

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

| | | % Изм. | | | % Изм. |
|-------------------------------------|--------|--------|------------------------------|-----------|--------|
| 10-летние КО США, % от номинала | 98.75 | 0.25% | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 27.78 | -0.02% |
| 30-летние КО США, % от номинала | 111.98 | 0.20% | Валютный курс, \$/евро | 1.30 | 0.13% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 50.36 | 1.68% | PTC | 671.12 | 0.30% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 52.17 | 0.10% | DJIA | 10 340.38 | -0.43% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 46.07 | 0.59% | S&P 500 | 1 172.63 | -0.26% |

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сокращение интереса к высоко рискованным активам после понижения рейтингов американских автомобильных корпораций продолжит оказывать давление на развивающиеся рынки в первой половине дня. Затем публикация важных экономических индикаторов США определит краткосрочный тренд.

Корпоративные рублевые облигации

Эмитенты постепенно определяют даты размещения, спеша разместить облигации до начала летнего «мертвого сезона». Судя по всему, май будет характеризоваться «пищевыми» аукционами.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня в США будут опубликованы данные по числу новых рабочих мест, появившихся в экономике США в апреле, прогнозируется увеличение на 174 тыс мест
- ✓ **S&P понизило рейтинги американских General Motors и Ford Motors до спекулятивного уровня**

Российские

- ✓ **Инфляция в России в апреле составила 1,1%, за 4 месяца 2005 г - 6,5% - Росстат**
- ✓ Объем Стабилизационного фонда на 1 мая составил 858 млрд руб – Минфин РФ
- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 22 по 29 апреля возросли на \$2,8 млрд до \$144,1 млрд – ЦБР
- ✓ Минфин доразместит сегодня ОФЗ 25058 и ОФЗ 46018 на общую сумму 1,4 млрд руб
- ✓ Газпром привлек синдицированный кредит объемом \$972 млн для рефинансирования займов, привлеченных в 2003-2004 гг
- ✓ АИЖК подтвердило дату начала размещения 4-го выпуска объемом 900 млн руб 12 мая
- ✓ ГП ОСТ начнет 12 мая размещение облигаций 2-го выпуска объемом 1 млрд руб
- ✓ ЗАО "Инвестпроект", входящее в ГК "Нидан", 18 мая начнет размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ЗАО "Балтимор-Нева" планирует 19 мая начать размещение 3-го выпуска облигаций объемом 800 млн руб
- ✓ Якутия планирует 19 мая начать размещение облигационного займа объемом 2 млрд руб
- ✓ Красноярск планирует до конца года разместить облигационный займ объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "Главмосстрой-Финанс" установило по облигациям ставку 5-8 купонов в размере 13% 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 | 27.785 | ↓ | -0.02% |
| Курс доллара today | 27.784 | ↓ | -0.03% |
| Объем торгов today (ETC), млн \$ | 405 | | |
| Курс доллара tomorrow | 27.783 | ↓ | -0.03% |
| Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$ | 431 | | |
| Курс евро today | 36.021 | ↑ | 0.13% |
| Объем торгов today (ETC), млн € | 8 | | |

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам

| | | | Пред |
|-------------------------------------|-------|---|-------|
| MIACR на 1 день | 1.15 | ↑ | 1.12 |
| MIBID на 1 день | 0.77 | ↑ | 0.71 |
| MIBOR на 1 день | 1.76 | ↑ | 1.75 |
| Средства на депозитах ЦБР, млрд руб | 160.7 | ↑ | 150.5 |
| Остатки на корсчетах, млрд руб | 231.7 | ↓ | 256.9 |

Операции ЦБ на денежном рынке

| | | | Пред |
|---|-------|---|-------|
| Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес | 3.30 | | 3.30 |
| Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед | 2.00 | ↑ | 1.98 |
| Объем спроса на ОБР | 6 167 | ↑ | 2 036 |
| Объем размещения ОБР | 4 088 | ↑ | 1 562 |
| Ставка отсечения на аукционе ОБР | 4.10 | | 4.10 |
| Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР | 4.08 | ↑ | 4.06 |

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ

| | | | Пред |
|--------------------------------------|-------|---|---------|
| Средневзвешенная доходность ОФЗ | 7.72 | ↑ | 7.35 |
| Объем торгов, млн руб | 4 840 | ↓ | 9 575 |
| Зарезервировано для торгов, млрд руб | 256.9 | ↓ | 292.3 |
| Доразмещения Минфина, млн руб | 0 | ↓ | 9 469.1 |

Рынок корпоративных облигаций

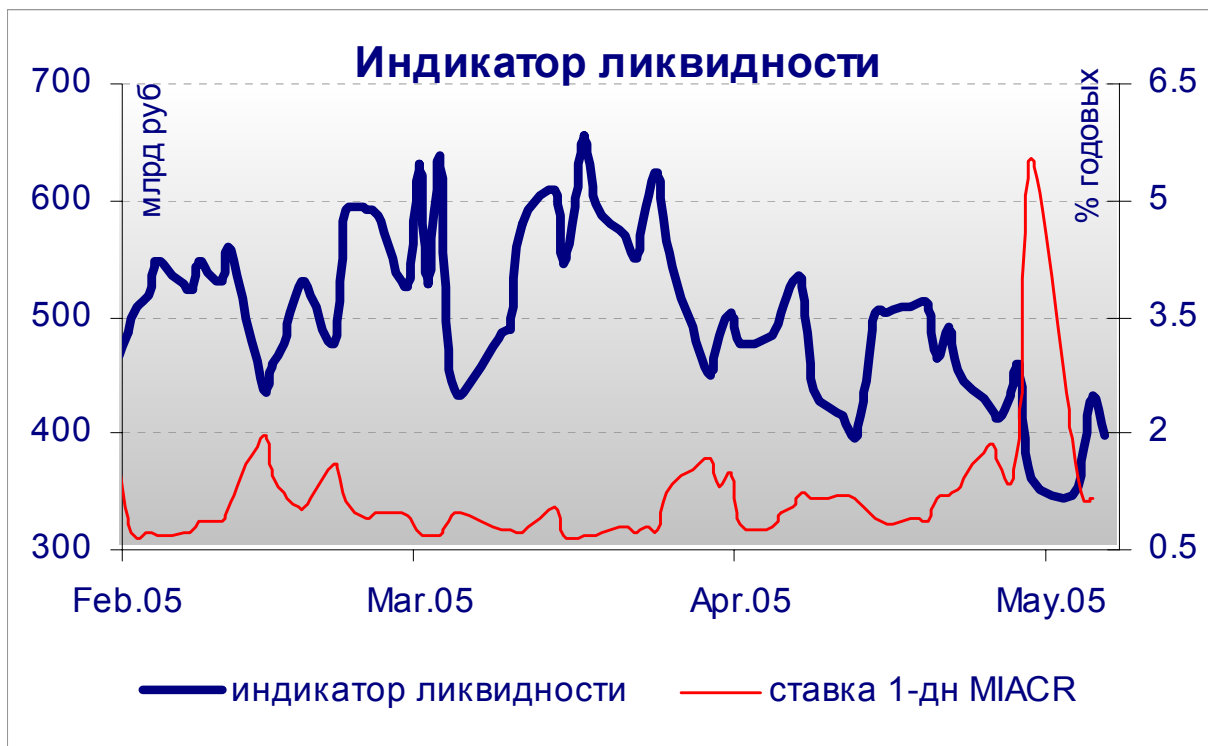
| | | | Пред |
|--------------------------------------|-------|---|-------|
| Объем торгов, млн руб | 447 | ↑ | 322 |
| Объем сделок РЕПО | 2 170 | ↑ | 2 035 |
| Средневзвешенная доходность по рынку | 8.95 | ↓ | 8.96 |

Рынок субфедеральных облигаций

| | | | Пред |
|-----------------------|-------|---|-------|
| Объем торгов, млн руб | 193.9 | ↓ | 279.8 |

Денежные потоки сегодня

| | млн руб |
|------------------------------|--------------|
| Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР | -1 390 |
| Сальдо операций ЦБ с банками | 5 000 |
| ИТОГО | 3 610 |



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Инфляция в России в апреле составила 1,1%, за 4 месяца 2005 г – 6,5% – Росстат

В наибольшей степени в апреле выросли цены на продовольственные товары – на 1,7%. За аналогичный период 2004 г рост потребительских цен составил 4,6%.

Таким образом, в текущем году наблюдается более высокое инфляционное давление по сравнению с 2004 г, когда показатель годовой инфляции составил 11,7%. Поскольку правительство приняло решение об использовании средств Стабфонда для финансирования непроцентных расходов, наиболее вероятным сценарием является превышение темпов роста индекса цен в 2005 г аналогичного показателя прошлого года. По нашей оценке, инфляция в 2005 г составит не менее 13%.

Объем Стабилизационного фонда на 1 мая составил 858 млрд руб – Минфин РФ

За апрель объем Фонда увеличился на 89,5 млрд руб, что является рекордным показателем прироста за 1 месяц. (Исключением является январь, когда по итогам года в Стабилизационный фонд зачисляются средства по итогам прошедшего года. В январе 2005 г в Стабфонд было зачислено 217,7 млрд руб.)

Газпром привлек синдицированный кредит объемом \$972 млн для рефинансирования займов, привлеченных в 2003-2004 гг

Букраннером сделки по кредиту выступает банк ABN AMRO. В результате рефинансирования «Газпром» высвободит из-под обеспечения один из экспортных контрактов и сэкономит \$18 млн на затратах по обслуживанию долга.

Кредит «Газпрому» будет предоставлен в виде двух траншей. Первый транш объемом \$700 млн и сроком 3 года 3 месяца предоставляется под ставку Libor+1,25% годовых. Второй транш – объемом \$272 млн и сроком на 5 лет - предоставляется под ставку Libor+1,5% годовых.

Данный кредит является крупнейшим и самым длительным из синдицированных необеспеченных кредитов, привлекавшихся российскими компаниями, и устанавливает новый ориентир ставки по трех- и пятилетним необеспеченным заимствованиям.

ГП ОСТ начнет 12 мая размещение облигаций 2-го выпуска объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией по 30% от номинальной стоимости долга в даты выплат 4-5-го купонов. В дату погашения инвесторам выплачиваются оставшиеся 40% от номинала.

Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: банк Zenit.

ЗАО "Инвестпроект", входящее в ГК "Нидан", 18 мая начнет размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Владельцы облигаций 1-го выпуска Нидан-Фудс смогут их обменять на вновь размещаемый выпуск. Цена приобретения облигаций Нидан-Фудс установлена в размере 100,98% от номинала – таким образом, совокупная цена с учетом НКД (в размере 74,99 руб) составляет номинал облигаций плюс купон. Данная цена установлена с учетом планируемого погашения облигаций ООО "Нидан-Фудс" в дату оферты 8 июня 2005 г. ООО "Ренессанс Брокер" выполняет в обмене брокерские функции.

Параметры нового выпуска: Срок обращения – 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Поручителем по выпуску выступают ООО "Нидан Гросс", СП Нидан-Экофрукт и ООО "Гросс", входящие в ГК "Нидан" – одного из крупнейших производителей соковой продукции в России.

Ренессанс Капитал, являющийся организатором выпуска, прогнозирует справедливый уровень доходности по облигациям ЗАО "Инвестпроект" при размещении на уровне 10,7-11,0% годовых.

Якутия планирует 19 мая начать размещение облигационного займа объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода по ставке 10% годовых. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга по 20% от номинала в даты выплат 14-го, 16-го и 18-го купонов, оставшиеся 40% – в дату погашения выпуска. Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению цены размещения выпуска.

Организаторы и генеральные агенты займа: ИМПЭКСбанк и ИБ Траст. Андеррайтером является – ИМПЭКСбанк, платежным агентом – ИБ Траст.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Сегодня производится выплата купона в размере \$38,5 млн по еврооблигациям ТНК
- Сегодня производится выплата купона в размере \$20,3 млн по еврооблигациям Алроса-08
- Уралсвязьинформ выплатил 1-й купон в размере 149,4 млн руб по 4-му выпуску облигаций
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ООО Арсенал-Финанс
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ЗАО СТИН-финанс

Внешний долг РФ

В ходе торгов в Москве на российском внешнедолговом рынке преобладал восходящий ценовой тренд. Цена Россия-30 достигала отметки 107,7% от номинала.

Однако новость о том, что рейтинговое агентство S&P понизило долгосрочные рейтинги корпораций General Motors и Ford Motors, вызвала продажи высоко рискованных активов, к которым относятся облигации развивающихся стран. Рейтинг General Motors был понижен сразу на две ступени – до BB, рейтинг Ford Motors – на одну ступень до BB+. Падение цен в меньшей степени затронуло российский долг, котировки которого по итогам четверга продемонстрировали смешанное изменение (цена Россия-30 снизилась до 107,4% от номинала).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчерашний день на рынке корпоративных облигаций был более активным по сравнению с началом недели. Объем биржевого оборота приблизился к 450 млн руб, порядка 45% сделок приходилось на телекоммуникационный сектор и «голубые фишки». В целом, на рынке сохраняется позитивный настрой, в том числе, – благодаря сокращению спредов российских еврооблигаций к КО США до минимальных уровней.

Также растет активность эмитентов корпоративных выпусков. Компании постепенно определяют даты размещения, спеша разместить облигации до начала летнего «мертвого сезона». Судя по всему май будет характеризоваться «пищевыми» размещениями – на вторую половину месяца уже запланированы эмиссии Пятерочки-Финанс, Инвестпроекта, ГП ОСТ, Балтимора.

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, % | Доход к оферте, % | Доход к погашению, % | Оборот, млн руб |
|-----------|----------------------------|----------------|----------------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Газпром-5 | 5 000 | 09.10.07 | 2.26 | -- | -- | 7.58% | 11.10.05 | 101.50 | 0.11 | -- | 7.02 | 12.18 |
| ЛУКОЙЛ | 6 000 | 17.11.09 | 3.83 | 20.11.07 | 2.30 | 7.25% | 24.05.05 | 99.99 | 0.12 | 7.38 | 7.38 | 34.32 |
| ФСК ЕЭС | 5 000 | 18.12.07 | 2.33 | -- | -- | 8.80% | 21.06.05 | 102.82 | 0.25 | -- | 7.73 | 46.78 |
| Евросеть | 1 000 | 25.04.06 | 0.94 | 26.07.05 | 0.22 | 16.33% | 25.10.05 | 103.16 | -0.12 | 2.20 | 13.17 | 23.05 |
| Инпром | 500 | 20.04.07 | -- | 21.04.06 | 0.93 | 12.50% | 21.10.05 | 99.97 | -0.04 | 12.91 | -- | 11.44 |
| ММБ | 1 000 | 13.02.07 | 1.66 | -- | -- | 8.30% | 16.08.05 | 100.22 | 0.22 | -- | 8.32 | 30.07 |
| НИКОСХИМ | 750 | 14.12.06 | 1.41 | -- | -- | 15.00% | 16.06.05 | 98.99 | -0.06 | -- | 15.68 | 15.44 |
| ПРББ-4 | 800 | 07.12.05 | 0.57 | -- | -- | 12.05% | 08.06.05 | 99.40 | 0.00 | -- | 13.76 | 49.93 |
| ТМК | 2 000 | 20.10.06 | 1.39 | -- | -- | 10.30% | 20.10.05 | 101.34 | -0.01 | -- | 9.51 | 16.92 |
| УрСви-4 | 3 000 | 01.11.07 | 2.27 | -- | -- | 9.99% | 03.11.05 | 102.35 | 0.12 | -- | 9.12 | 37.94 |

Источник: ММБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. 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 oferent. 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,% | Дох-ть к погашению | Текущая дох-ть | Спред по дюрации | Изм спреда | Z-спред | DV01 | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch |
|-----------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------------------|----------------|------------------|-------------|---------|------|--------------------|--------|-----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евро-05 | 24.07.05 | 0.21 | 24.07.05 | 8.750% | 100.875 | -0.19% | 4.3% | 8.7% | 153 | 86.9 | | 0.02 | 2969 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-07 | 26.06.07 | 1.92 | 26.06.05 | 10.000% | 110.875 | 0.23% | 4.6% | 9.0% | 103 | -5.8 | 58 | 0.21 | 2400 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-10 | 31.03.10 | 2.65 | 30.09.05 | 8.250% | 108.500 | -0.12% | 5.0% | 7.6% | 138 | 10.4 | 86 | 0.28 | 2826 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-18 | 24.07.18 | 8.06 | 24.07.05 | 11.000% | 143.250 | 0.09% | 6.2% | 7.7% | 203 | 2.0 | 145 | 1.15 | 3467 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-28 | 24.06.28 | 10.52 | 24.06.05 | 12.750% | 171.500 | -0.29% | 6.6% | 7.4% | 237 | 5.3 | 134 | 1.79 | 2500 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-30 | 31.03.30 | 8.52 | 30.09.05 | 5.000% | 107.438 | 0.35% | 6.0% | 4.7% | 188 | -1.4 | 181 | 0.87 | 20310 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| ОВВЗ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин 5 | 14.05.08 | 2.83 | 14.05.05 | 3.000% | 93.500 | 0.40% | 5.4% | 3.2% | 179 | -7.9 | 119 | 0.60 | 2707 | USD | BB+/Ba2/NA |
| Минфин 6 | 14.05.06 | 0.98 | 14.05.05 | 3.000% | 98.625 | 0.13% | 4.4% | 3.0% | 116 | -8.5 | 58 | 0.32 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA |
| Минфин 7 | 14.05.11 | 5.36 | 14.05.05 | 3.000% | 85.000 | -0.44% | 6.1% | 3.5% | 217 | 13.5 | 153 | 0.80 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA |
| Минфин 8 | 14.11.07 | 1.97 | 14.05.05 | 3.000% | 95.375 | -0.26% | 5.5% | 3.1% | 192 | 21.3 | 146 | 0.18 | 1322 | USD | BB+/Ba2/NA |
| Aries | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aries 2007 | 25.10.07 | | 25.10.05 | 5.394% | 105.938 | 0.18% | | 5.1% | | | | | 2000 | EUR | BBB-/Ba2/NA |
| Aries 2009 | 25.10.09 | 3.85 | 25.10.05 | 7.750% | 115.813 | 0.05% | 3.8% | 6.7% | 120 | 0.2 | | 0.44 | 1000 | EUR | BBB-/Ba2/NA |
| Aries 2014 | 25.10.14 | 6.78 | 25.10.05 | 9.600% | 127.625 | 0.39% | 5.8% | 7.5% | 175 | -2.2 | 117 | 0.84 | 2436 | USD | BBB-/Ba2/NA |
| Субфедеральные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-06 | 28.04.06 | 0.97 | 28.04.06 | 10.950% | 107.520 | -0.01% | 2.9% | 10.2% | 85 | -0.7 | | 0.10 | 400 | EUR | BB+/Baa3/BBB- |
| Москва-11 | 12.10.11 | 5.34 | 12.10.05 | 6.450% | 109.880 | 0.21% | 4.6% | 5.9% | 176 | -2.1 | | 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 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 | 0.50 | 19.05.05 | 10.750% | 102.500 | -0.05% | 5.8% | 10.5% | 269 | 9.3 | 146 | 0.05 | 190 | USD | B/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-06 | 13.04.06 | 1.44 | 13.10.05 | 8.000% | 100.650 | 0.06% | 7.5% | 7.9% | 412 | 0.7 | 268 | 2.59 | 190 | USD | B/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-07 | 09.02.07 | 1.64 | 09.08.05 | 7.750% | 100.000 | 0.00% | 7.7% | 7.8% | 427 | 5.6 | 320 | 0.16 | 150 | USD | B/Ba2/B+ |
| Банк Москвы | 28.09.09 | 3.76 | 28.09.05 | 8.000% | 103.330 | 0.17% | 7.1% | 7.7% | 338 | 0.7 | 191 | 0.38 | 250 | USD | NA/Baa2/BB+ |
| Внешторгбанк-07 | 30.07.07 | | 30.07.05 | 6.129% | 103.550 | 0.03% | | 5.9% | | | | | 300 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-08 | 11.12.08 | 3.16 | 11.06.05 | 6.875% | 103.490 | 0.11% | 5.8% | 6.6% | 213 | 2.4 | 70 | 0.33 | 550 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-11 | 12.10.11 | 5.62 | 12.10.05 | 7.500% | 106.000 | 0.46% | 6.4% | 7.1% | 251 | -4.1 | 90 | 4.60 | 450 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-15* | 04.02.15 | 4.09 | 04.08.05 | 6.315% | 98.990 | 0.42% | 6.6% | 6.4% | 280 | -5.0 | 131 | 8.40 | 750 | USD | BB-/Baa2/BB+ |
| Газпромбанк-05 | 04.10.05 | 0.40 | 04.10.05 | 9.750% | 102.630 | 0.00% | 2.9% | 9.5% | 83 | -4.2 | | 0.04 | 150 | EUR | B+/Ba1/NA |
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 3.13 | 30.10.05 | 7.250% | 103.850 | 0.19% | 6.0% | 7.0% | 235 | -0.6 | 93 | 0.32 | 1050 | USD | B+/Ba1/NA |
| Зенит | 12.06.06 | 1.02 | 12.06.05 | 9.250% | 101.750 | 0.00% | 7.5% | 9.1% | 424 | 3.4 | 308 | 0.10 | 125 | USD | NA/B1/B- |
| МДМ-Банк-05 | 16.12.05 | 0.58 | 16.06.05 | 10.750% | 102.780 | -0.07% | 5.9% | 10.5% | 277 | 12.0 | 155 | 0.06 | 125 | USD | B/Ba2/B+ |
| МДМ-Банк-06 | 23.09.06 | 1.30 | 23.09.05 | 9.375% | 102.710 | -0.04% | 7.2% | 9.1% | 387 | 7.2 | 276 | 0.13 | 200 | USD | B/Ba2/B+ |
| МосНарБанк-07 | 05.10.07 | 2.28 | 05.07.05 | 5.029% | 101.740 | 0.00% | | 4.9% | | | | | 200 | USD | NA/Baa3/BBB- |
| МосНарБанк-08 | 30.06.08 | 2.92 | 30.06.05 | 4.375% | 97.340 | 0.11% | 5.3% | 4.5% | 167 | 2.1 | 26 | 0.28 | 150 | USD | NA/Baa3/BBB- |
| НИКойл | 19.03.07 | 1.73 | 19.09.05 | 9.000% | 102.070 | -0.19% | 7.8% | 8.8% | 428 | 16.7 | 322 | 0.17 | 150 | USD | NA/NA/B |
| НОМОС-банк | 13.02.07 | 1.63 | 13.08.05 | 9.125% | 101.750 | 0.00% | 8.0% | 9.0% | 456 | 5.4 | 349 | 0.16 | 125 | USD | NA/B1/B |
| Петрокоммерц | 09.02.07 | 1.62 | 09.08.05 | 9.000% | 102.950 | -0.28% | 7.2% | 8.7% | 370 | 22.8 | 263 | 0.16 | 120 | USD | B/B1/NA |
| Промсвязьбанк | 27.10.06 | 1.39 | 27.10.05 | 10.250% | 103.060 | 0.17% | 8.6% | 9.9% | 518 | -4.8 | 408 | 8.26 | 200 | USD | B-/B1/B |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 4.46 | 24.06.05 | 9.750% | 102.750 | 0.00% | 8.7% | 9.5% | 487 | 5.0 | 338 | 0.22 | 300 | USD | NA/Ba3/B+ |
| Русский стандарт-05 | 28.05.05 | 0.05 | 28.05.05 | 11.000% | 100.260 | -0.01% | 5.5% | 11.0% | 263 | 1.1 | 117 | 0.01 | 30 | USD | B/Ba3/NA |
| Русский стандарт-07 | 14.04.07 | 1.81 | 14.10.05 | 8.750% | 102.070 | 0.12% | 7.6% | 8.6% | 405 | -0.8 | 301 | 0.18 | 300 | USD | B/Ba3/NA |
| Русский стандарт-07(2) | 28.09.07 | 2.20 | 28.09.05 | 7.800% | 100.250 | 0.07% | 7.7% | 7.8% | 410 | 3.1 | 294 | 0.21 | 300 | USD | B/Ba3/NA |
| Сбербанк | 24.10.06 | | 24.07.05 | 4.979% | 101.280 | 0.14% | | 4.9% | | | | | 1000 | USD | NA/Baa2/BBB- |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 4.12 | 11.08.05 | 6.230% | 98.530 | 0.15% | 6.6% | 6.3% | 283 | 1.6 | 134 | 11.88 | 1000 | USD | NA/Baa2/BB+ |
| Уралсиб | 06.07.06 | 1.09 | 06.07.05 | 8.875% | 103.850 | 0.19% | 5.4% | 8.5% | 207 | -14.3 | 92 | 0.11 | 140 | USD | B-/NA/B |
| ХК&Ф-08 | 04.02.08 | 2.43 | 04.08.05 | 9.125% | 103.010 | 0.11% | 7.9% | 8.9% | 428 | 1.7 | 300 | 0.25 | 150 | USD | B-/Ba3/NA |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

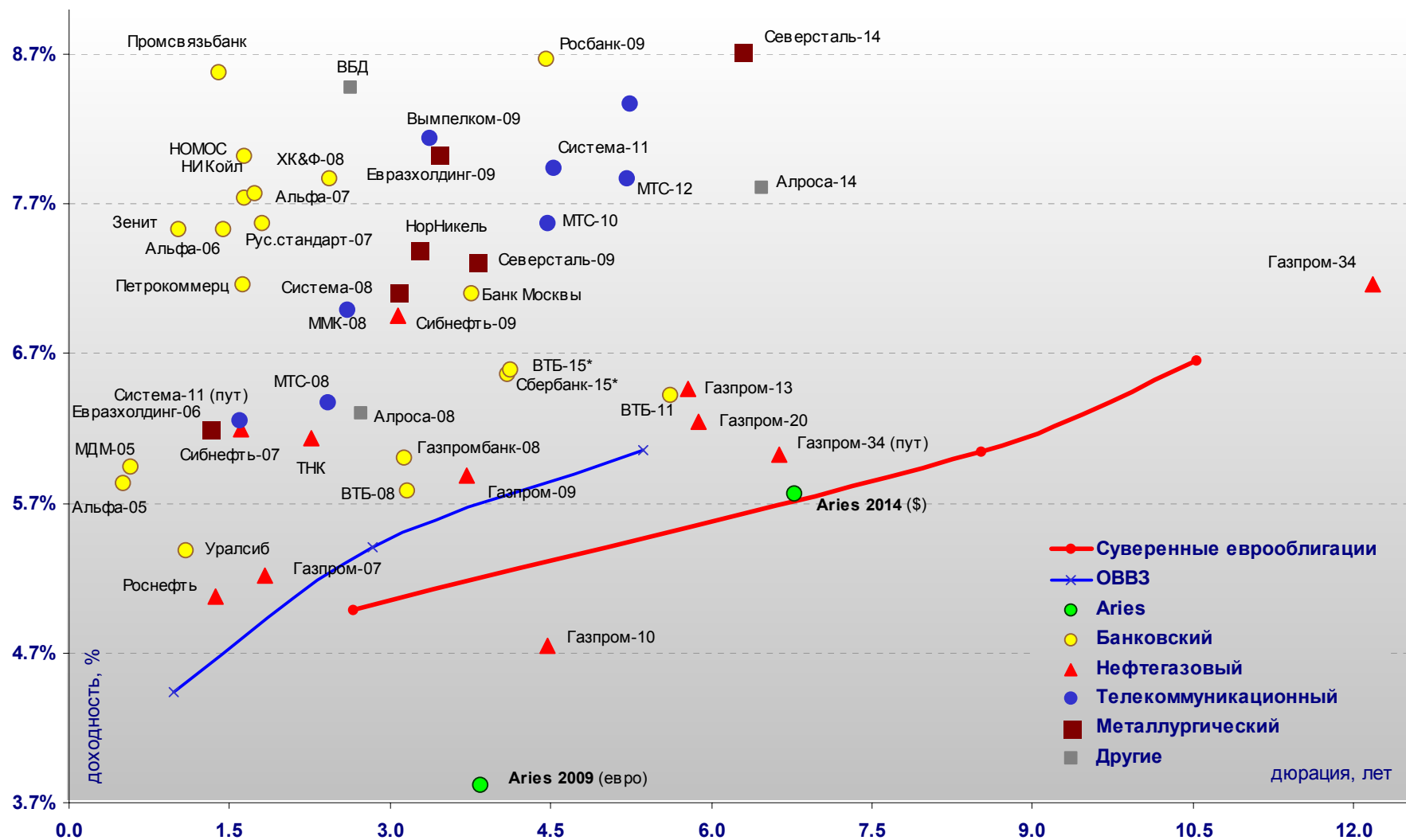
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм,% | Дох-ть к погашению | Текущая дох-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 | 1.84 | 25.10.05 | 9.125% | 107.180 | 0.06% | 5.2% | 8.5% | 169 | 2.6 | 66 | 0.19 | 500 | USD | BB-/Baa3/BB |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 3.72 | 21.10.05 | 10.500% | 117.820 | 0.17% | 5.9% | 8.9% | 217 | 0.6 | 70 | 0.43 | 700 | USD | BB-/Baa3/BB |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 4.47 | 27.09.05 | 7.800% | 114.180 | 0.37% | 4.7% | 6.8% | 201 | -6.5 | 0.51 | 1 000 | EUR | BB-/Baa3/BB | |
| Газпром-13 | 01.03.13 | 5.78 | 01.09.05 | 9.625% | 119.140 | 0.62% | 6.5% | 8.1% | 254 | -6.7 | 91 | 0.68 | 1 750 | USD | BB-/Baa3/BB |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 5.88 | 01.08.05 | 7.201% | 104.860 | 0.33% | 6.2% | 6.9% | 232 | -2.2 | 68 | 0.52 | 1 250 | USD | BBB-/NA/BBB- |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 12.18 | 28.10.05 | 8.625% | 117.770 | 1.24% | 7.2% | 7.3% | 279 | -8.8 | 51 | 1.39 | 1 200 | USD | BB-/Baa3/BB |
| Газпром-34 (пут) | 28.04.14 | 6.63 | | | | | 6.0% | 7.3% | 203 | -15.4 | 32 | 0.76 | | USD | |
| Роснефть | 20.11.06 | 1.37 | 20.05.05 | 12.750% | 111.140 | -0.10% | 5.1% | 11.5% | 168 | 10.6 | 58 | 0.16 | 150 | USD | B/Baa3/NA |
| Сибнефть-07 | 13.02.07 | 1.61 | 13.08.05 | 11.500% | 108.690 | 0.13% | 6.2% | 10.6% | 273 | -3.3 | 166 | 0.17 | 400 | USD | B/Ba3/NA |
| Сибнефть-09 | 15.01.09 | 3.08 | 15.07.05 | 10.750% | 112.120 | 0.11% | 7.0% | 9.6% | 331 | 2.1 | 189 | 0.34 | 500 | USD | B/Ba3/NA |
| ТНК | 06.11.07 | 2.26 | 06.05.05 | 11.000% | 111.060 | 0.05% | 6.1% | 9.9% | 256 | 3.8 | 137 | 0.24 | 700 | USD | BB-/Ba2/BB+ |
| Телекоммуникационный | | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК Система-08 | 14.04.08 | 2.60 | 14.10.05 | 10.250% | 108.490 | 0.17% | 7.0% | 9.4% | 338 | -0.7 | 202 | 0.27 | 350 | USD | B/B3/B+ |
| АФК Система-11 | 28.01.11 | 4.53 | 28.07.05 | 8.875% | 104.180 | 0.05% | 7.9% | 8.5% | 414 | 4.0 | 262 | 0.46 | 350 | USD | B/B3/B+ |
| АФК Система-11 (пут) | 28.01.07 | 1.59 | | | | | 6.3% | | 280 | 2.1 | 173 | 0.17 | | | |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 3.36 | 16.06.05 | 10.000% | 106.350 | 0.29% | 8.1% | 9.4% | 446 | -3.1 | 302 | 0.36 | 450 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 3.97 | 11.08.05 | 8.000% | 99.190 | 0.24% | 8.2% | 8.1% | 446 | -0.8 | 298 | 0.39 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 5.24 | 22.10.05 | 8.375% | 100.000 | 0.00% | 8.4% | 8.4% | 450 | 4.7 | 292 | 0.53 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Мегафон | 10.12.09 | 3.81 | 10.06.05 | 8.000% | 100.870 | 0.52% | 7.8% | 7.9% | 404 | -8.2 | 257 | 0.38 | 375 | USD | B+/NA/BB- |
| МТС-08 | 30.01.08 | 2.41 | 30.07.05 | 9.750% | 108.290 | 0.14% | 6.4% | 9.0% | 279 | 0.2 | 152 | 0.26 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| МТС-10 | 14.10.10 | 4.47 | 14.10.05 | 8.375% | 103.530 | 0.34% | 7.6% | 8.1% | 377 | -2.7 | 225 | 0.45 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| МТС-12 | 28.01.12 | 5.22 | 28.07.05 | 8.000% | 100.660 | 0.39% | 7.9% | 7.9% | 400 | -2.9 | 241 | 0.52 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| Металлургический | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евразхолдинг-06 | 25.09.06 | 1.31 | 25.09.05 | 8.875% | 103.470 | 0.07% | 6.2% | 8.6% | 282 | -1.1 | 170 | 0.13 | 175 | USD | NA/B3/B |
| Евразхолдинг-09 | 03.08.09 | 3.45 | 03.08.05 | 10.875% | 110.010 | 0.45% | 8.0% | 9.9% | 434 | -7.6 | 289 | 0.37 | 300 | USD | NA/B3/B |
| ММК-08 | 21.10.08 | 3.07 | 21.10.05 | 8.000% | 102.650 | 0.17% | 7.1% | 7.8% | 347 | 0.2 | 205 | 0.31 | 300 | USD | BB-/Ba3/BB- |
| Норильский Никель | 30.09.09 | 3.81 | 30.09.05 | 7.125% | 99.280 | 0.27% | 7.3% | 7.2% | 359 | -1.9 | 212 | 0.37 | 500 | USD | BB-/Ba2/NA |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 3.27 | 24.08.05 | 8.625% | 103.980 | -0.04% | 7.4% | 8.3% | 373 | 6.9 | 229 | 0.33 | 325 | USD | B+/B2/B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 6.29 | 19.10.05 | 9.250% | 103.250 | 0.19% | 8.7% | 9.0% | 475 | 0.9 | 307 | 0.63 | 375 | USD | B+/B2/B+ |
| Другие | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алроса-08 | 06.05.08 | 2.72 | 06.05.05 | 8.125% | 104.890 | 0.50% | 6.3% | 7.7% | 269 | -12.9 | 130 | 0.28 | 500 | USD | B/B2/NA |
| Алроса-14 | 17.11.14 | 6.47 | 17.05.05 | 8.875% | 107.040 | 0.97% | 7.8% | 8.3% | 382 | -11.1 | 213 | 0.69 | 500 | USD | B/B2/NA |
| Вимм-Билль-Данн | 21.05.08 | 2.63 | 21.05.05 | 8.500% | 100.040 | 0.12% | 8.5% | 8.5% | 488 | 1.6 | 349 | 0.26 | 150 | USD | B+/B3/NA |
| Киевстар | 21.11.05 | 0.50 | 21.05.05 | 12.750% | 104.340 | 0.00% | 4.4% | 12.2% | 123 | -1.9 | 0.05 | 0.05 | 160 | USD | |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

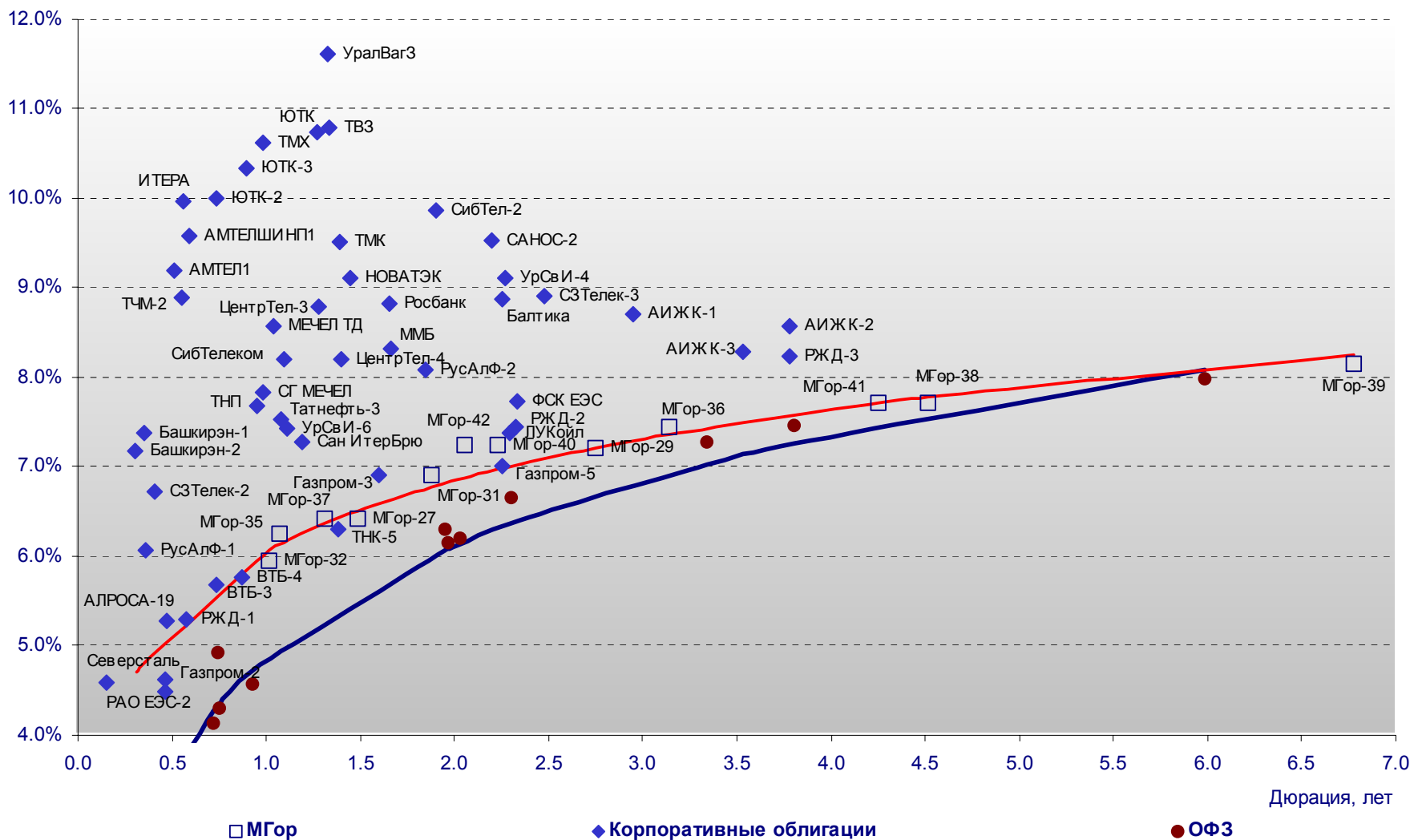
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

| Бумага | Погашение | Дюрация, лет | М Дюрация | Цена | Прирост | Доход к погашению | Текущая доходность | Объем сделок, млн.руб. | Индикатор ликвидности | Ставка купона, % | НКД, руб | Дата ближайшего купона |
|-----------|-----------|--------------|-----------|--------|---------|-------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|------------------|----------|------------------------|
| ОБР 04001 | 15.07.05 | 0.19 | 0.18 | | | | | | | | | |
| ОБР 04002 | 15.09.05 | 0.36 | 0.35 | 98.55 | 0.07% | 4.11% | | 4028.35 | | | | |
| ОФЗ 27023 | 20.07.05 | 0.21 | 0.20 | | | | 7.40% | | 0.8 | 7.50 | 3.3 | 20.07.05 |
| ОФЗ 27018 | 14.09.05 | 0.35 | 0.34 | 102.99 | -0.06% | 3.63% | 11.65% | 16.58 | 3.1 | 12.00 | 16.8 | 15.06.05 |
| ОФЗ 27022 | 15.02.06 | 0.75 | 0.72 | 102.87 | 0.08% | 4.31% | 7.78% | 0.44 | 0.7 | 8.00 | 17.3 | 18.05.05 |
| ОФЗ 27024 | 19.04.06 | 0.93 | 0.89 | | | | 7.31% | | 0.1 | 7.50 | 3.3 | 20.07.05 |
| ОФЗ 45002 | 02.08.06 | 0.72 | 0.69 | | | | 9.59% | | 0.3 | 10.00 | 15.3 | 03.08.05 |
| ОФЗ 45001 | 15.11.06 | 0.75 | 0.71 | 103.89 | -0.11% | 4.93% | 9.63% | 5.46 | 3.0 | 10.00 | 21.6 | 18.05.05 |
| ОФЗ 27025 | 13.06.07 | 1.95 | 1.84 | 101.50 | -0.10% | 6.30% | 7.39% | 45.34 | 1.8 | 7.50 | 10.5 | 15.06.05 |
| ОФЗ 27019 | 18.07.07 | 1.97 | 1.86 | | | | 11.07% | | 2.9 | 12.00 | 35.2 | 20.07.05 |
| ОФЗ 27020 | 08.08.07 | 2.03 | 1.91 | | | | 11.05% | | 3.0 | 12.00 | 28.3 | 10.08.05 |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08 | 2.77 | 2.58 | 98.07 | 0.37% | 7.21% | 6.42% | 182.94 | 31.2 | 6.30 | 0.3 | 03.08.05 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08 | 2.30 | 2.16 | 108.30 | -0.05% | 6.65% | 9.23% | 32.49 | 4.0 | 10.00 | 14.0 | 15.06.05 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09 | 3.34 | 3.12 | 99.99 | 0.00% | 7.27% | 8.00% | 5.00 | 3.0 | 8.00 | 11.2 | 15.06.05 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10 | 4.13 | 3.84 | 100.11 | 0.11% | 7.58% | 7.39% | 99.08 | 9.8 | 7.40 | 1.8 | 27.07.05 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10 | 3.80 | 3.54 | 110.40 | 0.14% | 7.47% | 9.06% | 33.34 | 8.0 | 10.00 | 29.3 | 20.07.05 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12 | 4.95 | 4.60 | 107.40 | 0.02% | 7.68% | 10.24% | 0.83 | 6.0 | 11.00 | 23.8 | 17.08.05 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12 | 5.98 | 5.55 | | | | 6.67% | | 0.1 | 6.00 | 90.1 | 04.11.04 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16 | 7.91 | 7.30 | 97.37 | -0.02% | 8.33% | 9.76% | 243.43 | 7.1 | 9.50 | 20.6 | 18.05.05 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18 | 5.99 | 5.54 | 103.97 | 0.02% | 7.99% | 9.62% | 31.71 | 11.2 | 10.00 | 16.7 | 05.09.05 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18 | 7.70 | 7.20 | | | | 9.81% | | 0.2 | 10.00 | 46.3 | 17.11.05 |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21 | 10.39 | 9.55 | 96.29 | 0.30% | 8.75% | 9.87% | 115.36 | 3.5 | 9.50 | 13.3 | 15.06.05 |

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 | 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.