

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.05	13.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.80	0.42%
Доходность 30-летних КО США, %	4.30	10.8	Валютный курс, \$/евро	1.19	-0.48%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.07	4.05%	PTC	720.51	0.37%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.62	0.76%	DJIA	10 303.44	0.28%
Цена на нефть Urals, \$/брл	53.45	0.91%	S&P 500	1 194.44	0.26%

Прогнозы по рынку:
Корпоративные рублевые облигации

Наиболее вероятно продолжение плавного снижения котировок в секторе рублевого долга под давлением нисходящего тренда на внешнедолговом рынке и продолжающегося обесценения рубля. Однако активность останется невысокой, что характерно для периода летнего затишья.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ ЦБР проведет сегодня аукцион по продаже ОФЗ-АД 45001 в объеме 3 млрд руб
- ✓ Минфин проведет 6 июля аукцион по доразмещению ОФЗ-АД 46017 на 4,969 млрд руб
- ✓ ЦБР проведет 7 июля аукцион по продаже ОБР-3 на 10 млрд руб; дата обратного выкупа – 15 декабря 2005 г
- ✓ Объем стабилизационного фонда на 1 июля составил 617,9 млрд руб
- ✓ РИТЭК привлекла кредит \$60 млн под поручительство Лукойла
- ✓ Совет директоров ОАО "Волгабурмаш" утвердил решение о размещении облигаций объемом 600 млн руб
- ✓ ООО "ТК Финанс" приняло решение о размещении по закрытой подписке облигаций объемом 1 млрд 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	28.801	↑	0.42%
Курс доллара today	--		
Объем торгов today (ETC), млн \$	0		
Курс доллара tomorrow	28.807	↑	0.49%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	954		
Курс евро today	34.375	↓	-0.46%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.2		
Курс евро tomorrow	34.378	↓	-0.50%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.3		

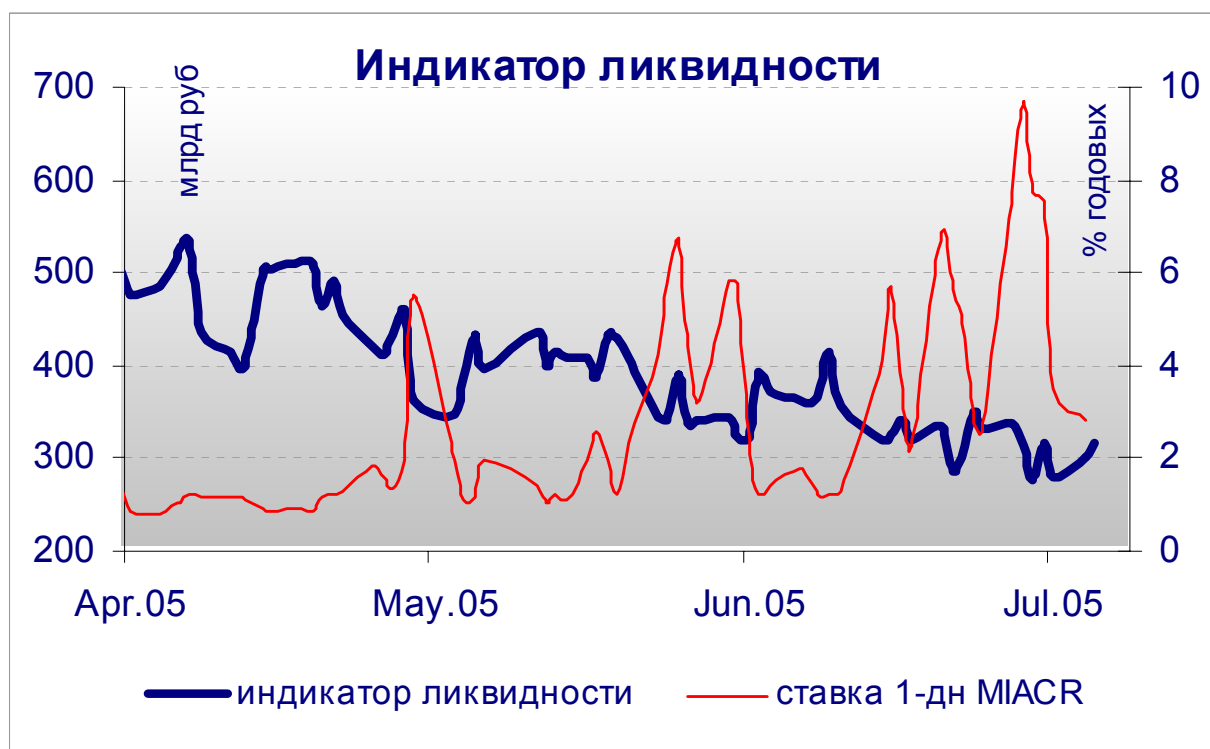
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	2.85	↓	3.50
MIBID на 1 день	1.64	↓	2.44
MIBOR на 1 день	3.10	↓	3.94
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	29.6	↓	31.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	291.5	↑	266.2

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.93	↑	8.37
Объем торгов, млн руб	245	↑	142
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.0	↑	1.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	371	↓	431
Объем сделок РЕПО	941	↕	916
Средневзвешенная доходность по рынку	9.26	↕	9.32

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	145.0	↓	145.3

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-3 000
Размещение корпоративных облигаций		-600
Выплаты по корпоративным облигациям		29
Выплаты по субфедеральным облигациям		91
Сальдо операций ЦБ с банками		-3 400
ИТОГО		-6 881



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Объем стабилизационного фонда на 1 июля составил 617,9 млрд руб

За июнь сокращение Стабфонда составило 336,6 млрд руб. Снижение объемов Стабфонда произошло впервые с момента его образования в 2004 г по причине начала досрочной выплаты долга Парижскому клубу кредиторов. Первые выплаты прошли 30 июня.

РИТЭК привлекла кредит \$60 млн под поручительство Лукойла

Срок кредита – 3 года, ставка по кредиту составляет LIBOR + 0,9% годовых. Организаторами кредита выступили Commerzbank и Natexis Banques Populaires. Привлеченные средства будут направлены на реструктуризацию кредитного портфеля с целью снижения стоимости заемных средств, а также развитие и освоение собственной ресурсной базы компании.

Совет директоров ОАО "Волгабурмаш" утвердил решение о размещении облигаций объемом 600 млн руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Андеррайтером и платежным агентом выпуска является ВБРР. Поручительство по выпуску предоставлено ТД "МТЛ-Волгабурмаш" и ЗАО "Горизонт-плюс".

ОАО "Волгабурмаш" – крупнейшее предприятие в РФ по производству нефтепромыслового бурового инструмента, которое обеспечивает более 85% всего объема разведочного и эксплуатационного бурения России.

ООО "ТК Финанс" приняло решение о размещении по закрытой подписке облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года. По выпуску устанавливается фиксированная ставка купона на срок до оферты. В дальнейшем предполагается организация вторичного обращения.

Организатор займа: Транскредитбанк. Круг потенциальных приобретателей ценных бумаг: УК ТРИНФИКО, Объединенная Финансовая Группа Инвест, УК Атон-менеджмент, ООО "Промышленные традиции", УК НИКойл-Сбережения, УК Альфа-Капитал, УК Тройка-Диалог, Инвестиционно-Финансовая компания "Транс-Инвестиция", УК Росбанка, Страховое общество "ЖАСО". Цена размещения устанавливается равной номинальной стоимости.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЗАО Байкалвестком выкупило по оферте облигаций 1-го выпуска на сумму 102,68 млн руб по номиналу, что составляет треть объема эмиссии
- Татнефть выплатила 3-ий купон в размере 90,24 млн руб по облигациям серии А3
- ФБ ММВБ с 5 июля начала вторичные торги облигациями серии ПИК-5 ГП ОСТ-2

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В понедельник в секторе высоколиквидных рублевых облигаций наблюдались точечные продажи, вызванные как ценовой коррекцией вниз в секторе внешнего долга в предыдущий день, так и обесценением рубля на 12 коп вслед за падением евро ниже психологически важного уровня 1,20 евро/\$.

Поскольку рынок рублевого долга продолжает находиться в зависимости от ситуации в суверенном секторе, в ближайшие дни сохранение нисходящего ценового тренда выглядит более вероятным.

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 к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-2	5 000	03.11.05	0.33	--	--	15.21%	03.11.05	102.91	-0.10	--	6.30	22.64
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.82	--	--	8.22%	17.08.05	102.25	-0.38	--	7.77	21.42
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.77	--	--	8.33%	07.12.05	102.37	0.00	--	7.83	25.59
Волга-Тел	1 000	21.02.06	0.62	--	--	15.00%	22.08.05	104.20	-0.14	--	4.01	15.99
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	--	07.12.05	0.43	16.00%	07.12.05	101.47	-0.01	12.67	--	11.91
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.35	--	--	16.00%	09.11.05	101.85	0.31	--	10.64	36.09
ТМХ	1 500	01.12.07	--	05.06.06	0.88	14.00%	01.12.05	103.96	0.04	9.55	--	16.63
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	16.11.06	1.16	13.36%	04.10.05	102.83	0.03	11.13	--	10.56
УрСви-2	1 000	06.08.05	0.09	--	--	17.50%	06.08.05	101.01	-0.05	--	6.27	27.28
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.19	16.11.06	1.24	13.80%	18.08.05	111.23	-0.08	5.27	10.65	16.69

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-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. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, 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	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.00	24.07.05	8.750%	100.188	0.00%	4.6%	8.7%	132	-20.3	0.05	0.00	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.84	26.12.05	10.000%	110.250	0.00%	4.5%	9.1%	77	-0.6	1.81	0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.49	30.09.05	8.250%	108.875	0.00%	4.7%	7.6%	92	-0.3	2.38	0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.01	24.07.05	11.000%	148.375	-0.42%	5.7%	7.4%	166	5.2	7.79	1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	11.05	24.12.05	12.750%	181.313	0.17%	6.1%	7.0%	198	-1.7	10.73	1.95	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.47	30.09.05	5.000%	111.375	-0.22%	5.6%	4.5%	157	2.8	8.02	0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.76	14.05.06	3.000%	94.250	0.00%	5.2%	3.2%	147	0.2	2.63	0.55	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.85	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	4.4%	3.0%	91	0.5	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	0.1	5.13	0.74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.81	14.11.05	3.000%	96.000	0.00%	5.3%	3.1%	158	0.4	1.72	0.17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
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	-0.2	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	-0.1	6.46	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.81	28.04.06	10.950%	106.390	-0.08%	2.8%	10.3%	102	26.5	0.79	0.09	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.18	12.10.05	6.450%	111.020	0.00%	4.4%	5.8%	177	-0.1	4.97	0.57	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 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	0.37	19.11.05	10.750%	101.720	0.01%	5.9%	10.6%	261	-6.0	131	0.04	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.750	-0.09%	7.5%	7.9%	384	6.4	267	3.82	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.48	09.08.05	7.750%	100.520	-0.04%	7.4%	7.7%	376	2.7	287	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.72	02.01.06	7.750%	99.440	-0.17%	8.0%	7.8%	421	6.5	322	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.61	28.09.05	8.000%	104.750	0.00%	6.7%	7.6%	289	0.0	183	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.52	26.11.05	7.375%	102.830	-0.08%	6.7%	7.2%	290	1.8	174	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.448%	103.600	-0.03%		6.2%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.11	11.12.05	6.875%	104.690	0.06%	5.4%	6.6%	159	-1.9	58	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.64	12.10.05	7.500%	108.750	-0.06%	6.0%	6.9%	205	1.0	77	8.25	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.95	04.08.05	6.315%	101.890	-0.11%	5.8%	6.2%	203	2.8	93	-15.00	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.59	02.01.06	6.250%	101.600	0.00%	6.0%	6.2%	202	0.0	63	-12.33	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.24	04.10.05	9.750%	101.580	-0.11%	2.9%	9.6%	177	125.3		0.03	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.98	30.10.05	7.250%	104.980	0.07%	5.6%	6.9%	182	-2.3	82	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.91	12.12.05	9.250%	101.875	0.00%	7.1%	9.1%	364	-0.6	258	0.09	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.85	29.12.05	9.000%	100.000	-0.03%	9.0%	9.0%	527	1.7	449	0.18	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.37	03.09.05	8.625%	106.600	-0.30%	5.9%	8.1%	214	12.4	125	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.44	16.12.05	10.750%	102.220	-0.07%	5.6%	10.5%	224	12.7	100	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.15	23.09.05	9.375%	102.570	-0.11%	7.1%	9.1%	356	9.0	257	0.12	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.14	05.07.05	5.348%	101.550	-0.01%		5.3%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.82	31.12.05	4.375%	97.130	0.03%	5.4%	4.5%	167	-1.0	70	0.27	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.58	19.09.05	9.000%	101.450	-0.11%	8.1%	8.9%	440	6.9	354	0.16	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.47	13.08.05	9.125%	101.500	-0.25%	8.1%	9.0%	447	16.7	358	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.47	09.08.05	9.000%	102.250	-0.17%	7.5%	8.8%	384	11.2	295	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.23	27.10.05	10.250%	103.050	0.05%	8.6%	9.9%	502	-2.6	406	10.70	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.97	24.09.05	9.750%	104.030	-0.15%	8.0%	9.4%	420	7.3	288	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.65	14.10.05	8.750%	102.000	0.00%	7.5%	8.6%	383	-0.1	300	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.05	28.09.05	7.800%	100.680	-0.01%	7.5%	7.7%	370	0.5	290	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.298%	101.070	-0.10%		5.2%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

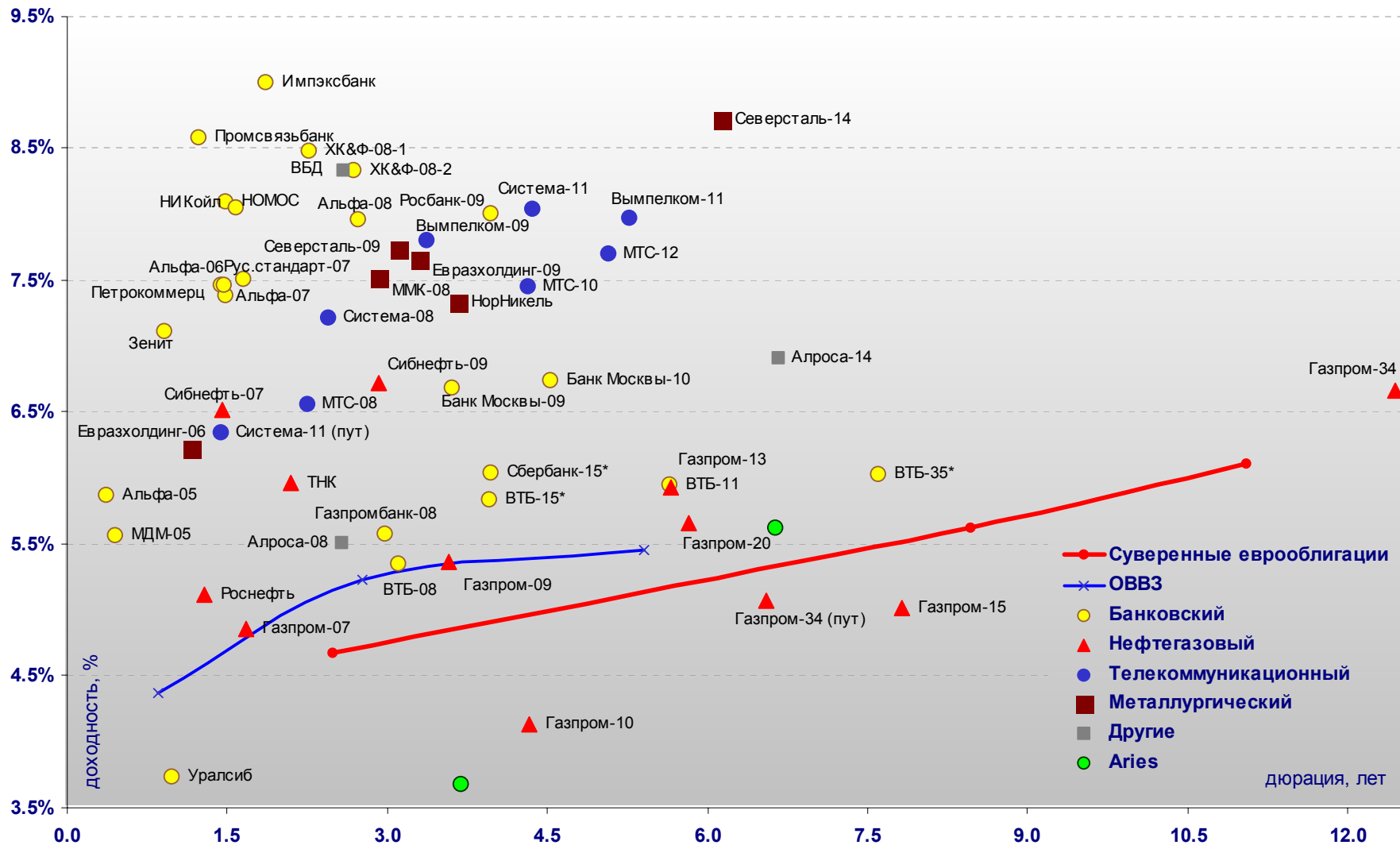
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.68	25.10.05	9.125%	107.270	-0.03%	4.9%	8.5%	117	1.1	34	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.57	21.10.05	10.500%	119.420	-0.06%	5.4%	8.8%	158	1.5	52	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.33	27.09.05	7.800%	116.900	-0.15%	4.1%	6.7%	171	3.2	0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.65	01.09.05	9.625%	122.460	-0.15%	5.9%	7.9%	203	2.7	75	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.82	01.06.06	5.875%	106.600	-0.30%	5.0%	5.5%	99	4.0	0.80	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-20	01.02.20	5.82	01.08.05	7.201%	107.880	-0.19%	5.7%	6.7%	175	3.7	45	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.44	28.10.05	8.625%	125.000	-0.37%	6.7%	6.9%	248	3.1	55	1.52	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.55					5.1%	6.9%	112	5.6	-25	0.81		USD	
Роснефть	20.11.06	1.29	20.11.05	12.750%	109.960	-0.04%	5.1%	11.6%	153	1.5	59	0.14	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.45	13.08.05	11.500%	107.450	0.12%	6.5%	10.7%	289	-8.9	199	0.16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.92	15.07.05	10.750%	112.440	0.39%	6.7%	9.6%	297	-13.4	198	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.10	06.11.05	11.000%	110.780	0.14%	6.0%	9.9%	221	-7.1	140	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.44	14.10.05	10.250%	107.480	-0.20%	7.2%	9.5%	346	7.8	255	0.26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.36	28.07.05	8.875%	103.690	-0.13%	8.0%	8.6%	421	3.1	306	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.44					6.3%		273	9.0	183	0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.36	16.12.05	10.000%	107.320	-0.16%	7.8%	9.3%	402	4.8	299	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.81	11.08.05	8.000%	100.260	-0.28%	7.9%	8.0%	413	7.4	304	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.10.05	8.375%	102.120	0.15%	8.0%	8.2%	410	-2.8	285	2.37	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.79	10.12.05	8.000%	100.920	-0.10%	7.7%	7.9%	395	2.8	286	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.25	30.07.05	9.750%	107.390	0.01%	6.6%	9.1%	281	-0.7	195	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.31	14.10.05	8.375%	103.940	0.07%	7.5%	8.1%	363	-1.6	248	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.06	28.07.05	8.000%	101.500	0.00%	7.7%	7.9%	384	0.0	262	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.16	25.09.05	8.875%	103.050	0.00%	6.2%	8.6%	267	-0.5	169	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.30	03.08.05	10.875%	111.070	0.23%	7.7%	9.8%	388	-6.9	285	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.91	21.10.05	8.000%	101.350	-0.11%	7.5%	7.9%	377	3.9	278	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.66	30.09.05	7.125%	99.250	-0.28%	7.3%	7.2%	354	7.9	247	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.11	24.08.05	8.625%	102.750	-0.05%	7.7%	8.4%	397	1.7	296	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.13	19.10.05	9.250%	103.150	-0.13%	8.7%	9.0%	480	2.1	347	0.62	375	USD	B+/B2/B+

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

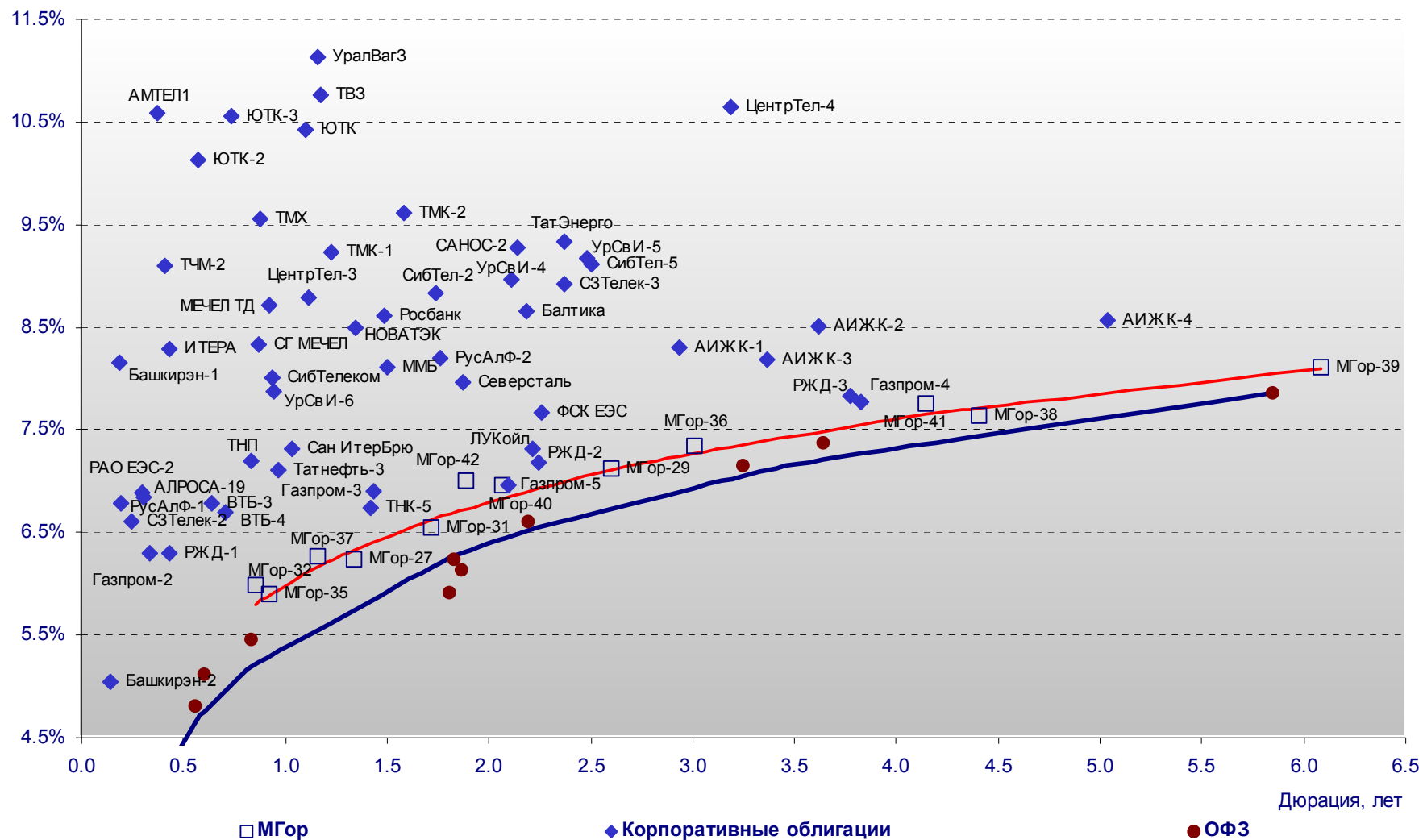
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.45	0.43									
ОБР 04001	15.07.05	0.03	0.03									
ОБР 04002	15.09.05	0.20	0.19									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.04	0.04	100.26	0.00%	1.56%	7.48%	0.90	0.5	7.50	15.4	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.20	0.19	101.90	0.01%	2.34%	11.78%	0.01	2.4	12.00	6.2	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.60	0.58				7.86%		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	101.41	-0.14%	6.24%	7.40%	17.55	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	98.60	0.01%	7.03%	6.39%	118.32	24.0	6.30	10.5	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.19	2.06	107.93	0.05%	6.61%	9.27%	22.36	2.9	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	100.47	0.01%	7.48%	7.37%	2.06	7.5	7.40	13.8	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.64	3.39	110.47	-0.02%	7.37%	9.05%	7.76	5.7	10.00	45.5	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.79	4.45	107.34	0.05%	7.60%	10.25%	7.66	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	97.16	0.03%	8.32%	9.78%	13.41	12.9	9.50	12.2	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.85	5.42	104.45	0.21%	7.86%	9.57%	8.15	7.9	10.00	32.9	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.57	7.09	102.80	0.00%	9.57%	9.73%	1.03	0.2	10.00	62.5	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.63	9.77	96.28	-0.03%	8.72%	9.87%	41.82	14.6	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

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	Оксана Клыпина (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.