

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		%Изм.			%Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.35	-2.5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.62	-0.10%
Доходность 30-летних КО США, %	4.57	-3.5	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.47%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.38	-2.86%	PTC	1 045.02	0.60%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.35	-0.44%	DJIA	10 441.11	-0.90%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.85	-2.73%	S&P 500	1 196.39	-1.49%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня будет объявлено решение ЕЦБ по поводу уровня ключевой ставки, который определит дальнейшую динамику в паре доллар/евро. Развивающиеся рынки ожидают данных по США, коррекция этой недели была достаточно глубокой, настало время искать повод для роста.

Рублевый долговой рынок

Сегодня средства инвесторов также будут отвлечены на первичный рынок, где продолжится размещение корпоративных бумаг общим объемом 4 млрд руб. Динамика курса доллара и рынка суверенного долга по-прежнему остается в центре внимания.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Венесуэла перевела из банков США в Европу \$20 млрд из своих более чем \$30 млрд валютных резервов – ЦБ Венесуэлы

Российские

- ✓ Красноярский край полностью разместил 3-ий выпуск облигаций под доходность 6,93% годовых
- ✓ ООО "Уралвагонзавод-Финанс" полностью разместило облигации 2-го выпуска под 9,57% годовых к 2-летней оферте
- ✓ Красноярск начнет 18 октября размещение облигационного займа объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "Моссельпром Финанс" приняло решение о выпуске облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

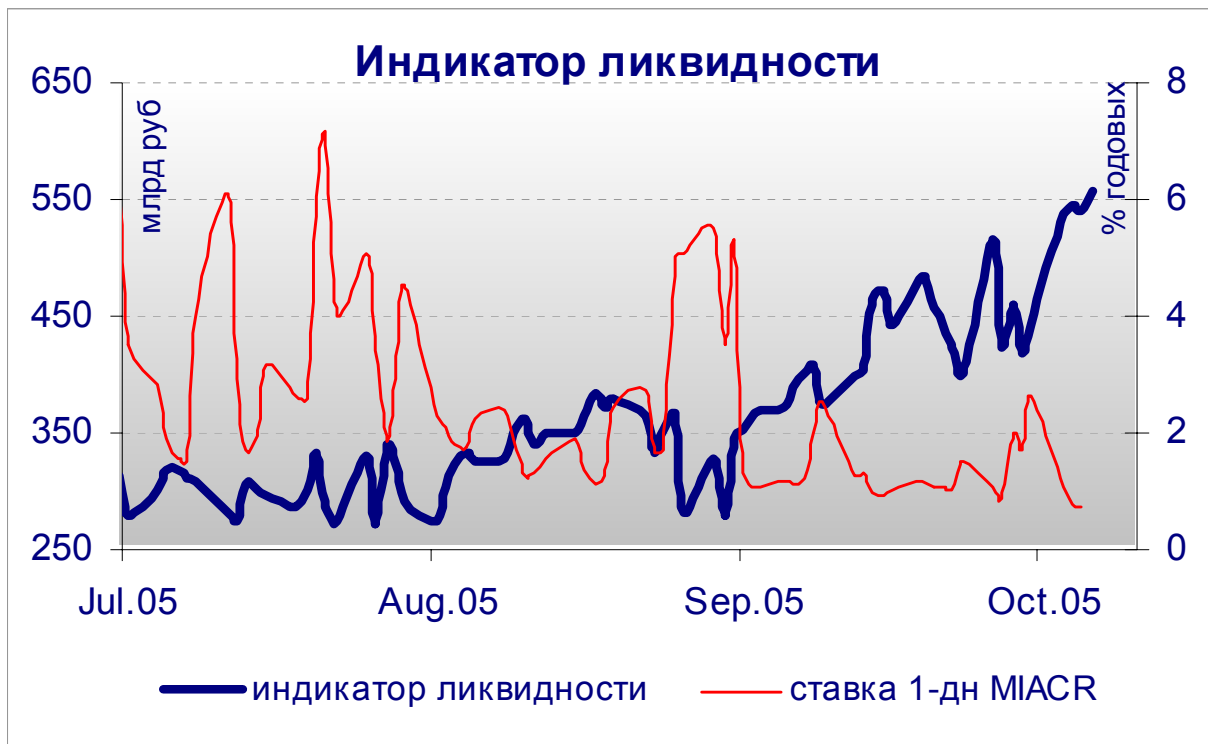
Денежные потоки

Валютный рынок		
Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.616	↓ -0.10%
Курс доллара today	28.613	↓ -0.12%
Объем торгов today (ETC), млн \$	469	
Курс доллара tomorrow	28.609	↓ -0.12%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	753	
Курс евро today	34.188	↑ 0.12%
Объем торгов today (ETC), млн €	15.9	
Курс евро tomorrow	34.194	↑ 0.11%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	10.5	

Денежный рынок		
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	0.75	↓ 0.79
MIBID на 1 день	0.58	↑ 0.55
MIBOR на 1 день	1.47	1.47
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	184.3	↑ 160.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	353.2	↓ 386.7

Рынки рублевых облигаций		
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.72	↑ 6.61
Объем торгов, млн руб	4 842	↑ 2 340
Зарезервировано для торгов, млрд руб	9.7	↑ 3.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		
Объем торгов, млн руб	645	↕ 606
Средневзвешенная доходность по рынку	7.98	↓ 8.13
Рынок субфедеральных облигаций		
Объем торгов, млн руб	1 816.8	↑ 709.3

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-10 000
Размещение корпоративных облигаций		-4 000
Выплаты по корпоративным облигациям		794
Сальдо операций ЦБ с банками		19 600
ИТОГО		6 394



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Венесуэла перевела из банков США в Европу \$20 млрд из своих более чем \$30 млрд валютных резервов – ЦБ Венесуэлы

О предстоящем переводе из США венесуэльских денежных средств объявил в прошлую пятницу президент республики Уго Чавес. Он заявил, что принять такое решение правительство Венесуэлы вынудили "угрозы" США в адрес его страны. В то же время, ЦБ Венесуэлы объясняет перевод резервов снижением курса доллара по отношению к евро.

Красноярский край полностью разместил 3-ий выпуск облигаций под доходность 6,93% годовых

Всего в ходе аукциона было подано 158 заявок инвесторов общим объемом свыше 6 млрд руб, что вдвое превышает объем эмиссии (3 млрд руб). По итогам конкурса ставка 1-2-го купонов установлена на уровне 7% годовых.

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на второй год обращения составляет 7% годовых, на 3-ий – 6% годовых. По облигациям предусмотрена амортизация 50% основной суммы долга в дату выплаты 4-го купона. Организатор займа: Росбанк. Андеррайтер – ТрансКредитБанк, Со-андеррайтеры – Дрезднер-Банк, ПСБ, ИГ Регион, Банк Транспортный, Мегатрастойл.

ООО "Уралвагонзавод-Финанс" полностью разместило облигации 2-го выпуска под 9,57% годовых к 2-летней оферте

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 5,4 млрд руб при объеме эмиссии 6 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,35% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой. Организаторами размещения выступают Газпромбанк и Банк Москвы.

Ранее организаторы понизили прогноз доходности по итогам размещения с 10,10,5% годовых до 9,2-9,7% годовых.

Красноярск начнет 18 октября размещение облигационного займа объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Ставка купона на 2-ой год обращения установлена в размере 8,5% годовых, на 3-ий год – 7,5% годовых. Росбанк является организатором, андеррайтером и платежным агентом выпуска.

ООО "Моссельпром Финанс" приняло решение о выпуске облигаций объемом 1 млрд руб

Размещение предположительно пройдет до конца текущего года. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первые 1,5 года обращения будет установлена путем проведения конкурса в первый день размещения на ФБ ММВБ.

Предполагается предоставление обеспечения по выпуску облигаций в виде поручительства со стороны ЗАО "Моссельпром" и ОАО "Ожерельевский комбикормовый завод".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Хабаровский край выплатил по облигациям 4-ый купон в размере 20,9 млн руб
- Банк АК Барс выплатил по облигациям 3-ий купон в размере 21,9 млн руб
- Альфа-финанс выплатило по облигациям 2-го выпуска 3-ий купон в размере 6,99 млн руб
- Хайленд Голд Финанс выплатило по облигациям 2-ой купон в размере 22,44 млн руб
- Северо-Западный Телеком выплатил по облигациям 2-го выпуска 8-ой купон в размере 49,37 млн руб
- Росинтер Ресторантс выплатило по облигациям 2-го выпуска 2-ой купон в размере 10,97 млн руб

Внешний долг РФ

На рынке российских еврооблигаций уже четвертый день продолжается снижение котировок. Причинами послужили (1) техническая коррекция после достижения исторического ценового максимума (2) коррекция на развивающихся рынках после ралли прошлой недели (3) закрытие длинных позиций инвесторами, не дождавшимися новости о повышении суверенного рейтинга (4) снижение цен на нефть на мировых рынках. Цена Rus-30 с прошлого четверга опустилась более, чем на 1 п.п. Спред к 10-летним казначейским облигациям расширился до 102 б.п., то есть превысил ключевой уровень премии к безрисковым активам в 1%.

На долговом рынке США наблюдался ценовой рост. В ожидании порции данных по рынку труда, которые должны быть опубликованы в пятницу, растут ожидания, что цифры окажутся намного хуже обычного уровня из-за потери работы жителями районов, пострадавших от ураганов Рита и Катрина. Рост безработицы воспринимается как индикатор влияния последствий ураганов на экономический рост. Показатели рынка труда выходят значительно раньше данных по ВВП и помогут составить мнение о замедлении экономического роста, которое может ограничить возможности ФРС по повышению базовой ставки.

Сегодня будет объявлено решение ЕЦБ по поводу уровня ключевой ставки, который определит дальнейшую динамику в паре доллар/евро. После достижения уровня \$1,9 за евро, курс снова превысил отметку 1,2. Курс евро поддержали слухи о том, что ставка ЕЦБ все же может быть повышена. Если это произойдет, то появится повод для снижения курса доллара, которое станет негативным фактором для КО США. Развивающиеся рынки ожидают данных по США, коррекция этой недели была достаточно глубокой, настало время искать повод для роста.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рублевый долговой рынок остается под воздействием противоречивых сигналов. С одной стороны, стабилизация курса евро к доллару с США на уровне чуть ниже 1,20 и техническая коррекция рубля вверх на российском валютном рынке несколько успокоили инвесторов, ожидавших продолжения роста доллара против основных валют. С другой стороны, в секторе суверенного долга вчера было зафиксировано расширение спредов Rus-30 к 10-летним КО США выше 100 б.п.

В результате, движение котировок в секторе наиболее ликвидных бумаг было разнонаправленным. Выпуски с высокой дюрацией, показывавшие рост котировок в конце предыдущей недели (ФСК, РЖД-3, ЛукОйл) несколько снизились в цене, остальные бумаги торговались «в спреде». Результаты размещения Уралвагонзавода-2 отразились на вторичных торгах. Бумаги были размещены по доходности, близкой к ставке 1-го выпуска на вторичном рынке, несмотря на разницу в сроках до оферты около года. Как следствие, нереализованный спрос вернулся на вторичный рынок, вызвав 0,4%-ный рост котировок 1-го выпуска эмитента.

В субфедеральном секторе продолжился рост котировок по МосОбл-5 (+0,5%) на фоне значительного объема. Спрос в этом выпуске обусловлен достаточно широким спредом 5-го выпуска к 4-му при практически одинаковой дюрации. Кроме того, свыше 43% биржевого оборота в этом секторе пришлось на 32-ой выпуск Москвы. Сделки по этим бумагам, вероятнее всего, связаны с проведением Москомзаймом выкупа облигаций, погашаемых в 2006 г.

Сегодня средства инвесторов также будут отвлечены на первичный рынок, где продолжится размещение корпоративных бумаг общим объемом 4 млрд руб. Динамика курса доллара и рынка суверенного долга по-прежнему остается в центре внимания. Кроме того, инвесторы ждут повышения суверенного рейтинга агентством Moody's в первой декаде октября. В случае, если рейтинговое агентство затянёт вынесение решение по российскому рейтингу, на рынке вероятна активизация продаж в рамках сокращения длинных позиций, сформированных в ожидании этого события.

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
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.94	--	--	8.25%	27.12.05	105.00	-0.01	--	7.11	92.80
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.30	9.20%	15.02.06	101.71	0.05	7.99	--	23.47
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.70	9.70%	27.12.05	101.37	0.01	7.84	--	26.36
АИЖК-2	1 500	01.02.10	3.56	--	--	11.00%	01.02.06	115.75	0.00	--	6.85	46.42
Волга-Тел	1 000	21.02.06	0.37	--	--	13.00%	21.11.05	102.49	-0.01	--	6.46	15.12
ЛСР	1 000	20.03.08	--	23.03.06	0.46	14.00%	23.03.06	101.58	0.07	10.66	--	16.81
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	25.07.06	0.77	9.70%	25.10.05	100.75	0.05	9.01	--	28.62
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.61	13.11.07	1.89	9.70%	15.11.05	107.30	0.36	6.32	8.02	17.70
ТМК-1	2 000	20.10.06	0.97	--	--	10.30%	20.10.05	102.75	0.15	--	7.64	52.75
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	16.11.06	0.96	13.36%	04.04.06	104.04	0.41	9.23	--	48.01

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, Инпром-1, -2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, 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 спред а	М. дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.58	26.12.05	10.000%	108.563	-0.03%	4.7%	9.2%	58	2.4	1.56	0.17	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.31	31.03.06	8.250%	107.875	-0.06%	4.8%	7.6%	58	4.3	2.21	0.24	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.11	24.01.06	11.000%	151.625	-0.29%	5.4%	7.3%	102	6.0	7.91	1.21	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	10.99	24.12.05	12.750%	187.813	0.17%	5.8%	6.8%	134	1.3	10.69	2.04	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.45	31.03.06	5.000%	114.000	-0.22%	5.4%	4.4%	102	5.4	8.02	0.91	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.50	14.05.06	3.000%	94.750	-0.13%	5.2%	3.2%	103	8.4	2.39	0.44	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.59	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	4.9%	3.0%	92	2.2	0.58	0.26	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.14	14.05.06	3.000%	89.250	0.00%	5.3%	3.4%	103	2.5	4.90	0.62	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.55	14.11.05	3.000%	96.750	0.26%	5.2%	3.1%	102	-14.5	1.48	0.14	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.469%	105.800	-0.14%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.44	25.10.05	7.750%	117.000	0.00%	3.2%	6.6%	60	0.8	3.35	0.41	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.42	25.10.05	9.600%	131.125	0.00%	5.2%	7.3%	95	2.2	6.27	0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.55	28.04.06	10.950%	104.380	-0.03%	2.7%	10.5%	110	-3.6	0.55	0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.95	12.10.05	6.450%	114.010	-0.20%	3.8%	5.7%	103	5.0	4.78	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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.2005	0,11	19.11.2005	10,750%	100,500	0,00%	5,9%	10,7%	225	-29,8	545	0,01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.2006	0,49	13.10.2005	8,000%	101,190	0,06%	7,1%	7,9%	317	-2,4	283	7,79	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.2007	1,28	09.02.2006	7,750%	101,300	0,01%	6,7%	7,7%	260	0,8	287	0,13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.2008	2,47	02.01.2006	7,750%	102,410	0,06%	6,8%	7,6%	257	0,1	198	0,25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.2009	3,49	28.03.2006	8,000%	106,560	-0,07%	6,1%	7,5%	191	4,1	123	0,36	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.2010	4,28	26.11.2005	7,375%	105,290	-0,06%	6,2%	7,0%	194	3,5	119	0,45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.2007		30.01.2006	7,000%	104,000	0,00%		6,7%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.2008	2,85	11.12.2005	6,875%	104,530	0,01%	5,3%	6,6%	111	1,9	48	0,30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.2011	4,83	12.10.2005	7,500%	109,360	-0,02%	5,9%	6,9%	163	2,7	83	11,61	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.2015	3,81	04.02.2006	6,315%	103,360	-0,09%	5,4%	6,1%	123	4,6	51	-29,68	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.2035	7,37	02.01.2006	6,250%	104,090	-0,12%	5,7%	6,0%	138	4,2	82	-36,56	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-08	30.10.2008	2,72	30.10.2005	7,250%	104,080	-0,03%	5,8%	7,0%	158	3,4	96	0,28	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.2006	0,65	12.12.2005	9,250%	102,000	0,12%	6,1%	9,1%	213	-20,8	414	0,07	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.2007	1,60	29.12.2005	9,000%	101,800	0,02%	7,8%	8,8%	371	0,8	312	0,16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.2008	2,21	03.03.2006	8,625%	111,220	-0,24%	3,7%	7,8%	-50	12,3	-107	0,24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.2005	0,18	16.12.2005	10,750%	101,000	0,03%	5,1%	10,6%	149	-35,5	444	0,02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.2006	0,93	23.03.2006	9,375%	103,420	0,00%	5,6%	9,1%	158	-1,4	281	0,09	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.2007	1,89	05.01.2006	5,900%	101,850	0,00%		5,8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.2008	2,56	31.12.2005	4,375%	97,860	0,04%	5,2%	4,5%	104	1,3	43	0,25	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.2007	1,38	19.03.2006	9,000%	103,070	0,00%	6,7%	8,7%	261	1,0	259	0,14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.2007	1,28	13.02.2006	9,125%	103,080	0,32%	6,7%	8,9%	258	-24,7	283	0,13	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.2007	1,27	09.02.2006	9,000%	102,900	-0,01%	6,7%	8,7%	258	1,6	286	0,13	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.2006	0,98	27.10.2005	10,250%	103,200	-0,01%	8,5%	9,9%	445	2,4	555	15,04	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.2009	3,42	24.12.2005	9,750%	105,880	0,09%	6,9%	9,2%	268	-3,1	161	0,20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.2007	1,39	14.10.2005	8,750%	102,920	0,05%	6,7%	8,5%	257	-2,1	251	0,14	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.2007	1,86	28.03.2006	7,800%	102,100	-0,01%	6,6%	7,6%	246	3,0	190	0,18	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.2006		24.10.2005	5,850%	101,170	0,01%		5,8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.2015	3,83	11.02.2006	6,230%	101,760	-0,12%	5,8%	6,1%	156	5,5	84	-14,94	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.2006	0,72	06.01.2006	8,875%	104,080	-0,03%	3,2%	8,5%	-79	-0,5	103	0,08	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.2008	2,11	04.02.2006	9,125%	103,390	-0,07%	7,5%	8,8%	330	5,6	274	0,21	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.2008	2,43	31.12.2005	8,625%	102,690	0,00%	7,5%	8,4%	332	2,4	272	0,25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

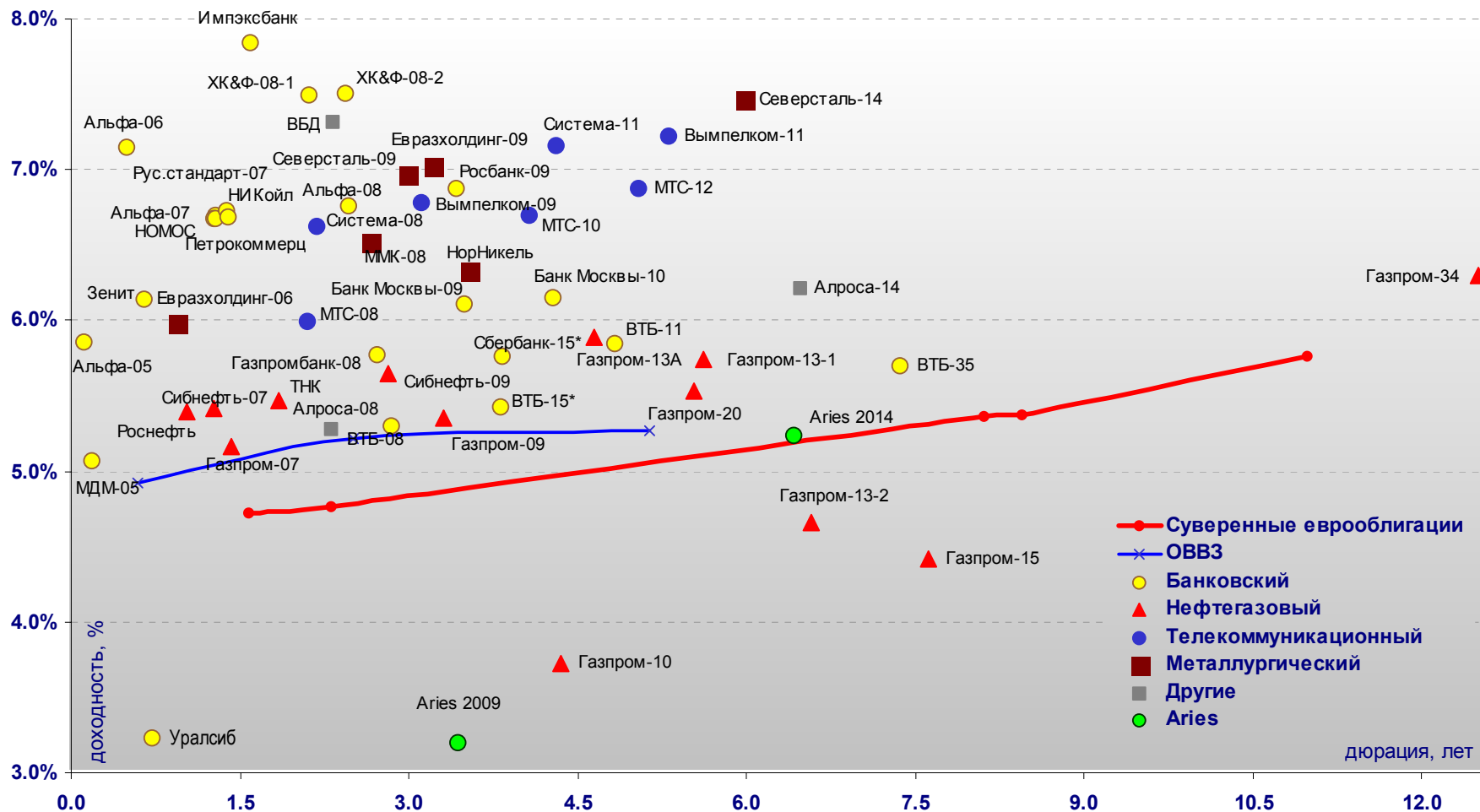
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.42	25.10.05	9.125%	105.800	-0.10%	5.2%	8.6%	104	7.6	91	0.15	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.31	21.10.05	10.500%	118.430	-0.03%	5.4%	8.9%	116	2.7	49	0.40	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.35	27.09.06	7.800%	118.150	-0.07%	3.7%	6.6%	102	2.3		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.62	01.03.06	9.625%	123.080	-0.37%	5.7%	7.8%	149	8.8	65	0.68	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.58	22.01.06	4.505%	99.020	0.01%	4.7%	4.5%	37	2.3		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.64	22.01.06	5.625%	100.100	-0.45%	5.9%	5.6%	168	16.8	89	0.31	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.61	01.06.06	5.875%	111.220	-0.24%	4.4%	5.3%	9	5.7		0.83	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.53	01.02.06	7.201%	108.280	-0.45%	5.5%	6.7%	128	11.5	44	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.50	28.10.05	8.625%	130.630	-0.59%	6.3%	6.6%	183	8.0	53	1.63	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.03	20.11.05	12.750%	107.810	0.00%	5.4%	11.8%	134	-3.1	230	0.11	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.27	13.02.06	11.500%	107.760	0.00%	5.4%	10.7%	132	-1.3	161	0.13	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.81	15.01.06	10.750%	114.990	0.00%	5.7%	9.3%	146	1.5	83	0.32	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.84	06.11.05	11.000%	110.680	-0.01%	5.5%	9.9%	130	1.5	73	0.21	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.19	14.10.05	10.250%	108.270	-0.14%	6.6%	9.5%	243	8.1	186	0.24	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.31	28.01.06	8.875%	107.440	0.05%	7.2%	8.3%	295	1.0	219	0.45	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.11	16.12.05	10.000%	110.300	-0.04%	6.8%	9.1%	259	3.1	194	0.34	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.72	11.02.06	8.000%	104.210	0.04%	6.9%	7.7%	265	1.2	195	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.31	22.10.05	8.375%	106.250	0.02%	7.2%	7.9%	298	2.0	216	7.56	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.55	10.12.05	8.000%	103.390	-0.01%	7.0%	7.7%	284	2.6	215	0.36	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.09	30.01.06	9.750%	107.960	0.06%	6.0%	9.0%	180	-1.0	124	0.22	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.07	14.10.05	8.375%	107.060	-0.06%	6.7%	7.8%	249	3.6	175	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.03	28.01.06	8.000%	105.640	0.03%	6.9%	7.6%	265	1.7	184	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.94	25.03.06	8.875%	102.650	-0.04%	6.0%	8.6%	193	3.5	314	0.09	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.21	03.02.06	10.875%	112.680	-0.04%	7.0%	9.7%	283	3.3	216	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.66	21.10.05	8.000%	104.000	0.01%	6.5%	7.7%	233	2.0	172	0.28	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.53	31.03.06	7.125%	102.750	-0.07%	6.3%	6.9%	213	4.3	144	0.35	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.98	24.02.06	8.625%	104.870	-0.15%	7.0%	8.2%	278	7.4	214	0.30	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.98	19.10.05	9.250%	111.130	-0.09%	7.5%	8.3%	320	3.8	233	0.67	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.31	06.11.05	8.125%	106.750	0.00%	5.3%	7.6%	109	2.0	51	0.25	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.48	17.11.05	8.875%	118.270	0.04%	6.2%	7.5%	193	1.6	104	0.76	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.33	21.11.05	8.500%	102.750	0.07%	7.3%	8.3%	313	-0.5	255	0.24	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.11	21.11.05	12.750%	100.870	0.00%	4.8%	12.6%	123	-47.5		0.01	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



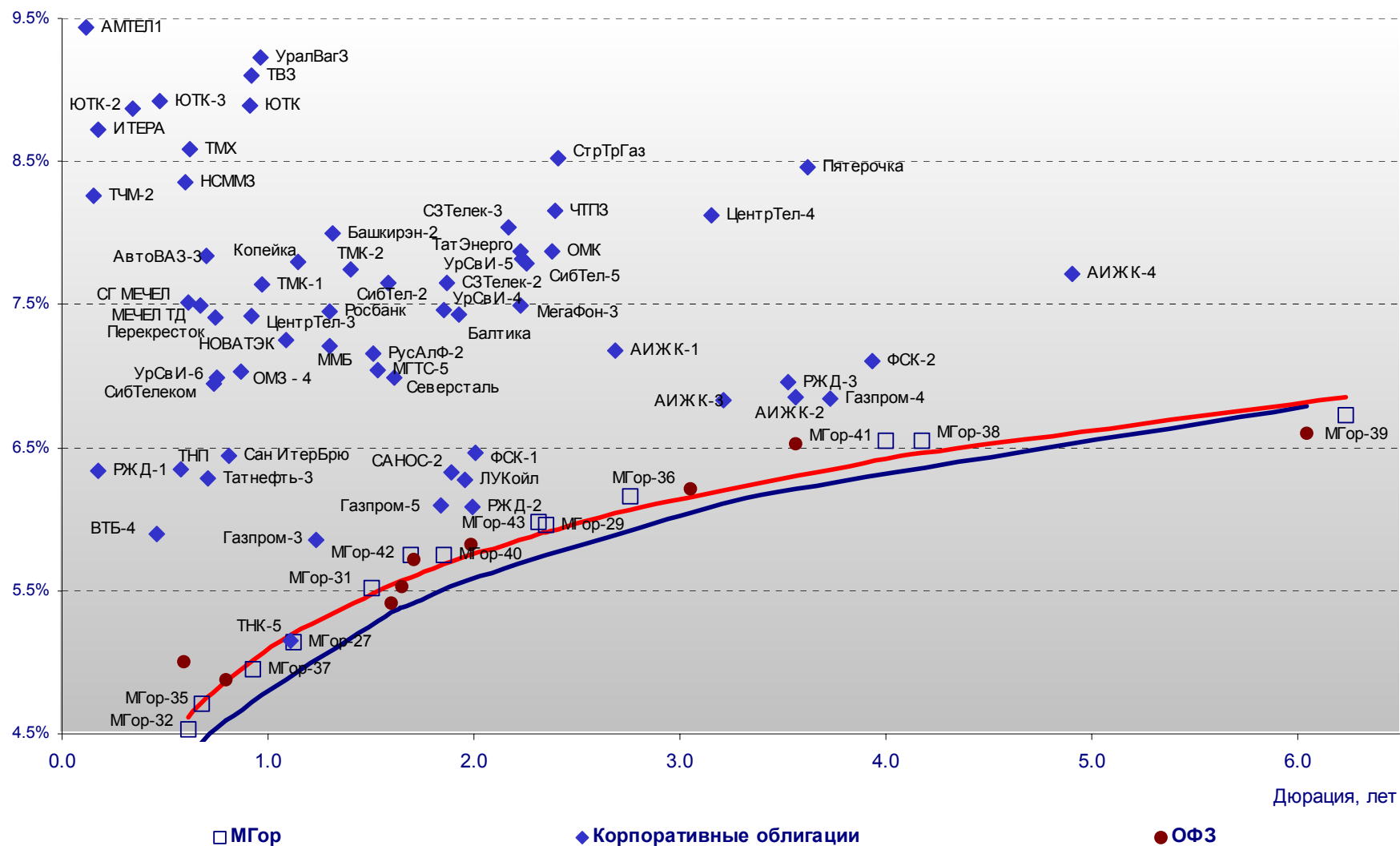
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	15.12.2005	0,19	0,18									
ОБР 04002	15.03.2006	0,44	0,42									
ОФЗ 27022	15.02.2006	0,36	0,34	101,64	-0,26%	3,50%	7,87%	7,08	0,32	8,00	11,0	16.11.2005
ОФЗ 27024	19.04.2006	0,52	0,50	101,60	-0,09%	4,07%	7,38%	18,39	4,28	7,50	16,0	19.10.2005
ОФЗ 45002	02.08.2006	0,80	0,76				9,61%		3,01	10,00	5,3	01.02.2006
ОФЗ 45001	15.11.2006	0,59	0,57	103,02	-0,09%	5,02%	9,71%	20,49	7,03	10,00	10,3	16.11.2005
ОФЗ 27025	13.06.2007	1,60	1,52				7,33%		7,00	7,50	4,5	14.12.2005
ОФЗ 27019	18.07.2007	1,65	1,56				9,29%		19,29	10,00	21,4	18.01.2006
ОФЗ 27020	08.08.2007	1,71	1,61				9,30%		2,55	10,00	15,6	08.02.2006
ОФЗ 25058	30.04.2008	2,38	2,25	101,35	0,53%	5,85%	6,22%	11,00	1,13	6,30	11,0	02.11.2005
ОФЗ 46001	10.09.2008	1,99	1,88	108,74	0,38%	5,83%	9,20%	5,47	16,71	10,00	6,0	14.12.2005
ОФЗ 27026	11.03.2009	3,06	2,88	102,68	-0,19%	6,21%	7,79%	5,13	6,11	8,00	4,8	14.12.2005
ОФЗ 25057	20.01.2010	3,79	3,57	104,30	0,49%	6,40%	7,10%	59,52	11,66	7,40	14,4	26.10.2005
ОФЗ 46003	14.07.2010	3,56	3,34				8,84%		6,17	10,00	21,4	18.01.2006
ОФЗ 46002	08.08.2012	4,81	4,52	112,11	0,92%	6,51%	8,92%	60,86	24,35	10,00	13,7	15.02.2006
ОФЗ 26198	02.11.2012	5,62	5,27	96,40	0,84%	6,65%	6,22%	33,74	13,50	6,00	115,2	04.11.2004
ОФЗ 46017	03.08.2016	7,76	7,28	108,15	1,26%	6,63%	8,78%	138,44	0,31	9,50	13,0	16.11.2005
ОФЗ 46014	29.08.2018	6,05	5,67	111,49	0,65%	6,60%	8,97%	28,31	17,14	10,00	8,5	07.03.2006
ОФЗ 48001	31.10.2018	7,49	7,10	110,80	-0,36%	5,61%	9,03%	0,93	0,00	10,00	88,2	17.11.2005
ОФЗ 46005	09.01.2019			44,14		6,73%	6,73%	4452,20				
ОФЗ 46018	24.11.2021	10,14	9,50	113,40	1,61%	6,65%	8,38%	0,90	0,00	9,50	5,7	14.12.2005

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

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 Ольга Паркина (7 095) 785-74-09 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
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street
Телефон	London, EC2V 5DE
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.