	3.89	3.62	110.18	0.08%	7.56%	9.08%	19.83		10.49	10.00	20.5
ОФЗ 46002	08.08.12	5.03	4.67	107.41	-0.01%	7.73%	10.24%	190.11		8.82	11.00	14.2
ОФЗ 26198	02.11.12	6.06	5.61				6.74%			0.18	6.00	84.8
ОФЗ 46017	03.08.16	8.00	7.38	97.05	0.03%	8.40%	9.79%	2.91		6.03	9.50	12.2
ОФЗ 46014	29.08.18	6.07	5.62	103.91	0.01%	8.03%	9.62%	0.70		15.35	10.00	7.9

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: 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.