

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	96.28	-0.10%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.94	0.17%
30-летние КО США, % от номинала	109.20	-0.24%	Валютный курс, \$/евро	1.28	0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.73	1.05%	PTC	691.52	0.40%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	56.99	-1.49%	DJIA	10 458.46	0.36%
Цена на нефть Urals, \$/брл	48.78	-1.77%	S&P 500	1 181.39	0.45%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Появление официальной информации о ходе переговоров России с Парижским клубом кредиторов способно оказать позитивный психологический эффект на российский долг и вызвать умеренный рост котировок. При отсутствии значимых новостей заметное изменение цен маловероятно.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня вероятно сохранение высокой активности в секторе муниципальных займов и продолжение покупок МосОбл-5. В настоящее время доходность этого выпуска составляет 9,17% годовых при дюрации 2,7 лет, что выше доходности МосОбл-4 – 9,1% годовых при дюрации 3,3 года.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Объем Стабилизационного фонда на 1 апреля составил 768,5 млрд руб – источник в Минфине
- ✓ Инфляция в РФ в 1-м квартале составила 5,3% – Росстат
- ✓ Moody's присвоило Абсолют-банку долгосрочный рейтинг В1, прогноз – стабильный
- ✓ ТМК планирует в 2005 г выпустить кредитные ноты (CLN) на сумму свыше \$100 млн
- ✓ Москва планирует до сентября 2005 г не проводить аукционов по размещению облигаций
- ✓ Московская область полностью разместила 5-ый выпуск облигаций объемом 12 млрд руб под доходность 9,2% годовых по цене отсечения
- ✓ ЗАО "Пересвет-инвест" полностью разместило облигации объемом 200 млн руб под доходность 18,68% годовых к 1,5-летней оферте
- ✓ ЗАО "СТИН-Финанс" полностью разместило облигации объемом 300 млн руб под доходность к годовой оферте 18,81% годовых
- ✓ ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ОАО "Дорогобуж" на 900 млн руб
- ✓ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии НЧ-02 ЗАО "Новые Черемушки" на 300 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	27.939	↑ 0.17%
Курс доллара today	27.942	↑ 0.17%
Объем торгов today (ETC), млн \$	582	
Курс доллара tomorrow	27.935	↑ 0.15%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	878	
Курс евро today	35.834	↓ -0.34%
Объем торгов today (ETC), млн €	6	

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам	Пред	
MIACR на 1 день	0.98	↑ 0.81
MIBID на 1 день	0.57	↑ 0.53
MIBOR на 1 день	1.48	↑ 1.42
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	217.4	↓ 218.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	273.3	↓ 275.3

Рынки рублевых облигаций

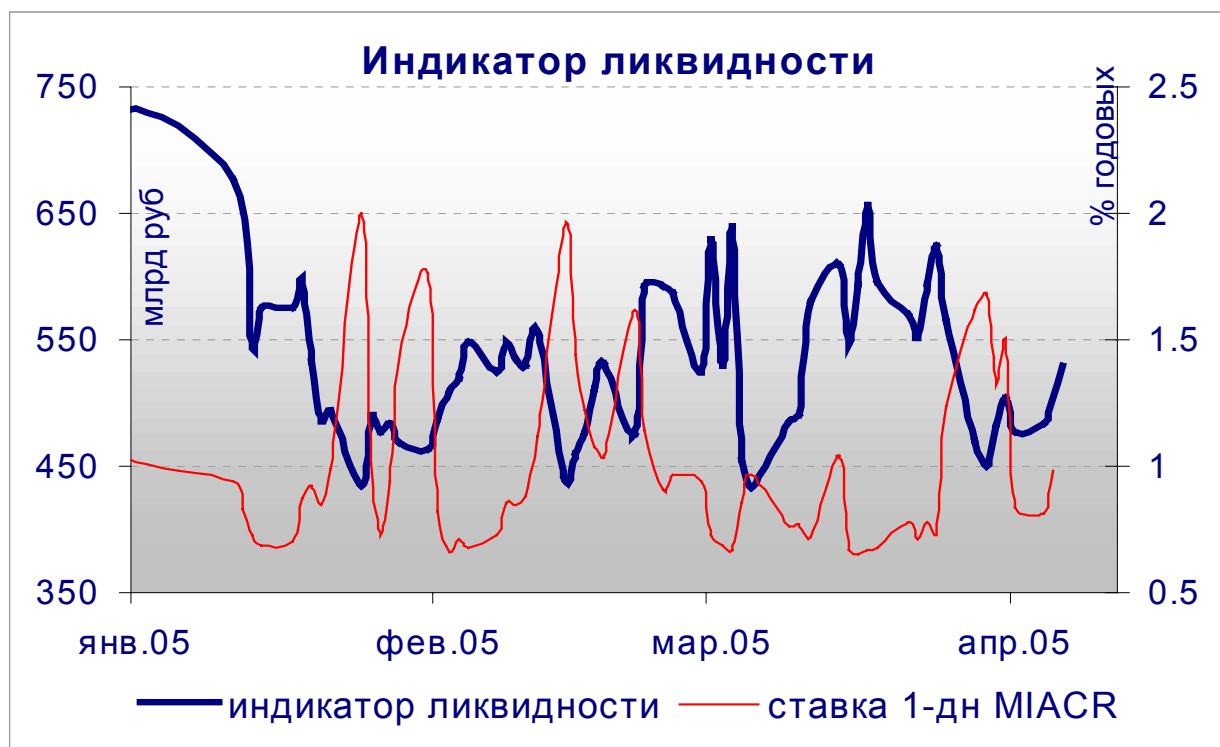
Рынок ГКО-ОФЗ	Пред	
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.46	↑ 7.37
Объем торгов, млн руб	660	↓ 1 928
Зарезервировано для торгов, млрд руб	275.3	↓ 307.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0

Рынок корпоративных облигаций	Пред	
Объем торгов, млн руб	249	↓ 264
Объем сделок РЕПО	1 058	↓ 1 250
Средневзвешенная доходность по рынку	9.67	↑ 9.24

Рынок субфедеральных облигаций	Пред	
Объем торгов, млн руб	451.6	↑ 408.2

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-4 026
Размещение корпоративных облигаций	-750
Выплаты по корпоративным облигациям	158
Размещение субфедеральных облигаций	-5 900
Сальдо операций ЦБ с банками	38 900
ИТОГО	28 382



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Объем Стабилизационного фонда на 1 апреля составил 768,5 млрд руб – источник в Минфине

За март объем Стабилизационного фонда увеличился на 61 млрд руб. На 1 января 2005 г объем Стабилизационного фонда составлял 522,3 млрд руб.

Инфляция в РФ в 1-м квартале составила 5,3% – Росстат

В марте рост потребительских цен достиг 1,3% против более ранних прогнозов представителей Минфина и МЭРТА о предполагаемом уровне 0,9-1,1%. Максимальный прирост за месяц показали цены на продукты питания – 2,1%, тогда как рост тарифов составил 1,2%, рост цен непродовольственных товаров – 0,4%.

Среди платных услуг населению в марте 2005 г более всего выросли тарифы на медицинские услуги и услуги организаций культуры (+2,3%). Рост цен в секторе ЖКХ составил 1,9%.

В конце марта МЭРТ повысило прогноз по годовому показателю инфляции до 10% (ранее прирост потребительских цен по итогам года предполагался на уровне 8,5%). Однако данные за 1 квартал свидетельствуют о недостижимости даже увеличенного показателя. В 2004 г, когда годовая инфляция составила 11,7%, показатель 1-го квартала находился на уровне 2,3%. С нашей точки зрения, позитивным станет удержание инфляции в границах прошлогоднего показателя. Мы сохраняем свой прогноз по темпу роста потребительских цен по итогам года на уровне 13% годовых с учетом того, что средства из Стабилизационного фонда не будут в текущем году использованы на покрытие непроцентных расходов.

Moody's присвоило Абсолют-банку долгосрочный рейтинг В1, прогноз – стабильный

Рейтинг банка по методологии агентства Fitch находится на уровне В– с сентября 2003 г, что на 2 ступени ниже рейтинга, присвоенного Абсолют-банку агентством Moody's. Аналогичным рейтингом по методологии Moody's в российской банковской системе обладают ВБРР, МБРР, банк ЗЕНИТ, Импэксбанк, НИКойл, НОМОС, Петрокоммерц, Промсвязьбанк, Росбанк, Сибкакадембанк и др.

Москва планирует до сентября 2005 г не проводить аукционов по размещению облигаций

Причина столь длительного перерыва – отсутствие у бюджета города потребности в заемных средствах. В то же время, аукционы по выкупу облигаций и операции по выкупу на вторичном рынке с целью досрочного погашения продолжатся. По словам Сергея Пахомова, привлекаемые средства от размещения облигаций в 2005 г идут в основном на рефинансирование долга. В настоящее время на рынке осталось облигаций Москвы с погашением в 2005 г на сумму около 4 млрд руб.

Московская область полностью разместила 5-ый выпуск облигаций объемом 12 млрд руб под доходность 9,2% годовых по цене отсечения

Спрос на аукционе превысил 22 млрд руб. Цена отсечения установлена на аукционе в размере 102,65% от номинала, что соответствует доходности в 9,2% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга по 25% от номинала в даты выплаты 1-го и 5-го купонов. Ставка купона на весь срок обращения установлена в размере 10% годовых.

Генеральные агенты размещения: ВТБ, Промстройбанк, и ИК "Тройка Диалог". Со-организаторы: ИФК "РИГрупп-Финанс", Росбанк, Банк Москвы.

ЗАО "Пересвет-инвест" полностью разместило облигации объемом 200 млн руб под доходность 18,68% годовых к 1,5-летней оферте

Спрос на аукционе составил 220 млн руб. Диапазон ставок в заявках инвесторов составлял 17,0-19,5% годовых. По результатам конкурса ставка купона на весь срок обращения облигаций была установлена на уровне 17,50% годовых.

Срок обращения облигаций – 910 дней с ежеквартальной выплатой купонного дохода. По выпуску предусмотрена оферта на выкуп бумаг через 1,5 года по номиналу.

Организатор и андеррайтер выпуска: ИК "Еврофинансы".

"Пересвет-инвест" – инвестиционно-риэлторская компания. Сфера деятельности компании - операции с недвижимостью в Москве и Московской области, инвестиционная и строительная деятельность, участие ипотечных программах. "Пересвет-инвест" особенно активно работает в Подмосковье.

ЗАО "СТИН-Финанс" полностью разместило облигации объемом 300 млн руб под доходность к годовой оферте 18,81% годовых

По результатам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 18,00% годовых.

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. По выпуску предусмотрена годовая оферта на выкуп бумаг по номиналу. Организатор выпуска: Пробизнесбанк.

ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ОАО "Дорогобуж" на 900 млн руб

Размещение выпуска запланировано на апрель. Срок обращения выпуска – 3 года с полуторалетней офертой. Организатор займа: Промстройбанк. Поручитель по выпуску: ОАО "Акрон".

ОАО "Дорогобуж" – производитель азотных удобрений в составе минерально-химического холдинга "Акрон". Средства от размещения выпуска планируется направить на обновление основных фондов ОАО "Дорогобуж".

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии НЧ-02 ЗАО "Новые Черемушки" на 300 млн руб

Срок обращения облигаций - 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой. Организатор займа: ИК "Еврофинансы".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ТМК установила по облигациям 1-го выпуска ставку купона на срок до погашения в размере 10,3% годовых
- Иркутскпищепром-Инвест установило по облигациям ставку 5-12-го купонов в размере 10% годовых
- ИНТЕКО-Инвест установило по облигациям ставку по 3-6-го купонов в размере 10,7% годовых
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска серии Т-2 облигаций ОАО "Альянс "Русский текстиль" на 1 млрд руб
- Самарская область выплатила 7-ой купон в размере 35,5 млн руб по облигациям выпуска 2003 г
- ЗАО "СМАРТС" выплатило 1-ый купон в размере 75,3 млн руб по 3-му выпуску облигаций

Внешний долг РФ

В первой половине дня торги на российском внешнедолговом рынке были неактивными ввиду отсутствия важных новостей и затишья на рынке казначейских обязательств США. Затем котировки российских еврооблигаций поддержала публикация новости о возможном достижении прогресса в переговорах РФ и кредиторов Парижского Клуба. Со ссылкой на неофициальный источник в Парижском клубе сообщается, что кредиторы России могут согласиться на досрочное погашение долга по номиналу. Однако объем погашения, что является ключевым для динамики цен облигаций Aries, пока не сообщается. На этом фоне, длинные выпуски российских еврооблигаций выросли на 0,5-0,8% к концу дня (спред Россия-30 сократился на 7 б.п. до 211 б.п.). Aries подорожали на 0,2-0,5%.

Как мы уже отмечали ранее, для России выгодно погашение долга ПКК даже с премией в пределах 4,5% от номинала. Россия, которая в настоящий момент не испытывает финансовых трудностей, постарается использовать эту возможность и погасить досрочно наибольший объем долга перед ПКК. При полном погашении долга РФ перед Германией (в рамках ПКК) Aries перейдут в категорию германского долга, что приведет к ценовому росту Aries 09 на 4.5%, Aries 2014 – около 9%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Размещение облигаций Московской области, ставшее не только ключевым событием вчерашнего дня, но и уникальным за всю историю рынка, прошло в соответствии с ожиданиями организаторов выпуска. Бумаги были размещены под 9,2% годовых, что являлось нижней границей диапазона ожидаемой ставки. Колоссальный спрос – свыше 22 млрд руб – свидетельствовал о большом интересе к выпуску со стороны как крупных, так и мелких участников рынка.

На вторичном рынке доходность выпуска за оставшееся до закрытия торгов время снизилась на 5 б.п. – до 9,15% годовых (по цене закрытия). Всего же на сделки с 3-5-ым выпусками эмитента пришлось более половины биржевого оборота. При этом, котировки по МосОбл-3, -4 выросли за вчерашний день на 0,15-0,36%. Мы считаем, что основной приток средств, неиспользованных при размещении 5-го выпуска МосОбласти на вторичный рынок произойдет сегодня, что подстегнет цены по данным облигациям к дальнейшему росту. Не исключено, что до конца недели доходности 4-го и 5-го выпуска опустятся ниже 9% годовых.

Сегодня состоится еще несколько крупных размещений, способных оторвать внимание инвесторов от вторичного рынка. В субфедеральном секторе размещаются МГор-36, -42; в федеральном – пройдут доразмещения двух амортизационных выпусков ОФЗ. Вчера представитель Москомзайма заявил, что сегодняшние аукционы по размещению облигаций Москвы – последние до сентября текущего года, что обусловлено отсутствием потребности у бюджета города в привлечении средств. Данный фактор может повысить заинтересованность участников рынка в сегодняшних размещениях.

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, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
ОМЗ - 4	900	26.02.09	--	01.09.05	0.41	14.25%	01.09.05	103.30	0.00	6.00	--	7.19
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.37	10.78%	17.08.05	101.27	0.02	7.29	--	18.71
АлтайЭн-1	600	05.08.05	0.32	--	--	18.00%	05.05.05	102.03	0.06	--	12.19	7.49
ИнкомЛАДА	700	22.11.07	1.12	24.06.05	0.20	17.00%	26.05.05	100.75	-0.15	13.92	17.32	11.11
НИКОСХИМ	750	14.12.06	1.50	--	--	15.00%	16.06.05	99.35	-0.62	--	15.40	11.63
ОГО	1 100	22.04.07	--	22.04.05	0.05	13.95%	22.04.05	99.92	0.00	15.83	--	15.61
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	1.93	20.05.05	0.12	9.60%	20.05.05	100.45	0.00	5.87	8.01	25.72
РусТекстиль	500	12.09.06	1.32	--	--	18.80%	13.09.05	106.73	0.08	--	13.93	12.19
ТМК	2 000	20.10.06	1.38	20.04.05	0.04	14.00%	20.04.05	100.24	0.00	7.94	10.49	10.83
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.19	--	--	14.25%	19.07.05	107.17	0.10	--	8.40	6.90

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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм спред	Z- DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.29	24.07.05	8.750%	101.500	0.00%	3.5%	8.6%	69	-7.6	67	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.00	26.06.05	10.000%	109.938	0.11%	5.2%	9.1%	145	-6.2	92	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.73	30.09.05	8.250%	107.938	0.00%	5.3%	7.6%	142	-0.5	93	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.04	24.07.05	11.000%	137.313	-0.59%	6.7%	8.0%	226	6.6	165	1.08	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.38	24.06.05	12.750%	164.500	0.77%	7.1%	7.8%	251	-8.9	156	1.69	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.48	30.09.05	5.000%	102.750	0.49%	6.6%	4.9%	211	-7.2	200	0.82	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.92	14.05.05	3.000%	92.125	0.00%	5.9%	3.3%	197	-0.0	133	0.66	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.07	14.05.05	3.000%	98.125	0.13%	4.8%	3.1%	145	-12.7	76	0.39	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.44	14.05.05	3.000%	84.000	0.30%	6.2%	3.6%	203	-6.4	151	0.82	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.03	14.05.05	3.000%	95.438	0.00%	5.3%	3.1%	159	0.3	99	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.448%	105.125	0.18%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.92	25.10.05	7.750%	112.750	0.22%	4.6%	6.9%	168	-7.0		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.53	25.04.05	9.600%	121.000	0.52%	6.6%	7.9%	229	-9.0	162	0.79	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.96	28.04.05	10.950%	107.780	-0.01%	3.3%	10.2%	110	-1.4		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.41	12.10.05	6.450%	107.970	0.01%	5.0%	6.0%	186	-1.4		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	0.59	19.05.05	10.750%	103.430	-0.05%	5.0%	10.4%	182	4.1	116	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.750	0.00%	7.5%	7.9%	394	-0.6	173	2.46	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.73	09.08.05	7.750%	99.880	0.06%	7.8%	7.8%	417	-3.7	289	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.85	28.09.05	8.000%	102.050	-0.01%	7.5%	7.8%	343	-0.4	192	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.123%	100.060	0.00%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.023%	103.560	0.07%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.25	11.06.05	6.875%	102.500	-0.01%	6.1%	6.7%	216	-0.1	70	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.59	12.04.05	7.500%	102.750	-0.08%	7.0%	7.3%	277	0.5	106	2.05	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.17	04.08.05	6.315%	95.380	-0.07%	7.5%	6.6%	340	1.1	186	33.98	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.49	04.10.05	9.750%	103.180	-0.01%	3.0%	9.4%	84	-1.7		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.11	30.04.05	7.250%	102.950	0.02%	6.3%	7.0%	239	-1.0	94	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.11	12.06.05	9.250%	101.312	-0.12%	8.0%	9.1%	466	10.1	371	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.66	16.06.05	10.750%	104.010	0.08%	4.7%	10.3%	155	-15.1	85	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.39	23.09.05	9.375%	103.480	-0.01%	6.8%	9.1%	332	-0.3	222	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.37	05.07.05	4.923%	101.430	-0.47%		4.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.01	30.06.05	4.375%	96.780	-0.05%	5.5%	4.5%	157	1.5	13	0.29	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.82	19.09.05	9.000%	101.250	0.18%	8.3%	8.9%	461	-10.3	327	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.72	13.08.05	9.125%	101.650	0.01%	8.1%	9.0%	449	-0.9	322	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.71	09.08.05	9.000%	102.990	-0.01%	7.2%	8.7%	359	0.2	231	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.41	27.04.05	10.250%	102.520	0.00%	8.9%	10.0%	536	-0.5	425	5.80	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.50	24.06.05	9.750%	102.880	-0.12%	8.7%	9.5%	454	4.2	186	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.14	28.05.05	11.000%	100.850	-0.02%	4.7%	10.9%	189	1.2	112	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.82	14.04.05	8.750%	101.430	-0.01%	8.0%	8.6%	429	0.4	296	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.29	28.09.05	7.800%	99.750	-0.02%	7.9%	7.8%	412	0.8	269	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.873%	101.000	-0.03%		4.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.19	11.08.05	6.230%	95.210	0.07%	7.4%	6.5%	335	-2.5	181	35.13	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.18	06.07.05	8.875%	102.950	0.02%	6.4%	8.6%	294	-3.0	196	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.52	04.08.05	9.125%	101.480	0.11%	8.5%	9.0%	469	-4.6	326	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

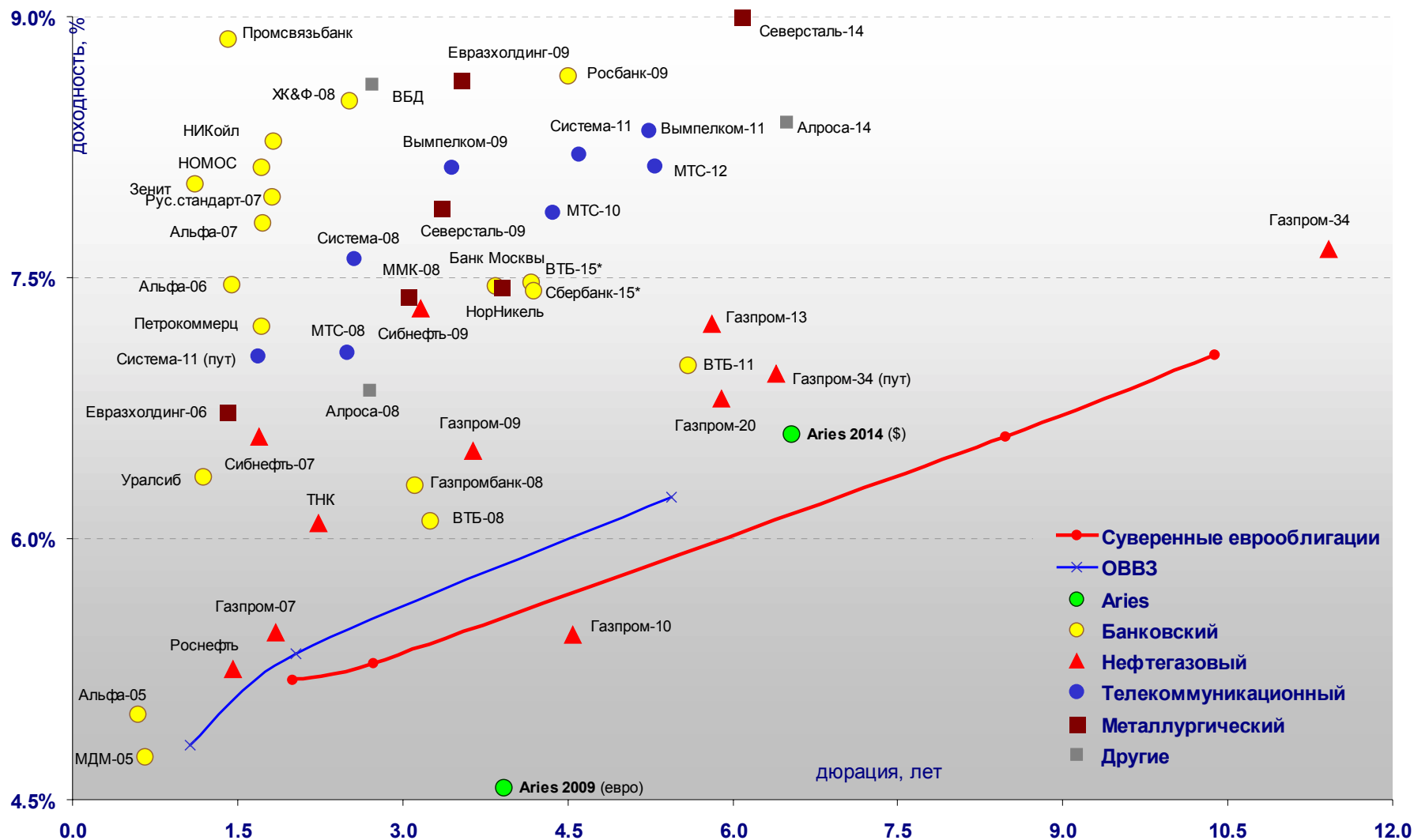
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-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	1.85	25.04.05	9.125%	107.000	0.00%	5.5%	8.5%	177	-0.4	42	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.63	21.04.05	10.500%	115.470	0.10%	6.5%	9.1%	251	-3.6	102	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.54	27.09.05	7.800%	110.830	0.47%	5.4%	7.0%	245	-11.9		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.82	01.09.05	9.625%	114.190	0.44%	7.2%	8.4%	299	-8.8	125	0.65	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.90	01.08.05	7.201%	102.040	0.06%	6.8%	7.1%	255	-2.1	80	0.51	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.42	28.04.05	8.625%	111.150	0.38%	7.7%	7.8%	307	-4.9	60	1.26	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.39					6.9%	7.8%	264	-6.9	83	0.71		USD	
Роснефть	20.11.06	1.46	20.05.05	12.750%	111.470	-0.03%	5.2%	11.4%	172	0.2	59	0.17	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.70	13.08.05	11.500%	108.400	0.01%	6.6%	10.6%	296	-1.4	169	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.16	15.07.05	10.750%	111.080	0.05%	7.3%	9.7%	340	-2.3	194	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.24	06.05.05	11.000%	111.540	-0.05%	6.1%	9.9%	231	1.9	87	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.56	14.04.05	10.250%	107.000	0.00%	7.6%	9.6%	378	-0.3	235	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.61	28.07.05	8.875%	103.020	0.01%	8.2%	8.6%	407	-1.1	250	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.68					7.1%		343	-1.0	217	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.05	26.04.05	10.450%	100.150	-0.10%		10.4%					250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.45	16.06.05	10.000%	106.500	0.03%	8.1%	9.4%	416	-1.4	269	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.05	11.08.05	8.000%	98.950	0.03%	8.3%	8.1%	421	-1.4	268	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.150	-0.10%	8.3%	8.4%	415	1.0	249	0.60	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.89	10.06.05	8.000%	99.170	-0.01%	8.2%	8.1%	418	-0.3	267	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.50	30.07.05	9.750%	106.710	0.00%	7.1%	9.1%	325	-0.4	182	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.37	14.04.05	8.375%	102.200	-0.10%	7.9%	8.2%	377	1.4	222	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.29	28.07.05	8.000%	99.250	-0.25%	8.1%	8.1%	394	4.0	228	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.40	25.09.05	8.875%	102.940	0.00%	6.7%	8.6%	322	-0.9	212	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.53	03.08.05	10.875%	107.900	-0.03%	8.6%	10.1%	466	0.2	317	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.04	21.04.05	8.000%	101.860	-0.31%	7.4%	7.9%	348	10.0	204	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.90	30.09.05	7.125%	98.800	-0.04%	7.4%	7.2%	341	0.5	190	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.35	24.08.05	8.625%	102.360	0.02%	7.9%	8.4%	395	-1.1	248	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.08	19.04.05	9.250%	101.500	-0.49%	9.0%	9.1%	473	7.3	296	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.70	06.05.05	8.125%	103.460	0.01%	6.9%	7.9%	300	-0.7	158	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.49	17.05.05	8.875%	103.140	-0.12%	8.4%	8.6%	408	0.9	225	0.66	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.72	21.05.05	8.500%	99.680	0.03%	8.6%	8.5%	476	-1.3	333	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.59	21.05.05	12.750%	105.070	0.47%	4.3%	12.1%	118	-82.1		0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



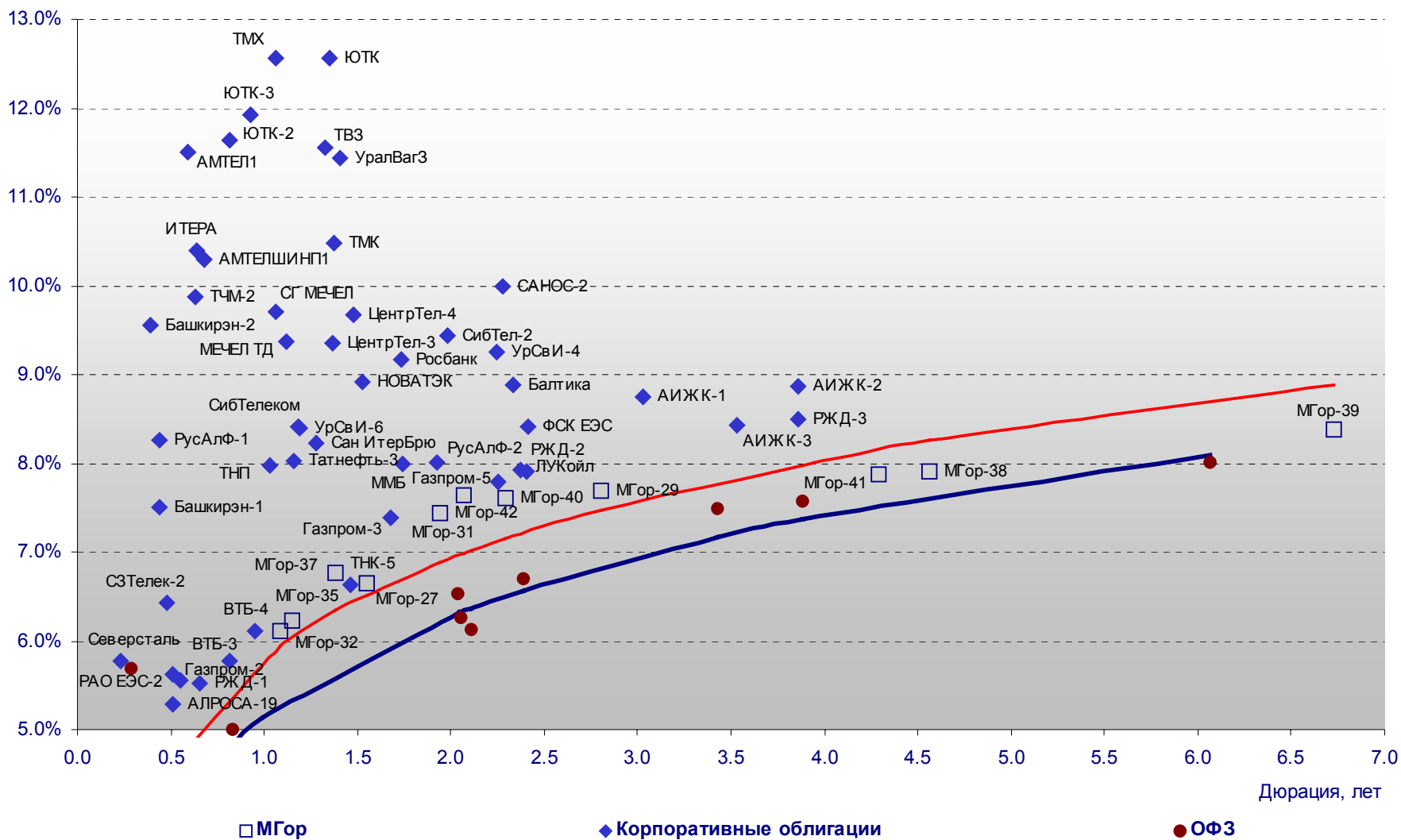
Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.28	0.28	98.97	-0.03%	3.79%		54.24				
ОФЗ 27021	20.04.05	0.04	0.04	100.45	-0.16%	1.02%	11.95%	0.50	0.73	12.00	25.3	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.28	0.27	100.55	-0.77%	5.69%	7.46%	0.00	1.34	7.50	15.8	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.43	0.43	104.53	0.82%	1.74%	11.48%	0.00	1.93	12.00	6.9	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.83	0.80				7.79%		0.94	8.00	10.7	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.99	0.95				7.31%		0.19	7.50	15.8	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.80	0.76				9.61%		0.49	10.00	10.4	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.83	0.79				9.59%		4.10	10.00	13.4	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.03	1.91	101.15	-0.25%	6.54%	7.41%	42.48	1.00	7.50	4.3	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.05	1.93				11.05%		1.29	12.00	25.3	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.11	1.99				10.99%		1.39	12.00	18.4	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.81	2.62	97.56	-0.08%	7.39%	6.46%	20.29	21.49	6.30	10.9	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.39	2.24	108.45	-0.00%	6.70%	9.22%	1.95	4.91	10.00	5.8	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.42	3.18	99.40	-0.01%	7.48%	8.05%	0.99	3.39	8.00	4.6	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.15	3.85	99.62	0.07%	7.71%	7.43%	19.92	13.30	7.40	14.2	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.88	3.61	110.10	-0.07%	7.58%	9.08%	165.20	11.51	10.00	21.1	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.03	4.67	107.26	-0.09%	7.75%	10.26%	63.00	8.92	11.00	14.8	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.06	5.61				6.74%		0.17	6.00	85.2	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.99	7.37	97.00	-0.07%	8.41%	9.79%	291.00	7.50	9.50	12.8	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.07	5.62				9.62%		14.65	10.00	8.5	05.09.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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.