

5 марта 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.80	-0.03%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.75	0.10%
30-летние КО США, % от номинала	109.44	-0.06%	Валютный курс, \$/ев ро	1.31	-0.24%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.36	1.67%	PTC	706.76	0.59%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	51.33	-0.06%	DJIA	10 940.55	0.99%
Цена на нефть Urals, \$/брл	46.45	-1.44%	S&P 500	1 222.12	0.96%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Опубликованные вчера макроэкономические индикаторы США сформировали позитивный настрой на долговом рынке, вызвав рост цен по всему спектру облигаций.

Корпоративные рублевые облигации

В последний предпраздничный день активность торгов заметно сократится, сделки будут сосредоточены в облигациях, вторичные торги которыми начинаются на ФБ ММВБ сегодня.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Fitch заявляет о повышении кредитоспособности ведущих российских металлургических компаний
- ✓ Костромская область начнет 15 марта размещение облигаций объемом 800 млн руб
- ✓ Якутия планирует в 2005 г разместить 5-летние облигации на сумму 2 млрд руб
- ✓ Трубная металлургическая компания планирует в последней декаде марта разместить 2-ой выпуск облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Авиакомпания Самара выставила 2-ю оферту на выкуп облигаций 9 марта 2006 г по цене 99,5% годовых
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

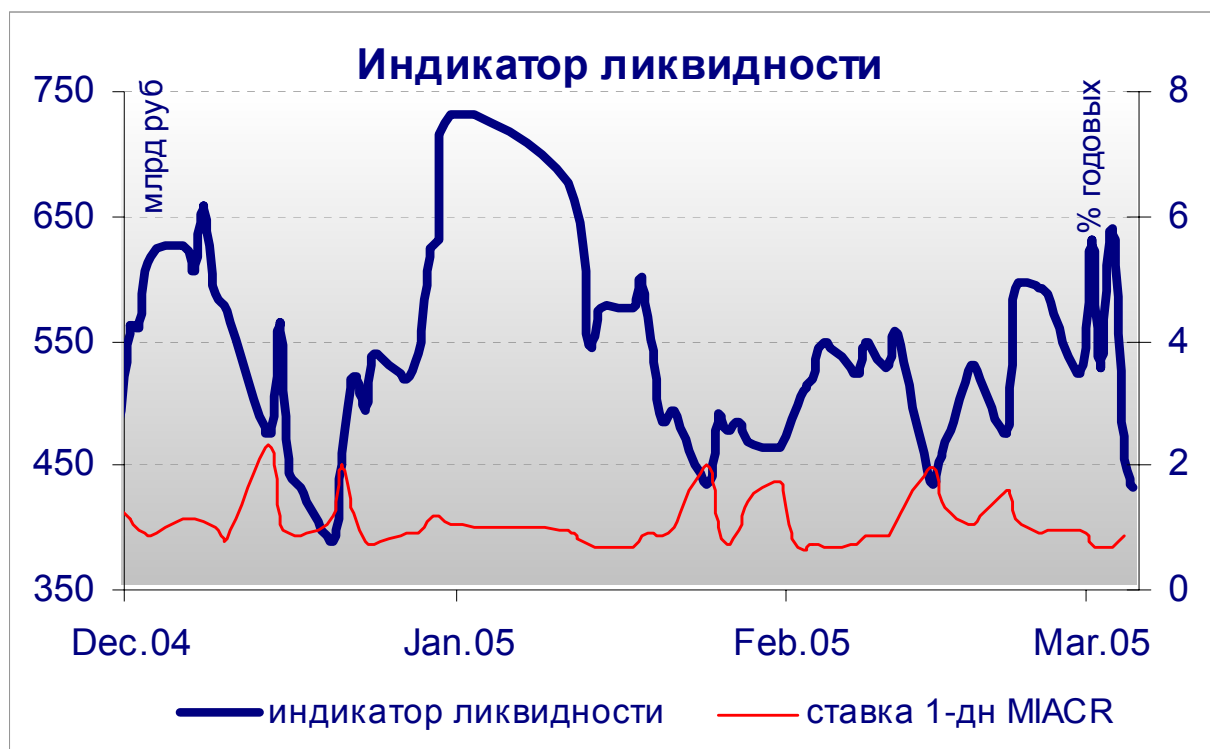
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.752	↑	0.10%
Курс доллара today	27.754	↑	0.10%
Объем торгов today (ETC), млн \$	461		
Курс доллара tomorrow	27.732	↑	0.02%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	684		
Курс евро today	36.395	↓	-0.05%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.86	↑	0.67
MIBID на 1 день	0.53	↑	0.50
MIBOR на 1 день	1.33	↑	1.32
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	164.3	↑	161.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	264.1	↓	275.0

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	5.31	↑	4.56
Объем торгов, млн руб	475	↑	466
Зарезервировано для торгов, млрд руб	275.0	↓	336.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	592	↑	547
Объем сделок РЕПО	518	↓	1 633
Средневзвешенная доходность по рынку	8.94	↑	8.77
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	1	↑	310.4
	087.1		
Денежные потоки сегодня			млн руб
Сальдо операций ЦБ с банками			4 700
ИТОГО			4 700



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Fitch заявляет о повышении кредитоспособности ведущих российских металлургических компаний

Повышение кредитоспособности связано с благоприятной ситуацией на металлургическом рынке, экономическим ростом в стране и усилением вертикальной интеграции, что может привести к положительным рейтинговым действиям в будущем.

Ведущими российскими металлургическими компаниями являются ММК, которому Fitch присвоил рейтинг ВВ– (прогноз "стабильный"), компания Mastercraft, управляющая "Евразхолдингом" с рейтингом В, (прогноз "позитивный") и "Северсталь" – рейтинг В+ (Rating Watch с пометкой "негативный").

Укреплению положения компаний способствовал высокий спрос на продукцию данного сектора в Китае. Одновременно более значительный экономический рост в России способствовал увеличению внутреннего спроса на сталь – примерно на 7% в 2004 г.

Костромская область начнет 15 марта размещение облигаций объемом 800 млн руб

Организатор и андеррайтер займа: ИГ "Русские Фонды". Размещение состоится на внебиржевом рынке.

Срок обращения – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-4-го купонов установлена в размере 13% годовых, 5-8-го купонов – 12% годовых, 9-12-го купонов – 11% годовых.

Якутия планирует в 2005 г разместить 5-летние облигации на сумму 2 млрд руб

Возможно, выпуск будет разделен на несколько траншей. Генеральными агентами выпуска выступят ИБ Траст и ИМПЭКСбанк.

Якутия имеет кредитный рейтинг международного агентства S&P на уровне ruA– по национальной шкале.

Трубная металлургическая компания планирует в последней декаде марта разместить 2-ой выпуск облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения облигаций – 4 года. Организатор займа: МДМ-банк, со-организатор – Ренессанс Капитал.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начнет 5 марта торги облигациями ООО "Джей Эф Си Интернешнл", ОАО "НОВАТЭК" и ОАО "Финанс Интернешнл Инвест"
- ООО "РосИнтер Ресторантс" выплатило 9-ый купон в размере 13,1 млн руб по облигациям 1-го выпуска
- Новосибирская область выплатила 1-ый купон в размере 66,32 млн руб по облигациям 2-го выпуска

Внешний долг РФ

В первой половине дня долговой рынок оставался неликвидным в ожидании новостей из США. Опубликованные макроэкономические индикаторы США носили противоречивый характер, что резко увеличило волатильность рынка на фоне рекордно высоких объемов. С одной стороны, число новых рабочих мест в экономике США составило в феврале 262 тыс, превысив прогноз 225 тыс. С другой стороны, январские данные были пересмотрены в сторону понижения (до 132 тыс с 146 тыс). В числе позитивных для долгового рынка индикаторов стали также 1) уровень безработицы, увеличившийся в феврале до 5,4% (прогноз и предыдущее значение составляли 5,2%), и 2) почасовая оплата труда, которая не изменилась в феврале, хотя прогнозировалось увеличение на 0,2%.

Таким образом, опубликованные макроэкономические индикаторы США сформировали позитивный настрой на долговом рынке, вызвав рост цен по всему спектру облигаций. Российский долг по итогам пятницы подорожал на 0,3-0,55%, отражая значительное снижение доходностей КО США (на 8 б.п. до 4,3% годовых по 10-летним обязательствам).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На корпоративном рынке основной объем сделок был сосредоточен в облигациях Газпром-5 (+0,08%), а также в бумагах телекоммуникационных компаний. Очевидно, инвесторы реинвестировали средства, не задействованные при размещении облигаций Северо-Западного Телекома. В секторе субфедеральных бумаг вновь проявился спрос на короткие выпуски Москвы со стороны нерезидентов. Как следствие, значительные объемы сделок прошли по облигациям МГор-24, -33, погашаемым в этом году.

В последний предпраздничный день активность торгов заметно сократится, сделки будут сосредоточены в облигациях, вторичные торги которыми начинаются на ФБ ММВБ сегодня.

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-5	5 000	09.10.07	2.34	--	--	7.58%	12.04.05	100.41	0.08	--	7.54	90.91
ОМЗ - 4	900	26.02.09	--	01.09.05	0.50	14.25%	01.09.05	102.81	0.84	8.52	--	18.33
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.95	--	--	8.33%	08.06.05	100.86	-0.01	--	8.27	30.84
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	--	02.09.05	0.49	16.00%	02.06.05	103.54	0.12	8.95	--	23.56
БВК	300	07.06.07	2.01	09.06.05	0.27	11.43%	09.06.05	100.25	0.25	10.58	11.60	23.88
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	07.12.05	0.73	13.50%	07.06.05	101.92	0.10	11.03	--	18.45
ЛОМО-2	700	11.07.06	--	19.07.05	0.36	15.35%	12.07.05	100.55	0.16	14.03	--	14.92
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.34	--	--	9.99%	05.05.05	102.53	1.11	--	9.09	28.73
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	1.01	12.30%	07.04.05	100.79	0.13	11.81	--	16.30
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.50	16.11.06	1.57	13.80%	18.08.05	107.41	0.04	9.23	11.96	15.72

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. 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 оферент. 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 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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.38	24.07.05	8.750%	101.875	-0.00%	3.6%	8.6%	76	-4.3	-25	0.04	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.09	26.06.05	10.000%	111.938	0.06%	4.5%	8.9%	88	-1.5	49	0.23	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.73	31.03.05	8.250%	109.875	0.28%	4.7%	7.5%	98	-8.7	58	0.30	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.22	24.07.05	11.000%	143.063	0.31%	6.2%	7.7%	190	2.7	147	1.15	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.65	24.06.05	12.750%	170.250	0.55%	6.7%	7.5%	231	1.9	154	1.78	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.45	31.03.05	5.000%	105.438	0.48%	6.2%	4.7%	193	0.8	185	0.86	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.00	14.05.05	3.000%	93.250	0.00%	5.4%	3.2%	163	2.7	68	0.61	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.15	14.05.05	3.000%	98.375	-0.06%	4.5%	3.0%	120	6.4	-44	0.34	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.53	14.05.05	3.000%	85.125	-0.22%	6.0%	3.5%	190	9.3	106	0.80	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.11	14.05.05	3.000%	95.688	-0.06%	5.1%	3.1%	153	5.3	123	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.436%	105.688	0.06%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	4.01	25.10.05	7.750%	113.700	0.18%	4.4%	6.8%	155	1.8		0.45	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.65	25.04.05	9.600%	124.000	0.40%	6.2%	7.7%	209	-0.5	162	0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.04	28.04.05	10.950%	108.740	0.03%	3.0%	10.1%	77	-1.7		0.12	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.50	12.10.05	6.450%	109.420	0.10%	4.7%	5.9%	154	5.0		0.59	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.08	03.04.05	8.750%	99.990	0.00%		8.8%				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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.67	19.05.05	10.750%	103.870	-0.03%	5.0%	10.3%	192	1.5	120	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	101.880	-0.08%	6.7%	7.9%	330	6.4	191	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.81	09.08.05	7.750%	100.740	0.00%	7.3%	7.7%	382	1.5	299	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.79	28.03.05	8.000%	104.340	0.11%	6.9%	7.7%	302	0.6	190	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.959%	100.170	0.00%		5.0%				325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.859%	103.880	0.00%		5.6%				300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.33	11.06.05	6.875%	104.570	0.00%	5.5%	6.6%	172	2.8	66	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	107.000	-0.13%	6.2%	7.0%	219	7.5	77	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.27	04.08.05	6.315%	99.390	0.14%	6.5%	6.4%	255	0.6	136	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.57	04.10.05	9.750%	103.750	0.04%	2.9%	9.4%	77	-8.3		150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.20	30.04.05	7.250%	104.970	-0.02%	5.7%	6.9%	194	3.2	90	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.19	12.06.05	9.250%	101.000	0.00%	8.4%	9.2%	511	0.2	434	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.74	16.06.05	10.750%	104.200	0.01%	5.1%	10.3%	200	-3.6	127	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.41	23.03.05	9.375%	104.460	0.12%	6.3%	9.0%	293	-8.4	214	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.43	05.04.05	4.759%	101.720	0.00%		4.7%				200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.09	30.06.05	4.375%	97.100	0.00%	5.3%	4.5%	158	2.6	56	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.82	19.03.05	9.000%	102.150	0.00%	7.8%	8.8%	432	1.5	349	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.80	13.08.05	9.125%	102.480	-0.13%	7.7%	8.9%	421	8.6	338	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.79	09.08.05	9.000%	103.690	-0.06%	6.9%	8.7%	341	4.6	258	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.49	27.04.05	10.250%	102.700	0.00%	8.8%	10.0%	539	1.0	459	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.95	24.03.05	9.750%	102.960	-0.12%	8.7%	9.5%	467	9.6	273	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.22	28.05.05	11.000%	101.200	0.00%	5.3%	10.9%	258	-7.4	166	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.90	14.04.05	8.750%	103.800	0.14%	6.8%	8.4%	323	-6.1	239	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.29	28.03.05	7.800%	101.730	0.34%	7.0%	7.7%	342	-12.8	251	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.709%	101.130	-0.03%		4.7%				1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.29	11.08.05	6.230%	99.420	0.05%	6.4%	6.3%	245	2.9	125	1 000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.26	06.07.05	8.875%	104.970	-0.02%	4.9%	8.5%	165	1.3	87	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.60	04.08.05	9.125%	101.870	0.00%	8.4%	9.0%	470	2.1	374	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

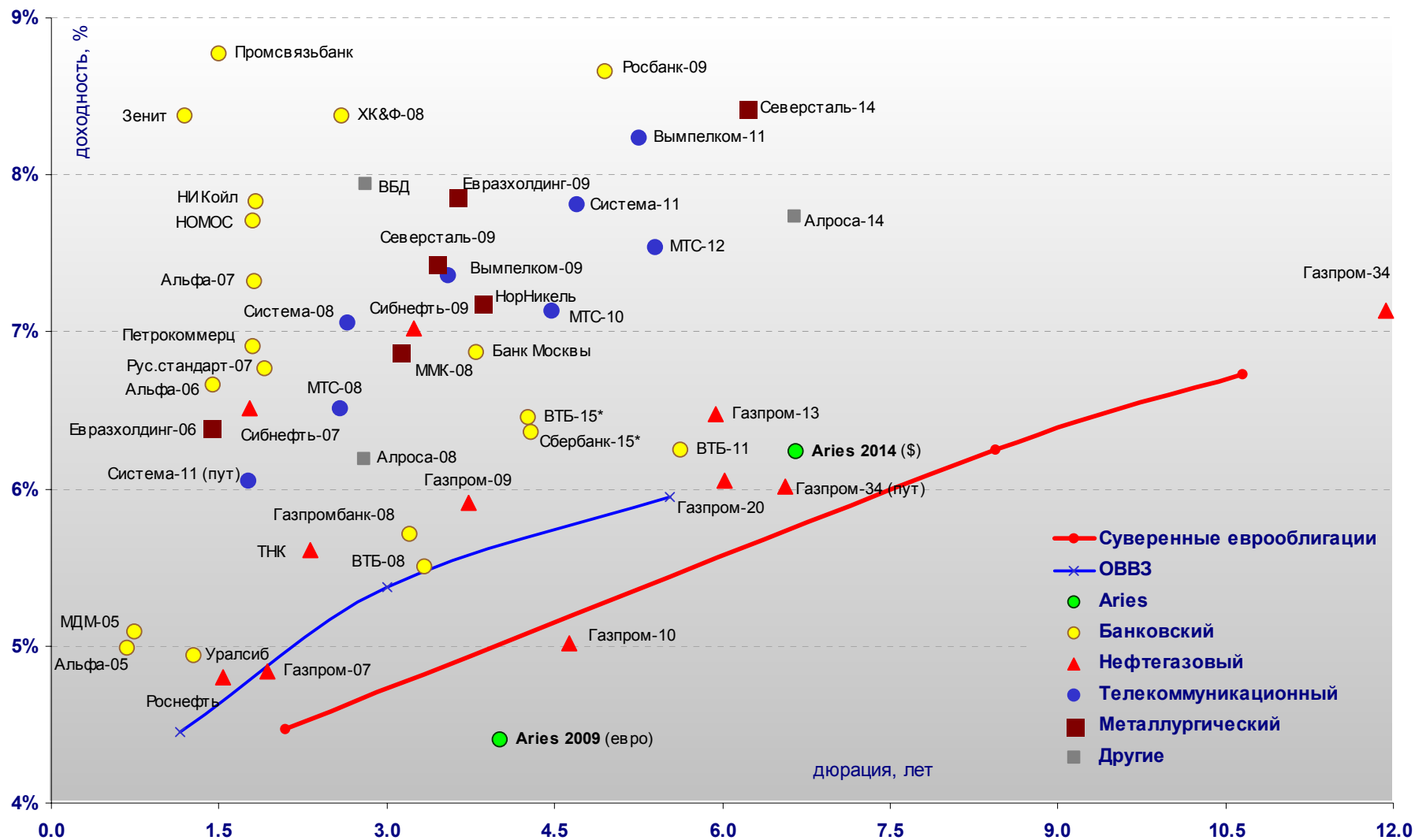
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.93	25.04.05	9.125%	108.550	0.11%	4.8%	8.4%	129	-4.4	45	0.21	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.73	21.04.05	10.500%	118.290	0.14%	5.9%	8.9%	207	-0.5	95	0.44	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.63	27.09.05	7.800%	113.170	0.15%	5.0%	6.9%	202	3.9	0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.95	01.09.05	9.625%	119.380	0.51%	6.5%	8.1%	239	-3.6	91	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	6.02	01.08.05	7.201%	106.020	0.06%	6.1%	6.8%	196	4.1	47	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.94	28.04.05	8.625%	118.130	0.91%	7.1%	7.3%	266	-0.2	41	1.40	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.57					6.0%	7.3%	187	-8.3	28	0.77		USD	
Роснефть	20.11.06	1.54	20.05.05	12.750%	112.800	0.02%	4.8%	11.3%	139	-1.2	59	0.18	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.78	13.08.05	11.500%	108.880	0.31%	6.5%	10.6%	302	-17.2	220	0.19	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.25	15.07.05	10.750%	112.380	1.26%	7.0%	9.6%	324	-37.0	219	0.36	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.32	06.05.05	11.000%	113.120	-0.01%	5.6%	9.7%	198	1.8	106	0.26	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.65	14.04.05	10.250%	108.720	0.13%	7.1%	9.4%	337	-2.9	240	0.29	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.70	28.07.05	8.875%	104.940	0.04%	7.8%	8.5%	384	3.6	258	0.48	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.76					6.1%		257	-1.1	174	0.18			
Вымпелком-05	26.04.05	0.13	26.04.05	10.450%	100.730	0.00%	4.6%	10.4%	201	-12.3	100	0.01	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.54	16.06.05	10.000%	109.500	0.46%	7.4%	9.1%	354	-10.2	245	0.38	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.15	11.08.05	8.000%	101.330	0.06%	7.7%	7.9%	377	2.4	260	0.41	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.730	0.00%	8.2%	8.3%	421	4.8	286	0.94	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.98	10.06.05	8.000%	101.460	0.27%	7.6%	7.9%	375	-3.2	260	0.40	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.58	30.07.05	9.750%	108.390	0.04%	6.5%	9.0%	284	0.4	188	0.27	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.47	14.04.05	8.375%	105.640	0.18%	7.1%	7.9%	319	0.2	197	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.40	28.07.05	8.000%	102.420	0.06%	7.5%	7.8%	350	3.8	212	0.54	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.42	25.03.05	8.875%	103.590	0.01%	6.4%	8.6%	304	-0.2	224	0.15	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.62	03.08.05	10.875%	111.020	0.18%	7.9%	9.8%	403	-2.1	293	0.39	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.13	21.04.05	8.000%	103.550	0.24%	6.9%	7.7%	311	-5.2	208	0.32	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.85	31.03.05	7.125%	99.770	0.55%	7.2%	7.1%	332	-10.9	219	0.38	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.44	24.08.05	8.625%	104.000	0.29%	7.4%	8.3%	363	-5.8	256	0.35	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.21	19.04.05	9.250%	105.130	0.17%	8.4%	8.8%	431	2.6	279	0.65	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.79	06.05.05	8.125%	105.460	0.14%	6.2%	7.7%	248	-3.0	149	0.29	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.65	17.05.05	8.875%	107.630	0.48%	7.7%	8.2%	358	-1.6	198	0.71	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.80	21.05.05	8.500%	101.520	-0.03%	7.9%	8.4%	423	3.3	324	0.28	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.67	21.05.05	12.750%	105.390	0.00%	4.8%	12.1%	173	-3.5	0.07	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
ОБР 04001	15.07.05	0.36	0.36										
ОФЗ 27021	20.04.05	0.13	0.12	101.16	0.00%	2.93%		11.86%	149.47	0.83	12.00	14.8	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.37	0.36	101.64	0.04%	3.16%	-0.94%	7.38%	22.25	1.68	7.50	9.2	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.51	0.49				-0.61%	11.49%		2.03	12.00	26.3	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.92	0.88				0.92%	7.78%		1.15	8.00	3.7	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.08	1.03				0.88%	7.31%		0.09	7.50	9.2	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.89	0.84	104.17	-0.03%	5.30%	1.14%	9.60%	57.32	0.41	10.00	5.1	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.92	0.87	104.37	-0.12%	5.33%	1.16%	9.58%	49.87	5.05	10.00	4.7	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.08	1.96				2.05%	7.36%		0.71	7.50	16.4	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.14	2.01				2.09%	11.01%		0.95	12.00	14.8	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.20	2.07				2.05%	10.97%		1.15	12.00	7.9	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.87	2.68				2.86%	6.41%		22.39	6.30	5.4	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.42	2.27	108.95	-0.04%	6.60%	2.39%	9.18%	11.99	3.19	10.00	21.9	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.44	3.21	99.82	0.14%	7.37%	3.14%	8.01%	34.94	3.39	8.00	17.5	16.03.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.21	3.91	99.95	0.05%	7.62%	3.37%	7.40%	52.37	16.61	7.40	7.7	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.97	3.69				3.30%	9.06%		9.32	10.00	12.3	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.12	4.75	107.79	-0.05%	7.70%	3.45%	10.20%	67.43	9.25	11.00	5.1	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.16	5.72				3.47%	6.64%		0.06	6.00	79.9	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.94	7.34	98.09	-0.00%	8.26%	3.99%	9.68%	27.77	3.73	9.50	4.4	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.88	5.45				3.69%	9.57%		17.13	10.00	49.9	06.03.05

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

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.