

**4 июля 2005 года**
[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)
**Страницы котировок в Reuters:**

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.05	13.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.68	0.18%
Доходность 30-летних КО США, %	4.30	10.8	Валютный курс, \$/евро	1.20	-1.23%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.07	4.05%	PTC	717.87	1.63%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.26	0.15%	DJIA	10 303.44	0.28%
Цена на нефть Urals, \$/брл	52.97	3.80%	S&P 500	1 194.44	0.26%

**Прогнозы по рынку:**
**Внешний долг РФ**

Российский внешнедолговой рынок останется неликвидным по причине празднования Дня Независимости в США.

**Корпоративные рублевые облигации**

Улучшение рублевой ликвидности и отсутствие на этой неделе крупных размещений станут поддерживающим фактором для котировок корпоративных облигаций.

**Новости и ключевые события:**
**Международные**

- ✓ Moody's повысило рейтинг Аргентины до «В3» с «Саа1»

**Российские**

- ✓ ЦБР 27 июня включил ряд корпоративных облигаций в ломбардный список – зампред ЦБР Алексей Улюкаев
- ✓ S&P приняло ряд рейтинговых решений относительно заемщиков РФ
- ✓ Сибкадембанк разместил кредитные ноты (CLN) в объеме \$30 млн под доходность 12,25% годовых
- ✓ РУСАЛ планирует в сентябре разместить облигации объемом 6 млрд руб
- ✓ ООО "Уралвагонзавод-Финанс" планирует разместить 2-ой выпуск 5-летних облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ ИБГ НИКойл решил не размещать выпуск облигаций серии 01 на сумму 2 млрд руб, срок возможного размещения облигаций истек
- ✓ **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	28.679	↑	0.18%
Курс доллара today	28.676	↑	0.14%
Объем торгов today (ETC), млн \$	684		
Курс доллара tomorrow	28.667	↑	0.08%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	641		
Курс евро today	34.532	↓	-0.28%
Объем торгов today (ETC), млн €	12.7		
Курс евро tomorrow	34.552	↓	-0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.7		

**Денежный рынок**
**Ставки по рублевым кредитам**
**Пред**

MIACR на 1 день	3.50	↓	7.53
MIBID на 1 день	2.44	↓	4.41
MIBOR на 1 день	3.94	↓	6.46
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	31.5	↓	34.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	266.2	↓	282.6

**Рынки рублевых облигаций**
**Рынок ГКО-ОФЗ**
**Пред**

Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.37	↑	7.85
Объем торгов, млн руб	142	↓	4 497
Зарезервировано для торгов, млрд руб	1.5	↓	2.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

**Рынок корпоративных облигаций**
**Пред**

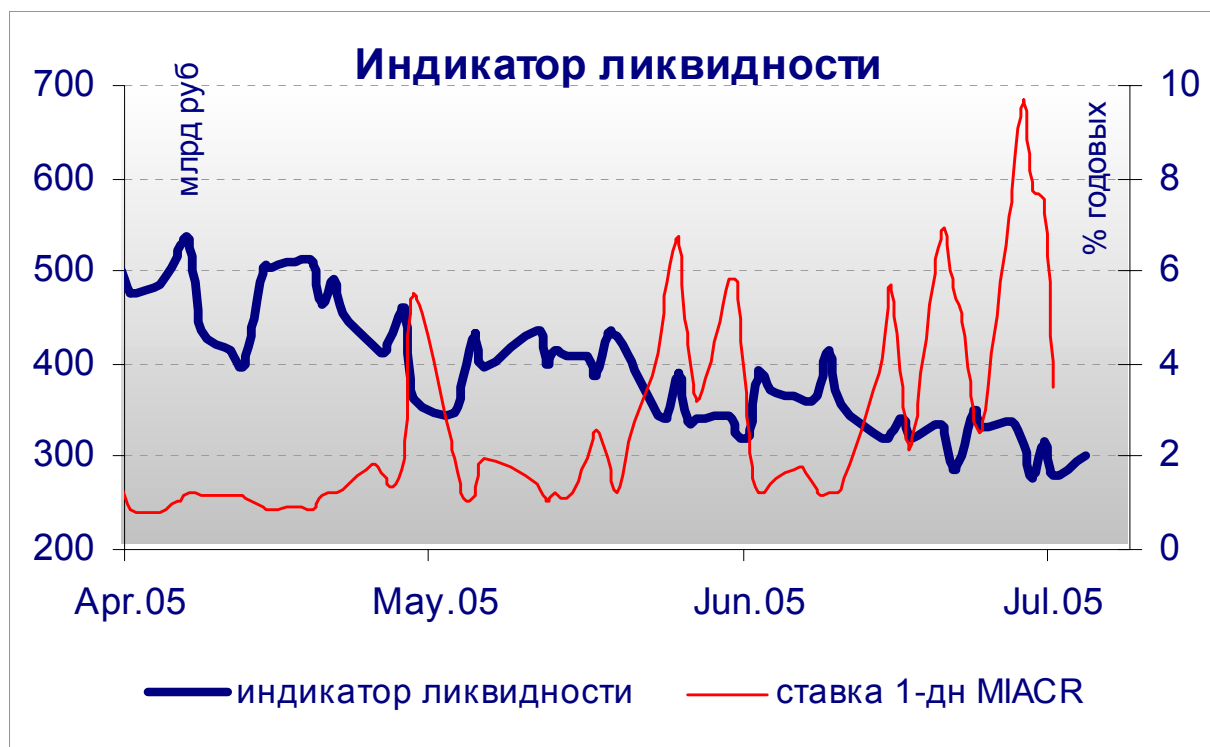
Объем торгов, млн руб	431	↓	583
Объем сделок РЕПО	916	↓	1 765
Средневзвешенная доходность по рынку	9.32	↑	9.20

**Рынок субфедеральных облигаций**
**Пред**

Объем торгов, млн руб	145.3	↓	675.2
-----------------------	-------	---	-------

**Денежные потоки сегодня**
**млн руб**

Сальдо операций ЦБ с банками	3 400
<b>ИТОГО</b>	<b>3 400</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

### Moody's повысило рейтинг Аргентины до «B3» с «Саа1»

По заявлению Moody's, повышение рейтинга страны отражает улучшение кредитных условий, и в том числе связано с облегчением долгового бремени страны в ходе проведенного в мае обмена, завершившего реструктуризацию обязательств Аргентины. Рейтинг Аргентины в местной валюте был подтвержден на уровне «Ba1».

Рейтинговое агентство повысило «потолок» рейтинга облигаций и нот с «Саа1» до «B3», а так же «потолок» рейтинга банковских депозитов в иностранной валюте с «Саа2» до «Саа1». Moody's так же повысило рейтинг номинированных в иностранной валюте государственных облигаций BODEN, которые были выпущены после дефолта Аргентины в 2001 г, до «B3» с «Саа1». Рейтинг в местной валюте номинированных в песо BODEN остался без изменений на уровне «B3». Прогноз всех рейтингов – «стабильный».

### ЦБР 27 июня включил ряд корпоративных облигаций в ломбардный список – зампред ЦБР Алексей Улюкаев

Совет директоров Банка России 27 июня включил облигации 5 эмитентов в ломбардный список ЦБ РФ. В список включены облигации Газпрома, ТНК, ЛУКОЙЛа, ВТБ, РЖД. Тем не менее, проведение реальных сделок с этими облигациями возможно лишь после включения их в сектор ГЦБ, что требует технической подготовки со стороны ЦБ и ФБ ММВБ.

### S&P приняло ряд рейтинговых решений относительно заемщиков РФ

Долгосрочный рейтинг контрагента *Ханты-Мансийского банка* был повышен банка на две ступени – до В+, краткосрочный рейтинг - до уровня В. Одновременно рейтинг банка по российской шкале повышен до ruA. Прогноз – стабильный.

Долгосрочный кредитный рейтинг контрагента *Сургутнефтегазбанка* был повышен на одну ступень – до В, краткосрочный – подтвержден на уровне С. Прогноз по рейтингам – стабильный.

Кроме того, S&P пересмотрело прогноз рейтинга *Ставропольского края* со "стабильного" на "позитивный" в связи с быстро растущей экономикой края. Агентство подтвердило долгосрочный рейтинг края на уровне В и рейтинг по российской шкале ruA–.

### Сибкадембанк разместил кредитные ноты (CLN) в объеме \$30 млн под доходность 12,25% годовых

Срок обращения CLN составит 5 лет. Дата погашения – 6 июля 2010 г. Организатором займа выступил Dresdner Kleinwort Wasserstein.

### РУСАЛ планирует в сентябре разместить облигации объемом 6 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года. Организаторами и андеррайтерами займа выступят Росбанк, Газпромбанк и банк "Союз". Привлеченные средства будут направлены на пополнение оборотных средств предприятий РУСАЛа.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Балтимор – Нева-3
- ФСФР зарегистрировала Выпуск облигаций серии 01 ООО Проектспецстрой объемом 150 млн руб
- Северсталь выплатила по облигациям 4-ый купон в размере 145,86 млн руб
- ОАО "ЛОМО" установило ставку 5-го купона по облигациям 2-го выпуска в размере 14,2 проц годовых

**Внешний долг РФ**

Котировки российских еврооблигаций снизились в рамках технической коррекции вслед за КО США. Публикация растущего сверх ожиданий индекса промпроизводства ISM в США спровоцировала фиксацию прибыли на американском долговом рынке, вызвав рост доходностей 10-летнего выпуска КО США свыше 4% годовых. Тем не менее, реакция российского внешнедолгового рынка была более сдержанной. В частности, выпуск Евро-30 подешевел всего на 0,06%, в результате чего спрэд к КО США снизился до рекордного минимума – 54 б.п.

В сегменте корпоративных еврооблигаций опережающий ценовой рост продемонстрировали еврооблигации Газпрома (+0,2-0,8%). Правительство получило контрольный пакет акций газовой монополии и подтвердило свое намерение либерализовать рынок акций компании до конца года, что поддержало спрос на долговые бумаги Газпрома.

**Рынок рублевых корпоративных облигаций**

В пятницу на корпоративном рынке продолжилась коррекция цен вверх на фоне улучшения состояния рублевой ликвидности в начале месяца. Однако активность торгов была невысокой. Порядка 35% биржевого оборота, составившего 430 млн руб, пришлось на облигации телекоммуникационного сектора.

На текущей неделе никаких налоговых выплат не ожидается, и снижение стоимости рублевых ресурсов продолжит оказывать поддержку котировкам рублевых облигаций. При отсутствии крупных размещений вновь возрастет зависимость рублевого рынка от динамики суверенного долга.

**Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок**

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.44	--	--	8.11%	27.07.05	102.00	0.02	--	6.84	32.64
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.27	--	--	8.80%	20.12.05	102.82	0.21	--	7.67	25.71
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	1.22	12.04%	21.10.05	100.65	-0.01	11.79	--	12.99
Евросеть	1 000	25.04.06	0.78	26.07.05	0.07	16.33%	25.10.05	102.66	0.08	-19.32	13.13	11.07
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	1.14	14.25%	26.09.05	104.05	0.82	10.91	--	22.17
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	0.93	11.75%	16.12.05	103.01	-0.03	8.59	--	25.94
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	16.11.06	1.17	13.36%	04.10.05	102.80	-0.14	11.18	--	10.56
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.74	12.30%	07.10.05	101.46	0.00	10.49	--	31.56
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	1.13	19.09.05	0.22	12.35%	15.09.05	104.30	0.05	-0.39	8.68	52.15
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.20	16.11.06	1.25	13.80%	18.08.05	111.32	0.08	5.25	10.63	27.83

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

**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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>															
Евро-05	24.07.05	0.00	24.07.05	8.750%	100.188	-0.06%	4.8%	8.7%	152	93.5	0.06	0.01	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.84	26.12.05	10.000%	110.250	-0.17%	4.5%	9.1%	78	-2.1	1.81	0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.50	30.09.05	8.250%	108.875	-0.17%	4.7%	7.6%	93	-4.2	2.38	0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.02	24.07.05	11.000%	149.000	-0.25%	5.6%	7.4%	161	-10.4	7.81	1.20	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	11.04	24.12.05	12.750%	181.000	-0.41%	6.1%	7.0%	199	-8.8	10.73	1.94	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.48	30.09.05	5.000%	111.625	-0.06%	5.6%	4.5%	154	-12.6	8.03	0.91	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
<b>ОВВЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.77	14.05.06	3.000%	94.250	0.00%	5.2%	3.2%	147	-10.4	2.64	0.55	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.86	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	4.4%	3.0%	90	-5.1	0.83	0.28	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.40	14.05.06	3.000%	88.000	0.00%	5.5%	3.4%	157	-13.7	5.14	0.74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.81	14.11.05	3.000%	96.000	-0.52%	5.3%	3.1%	158	19.6	1.72	0.17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.352%	105.375	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.69	25.10.05	7.750%	115.875	0.00%	3.7%	6.7%	138	-0.3	3.57	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.64	25.10.05	9.600%	128.500	0.00%	5.6%	7.5%	166	-13.7	6.47	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.81	28.04.06	10.950%	106.470	-0.02%	2.7%	10.3%	75	-0.2	0.80	0.09	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.19	12.10.05	6.450%	111.020	0.08%	4.4%	5.8%	177	-1.8	4.98	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 доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.37	19.11.05	10.750%	101.710	0.03%	<b>5.9%</b>	10.6%	267	<b>-14.6</b>	120	0.04	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.840	0.09%	<b>7.4%</b>	7.9%	378	<b>-15.2</b>	281	4.23	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.48	09.08.05	7.750%	100.560	0.00%	<b>7.4%</b>	7.7%	373	<b>-9.0</b>	280	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.72	02.07.05	7.750%	99.610	0.38%	<b>7.9%</b>	7.8%	414	<b>-25.2</b>	315	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.61	28.09.05	8.000%	104.750	-0.12%	<b>6.7%</b>	7.6%	289	<b>-8.5</b>	183	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.52	26.11.05	7.375%	102.910	-0.10%	<b>6.7%</b>	7.2%	288	<b>-11.5</b>	173	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.429%	103.630	-0.03%		6.2%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.11	11.12.05	6.875%	104.630	-0.30%	<b>5.4%</b>	6.6%	161	<b>-1.3</b>	60	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.64	12.10.05	7.500%	108.810	-0.02%	<b>5.9%</b>	6.9%	204	<b>-13.4</b>	78	8.28	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.95	04.08.05	6.315%	102.000	0.17%	<b>5.8%</b>	6.2%	200	<b>-16.8</b>	90	-15.92	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.59	02.07.05	6.250%	101.600	0.10%	<b>6.0%</b>	6.2%	202	<b>-14.9</b>	69	-12.32	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.24	04.10.05	9.750%	101.690	0.02%	<b>2.6%</b>	9.6%	52	<b>-14.7</b>		0.03	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.98	30.10.05	7.250%	104.910	-0.03%	<b>5.6%</b>	6.9%	184	<b>-9.9</b>	85	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.91	12.12.05	9.250%	101.875	0.12%	<b>7.1%</b>	9.1%	365	<b>-20.3</b>	248	0.09	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.86	29.12.05	9.000%	100.030	0.02%	<b>9.0%</b>	9.0%	525	<b>-12.1</b>	447	0.18	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.38	03.09.05	8.625%	106.920	0.63%	<b>5.8%</b>	8.1%	202	<b>-37.8</b>	112	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.44	16.12.05	10.750%	102.290	0.04%	<b>5.4%</b>	10.5%	211	<b>-15.4</b>	72	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.15	23.09.05	9.375%	102.680	-0.03%	<b>7.0%</b>	9.1%	347	<b>-5.0</b>	240	0.12	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.14	05.07.05	5.329%	101.560	-0.18%		5.2%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.82	31.12.05	4.375%	97.100	-0.34%	<b>5.4%</b>	4.5%	168	<b>1.9</b>	71	0.27	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.58	19.09.05	9.000%	101.560	-0.23%	<b>8.0%</b>	8.9%	433	<b>4.9</b>	344	0.16	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.48	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	<b>7.9%</b>	9.0%	430	<b>-9.0</b>	337	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.47	09.08.05	9.000%	102.420	0.00%	<b>7.4%</b>	8.8%	372	<b>-9.1</b>	279	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.24	27.10.05	10.250%	103.000	0.01%	<b>8.6%</b>	10.0%	504	<b>-8.1</b>	401	10.49	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.97	24.09.05	9.750%	104.190	0.18%	<b>7.9%</b>	9.4%	413	<b>-21.7</b>	281	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.65	14.10.05	8.750%	102.000	0.13%	<b>7.5%</b>	8.6%	383	<b>-17.9</b>	297	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.05	28.09.05	7.800%	100.690	0.12%	<b>7.4%</b>	7.7%	369	<b>-17.4</b>	289	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.279%	101.170	0.17%		5.2%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

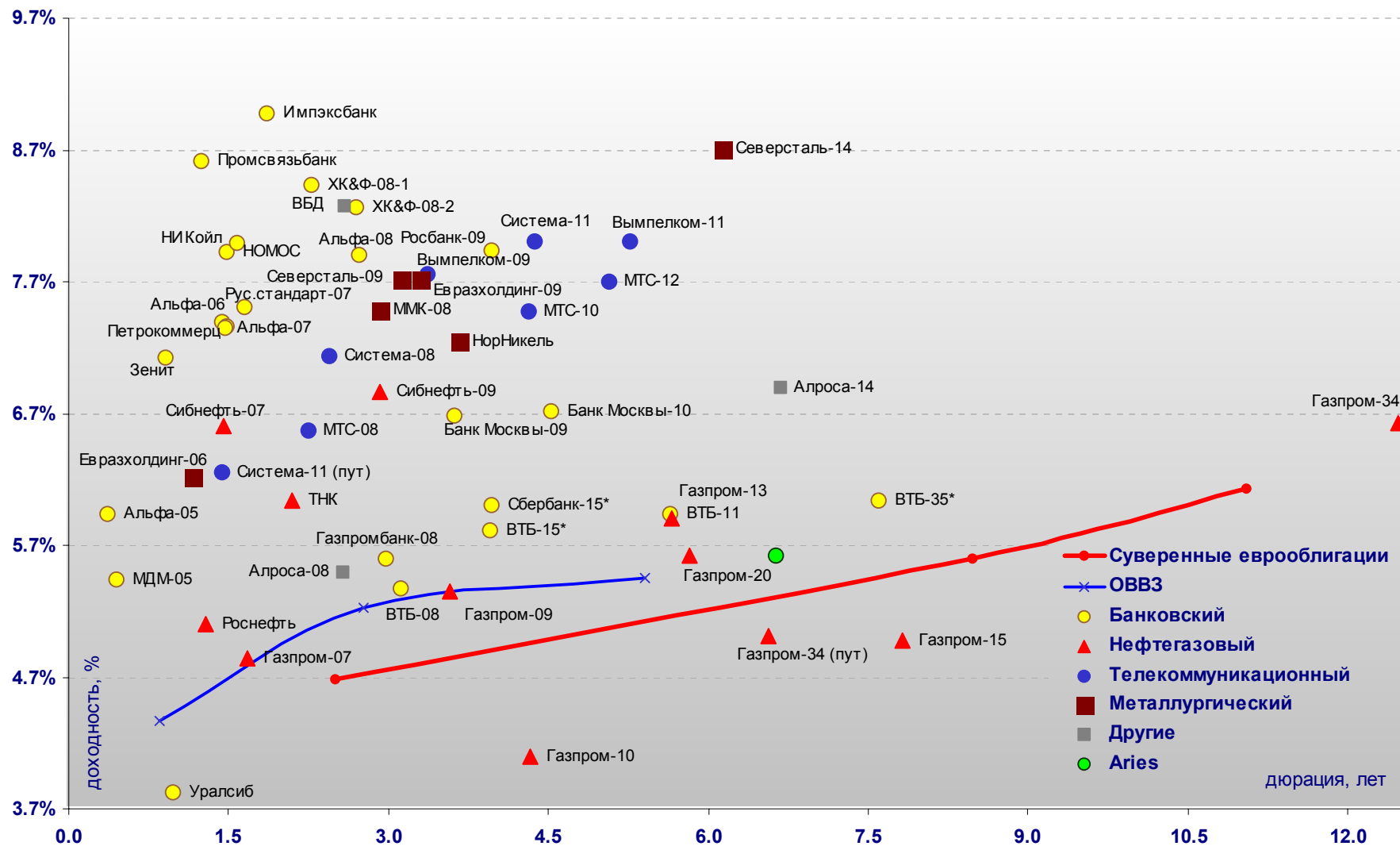
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**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
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	1.68	25.10.05	9.125%	107.300	0.01%	<b>4.8%</b>	8.5%	115	<b>-11.1</b>	31	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.57	21.10.05	10.500%	119.490	0.02%	<b>5.4%</b>	8.8%	156	<b>-12.6</b>	50	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.33	27.09.05	7.800%	117.070	0.27%	<b>4.1%</b>	6.7%	167	<b>-6.5</b>	0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.66	01.09.05	9.625%	122.650	0.20%	<b>5.9%</b>	7.8%	200	<b>-17.3</b>	73	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.82	01.06.06	5.875%	106.920	0.63%	<b>5.0%</b>	5.5%	95	<b>-21.9</b>	0.80	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-20	01.02.20	5.82	01.08.05	7.201%	108.080	0.77%	<b>5.6%</b>	6.7%	171	<b>-29.4</b>	43	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.47	28.10.05	8.625%	125.460	0.28%	<b>6.6%</b>	6.9%	245	<b>-14.6</b>	50	1.53	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.56					<b>5.0%</b>	6.9%	106	<b>-18.0</b>	-29	0.81		USD	
Роснефть	20.11.06	1.29	20.11.05	12.750%	110.000	0.00%	<b>5.1%</b>	11.6%	152	<b>-9.3</b>	51	0.14	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.45	13.08.05	11.500%	107.320	-0.20%	<b>6.6%</b>	10.7%	298	<b>4.5</b>	203	0.16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.92	15.07.05	10.750%	112.000	0.22%	<b>6.9%</b>	9.6%	310	<b>-18.4</b>	211	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.10	06.11.05	11.000%	110.630	-0.02%	<b>6.0%</b>	9.9%	228	<b>-11.1</b>	146	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.44	14.10.05	10.250%	107.690	-0.02%	<b>7.1%</b>	9.5%	338	<b>-10.5</b>	246	0.26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.37	28.07.05	8.875%	103.830	0.08%	<b>8.0%</b>	8.5%	418	<b>-15.2</b>	304	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.44					<b>6.3%</b>		264	<b>-14.4</b>	169	0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.36	16.12.05	10.000%	107.490	-0.02%	<b>7.8%</b>	9.3%	398	<b>-11.0</b>	294	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.82	11.08.05	8.000%	100.540	-0.04%	<b>7.9%</b>	8.0%	405	<b>-11.3</b>	297	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.10.05	8.375%	101.970	0.00%	<b>8.0%</b>	8.2%	412	<b>-13.8</b>	290	2.24	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.80	10.12.05	8.000%	101.020	0.22%	<b>7.7%</b>	7.9%	392	<b>-18.2</b>	284	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.25	30.07.05	9.750%	107.380	0.12%	<b>6.6%</b>	9.1%	282	<b>-16.8</b>	196	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.31	14.10.05	8.375%	103.870	0.00%	<b>7.5%</b>	8.1%	364	<b>-13.3</b>	251	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.07	28.07.05	8.000%	101.500	0.19%	<b>7.7%</b>	7.9%	383	<b>-17.5</b>	263	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.16	25.09.05	8.875%	103.050	0.10%	<b>6.2%</b>	8.6%	268	<b>-16.1</b>	161	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.30	03.08.05	10.875%	110.820	0.13%	<b>7.7%</b>	9.8%	395	<b>-15.3</b>	292	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.92	21.10.05	8.000%	101.460	-0.04%	<b>7.5%</b>	7.9%	373	<b>-9.2</b>	274	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.66	30.09.05	7.125%	99.530	0.09%	<b>7.3%</b>	7.2%	346	<b>-14.5</b>	239	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.11	24.08.05	8.625%	102.800	0.00%	<b>7.7%</b>	8.4%	395	<b>-11.0</b>	294	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.13	19.10.05	9.250%	103.280	0.23%	<b>8.7%</b>	9.0%	478	<b>-17.6</b>	346	0.62	375	USD	B+/B2/B+

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 доход-	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.45	0.43	98.14	0.09%	4.25%		4.33				
ОБР 04001	15.07.05	0.03	0.03									
ОБР 04002	15.09.05	0.20	0.19	99.18	0.09%	4.19%		4.96				
ОФЗ 27023	20.07.05	0.04	0.04				7.48%		0.5	7.50	15.4	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.20	0.19	101.89	0.16%	2.36%	11.78%	0.02	2.4	12.00	6.2	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.60	0.58	101.80	0.05%	5.12%	7.86%	0.94	0.6	8.00	10.3	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.77	0.74				7.30%		0.1	7.50	15.4	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.56	0.53				9.71%		0.4	10.00	25.0	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.83	0.79				9.62%		2.5	10.00	9.7	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.82	1.72	101.55	0.03%	6.16%	7.39%	6.02	2.1	7.50	3.9	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.81	1.71				11.11%		5.2	12.00	54.6	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.87	1.76				11.13%		4.7	12.00	47.7	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.60	2.43				6.39%		23.9	6.30	10.5	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.19	2.06	107.88	-0.10%	6.63%	9.27%	2.12	2.8	10.00	5.2	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.25	3.03				7.98%		1.9	8.00	4.2	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.98	3.70	100.46	0.11%	7.48%	7.37%	41.79	7.5	7.40	13.8	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.64	3.39	110.49	0.06%	7.37%	9.05%	7.04	5.7	10.00	45.5	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.79	4.45	107.29	-0.05%	7.61%	10.25%	0.11	4.0	11.00	41.6	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.82	5.40				6.64%		0.1	6.00	99.8	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.02	7.41	97.13	0.04%	8.32%	9.78%	12.50	12.9	9.50	12.2	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.84	5.41	104.23	0.17%	7.89%	9.59%	8.92	7.9	10.00	32.9	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.57	7.09				9.73%		0.2	10.00	62.5	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.62	9.77	96.31	-0.03%	8.72%	9.86%	53.43	14.5	9.50	4.9	14.09.05

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



# Информация

<b>Департамент рынка капиталов</b>	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
<b>Организация новых выпусков</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
<b>Операции РЕПО и финансирование</b>	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Оксана Клыпина (7 095) 780-47-24
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	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.