

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.57	5.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	29.00	0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	4.76	4.7	Валютный курс, \$/евро	1.18	0.60%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	56.33	1.35%	PTC	1 076.02	0.27%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.34	1.25%	DJIA	10 835.01	-0.39%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.13	1.39%	S&P 500	1 262.09	-0.24%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня участники внешнедолгового рынка обратят внимание на данные по стоимости рабочей силы и производительности труда, а также заказы промышленных предприятий в октябре, которые, скорее всего, значительно превысят сентябрьские данные.

Валютный рынок

В условиях ожидания повышения ставок на ближайшем заседании ФРС США через неделю потенциал роста евро на международном валютном рынке ограничен уровнем 1.1824 \$/евро.

Рублевый долговой рынок

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, где состоится размещение 7 выпусков общим объемом 12,35 млрд руб. Пока ситуация на денежном рынке остается благоприятной для размещений – ставки по кредитам overnight вчера опустились до 2-4% годовых.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Федеральное казначейство США объявило объемы аукционов

Российские

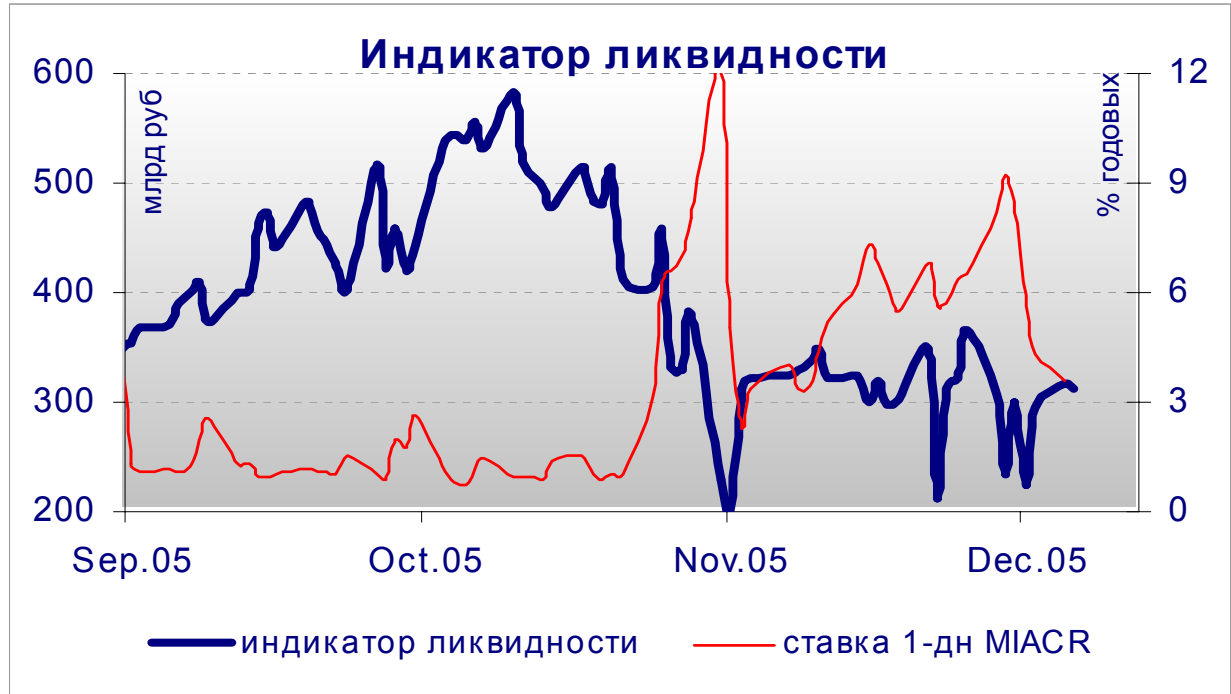
- ✓ Инфляция в РФ в ноябре составила 0,7% и за 11 месяцев достигла 10% - Росстат
- ✓ Банк Русский стандарт намерен до конца недели разместить субординированные облигации на \$200 млн
- ✓ ТНК-ВР рассматривает возможность размещения еврооблигаций в I квартале 2006 г объемом до \$1 млрд
- ✓ S&P повысило рейтинг корпоративного управления ЮТК до PKY-4+ по международной шкале и PKY-4,6 по российской шкале
- ✓ Moody's присвоило Росбанку рейтинг Aa3.ru по национальной шкале, подтвердило текущие рейтинги по международной шкале
- ✓ КОМИ полностью разместила 8-й выпуск облигаций на 1 млрд руб под доходность 8,63% годовых
- ✓ Иркутская область начнет 8 декабря размещение доптранша облигаций к выпуску 31001 объемом 900 млн руб
- ✓ 21 декабря начнется размещение облигаций ОАО "Московское областное ипотечное агентство" общим объемом 1,5 млрд. рублей
- ✓ ООО "Нижне-Ленское-Инвест" начнет 22 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 550 млн руб
- ✓ ООО "ТОП-КНИГА" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций серии 01 объемом 700 млн руб

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**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.998	↑	0.11%
Курс доллара today	28.996	↑	1.85%
Объем торгов today (ETC), млн \$	581		
Курс доллара tomorrow	28.976	↑	0.03%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	727		
Курс евро today	33.923	↓	-0.05%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.8		
Курс евро tomorrow	33.927	↓	0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	1.6		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	3.58	↓	4.31
MIBID на 1 день	2.96	↓	3.36
MIBOR на 1 день	4.55	↓	5.18
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	41.0	↑	39.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	298.1	↑	291.8
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	12 992	↓	15 075
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.06	↓	6.07
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-15 082	↑	-35 240

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.67	↑	6.61
Объем торгов, млн руб	469	↓	1 184
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.1	↑	3.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	565	↓	816
Средневзвешенная доходность по рынку	8.75	↑	8.75
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	346.8	↑	187.5
Денежные потоки сегодня млн руб			
Размещение корпоративных облигаций			-12 350
Выплаты по корпоративным облигациям			138
Выплаты по субфедеральным облигациям			49
Возврат по РЕПО			-12 994
Сальдо операций ЦБ с банками			-2 106
ИТОГО			-27 263



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Федеральное казначейство США объявило объемы аукционов

7 декабря пройдет аукцион казначейских облигаций сроком на 5 лет в объеме \$13 млрд, 8 декабря – сроком на 9 лет 11 месяцев в объеме \$8 млрд. В прошлый раз объем ежемесячных аукционов КО США составил \$44 млрд и спрос со стороны нерезидентов был максимальным за всю историю такой статистики. Поэтому результаты аукционов и доля размещенных среди нерезидентов бумаг будет особенно внимательно оценена инвесторами.

Инфляция в РФ в ноябре составила 0,7% и за 11 месяцев достигла 10% - Росстат

Опережающими темпами в ноябре выросли цены на продовольственные товары - на 0,9%, а без учета плодоовощной продукции они подорожали на 0,6%. Темпы роста цен на непродовольственные товары и тарифов на платные услуги населению в октябре оказались равными - 0,6%.

За январь-ноябрь 2005 г тарифы на платные услуги повысились на 20%, цены на продовольствие - на 8,4%, цены на непродовольственные товары - на 5,9%.

Банк Русский стандарт намерен до конца недели разместить субординированные облигации на \$200 млн

Еврооблигации выпускаются сроком на 10 лет. В феврале 2006 г банк планирует выпустить секьюритизированные еврооблигации на сумму \$300 млн.

КОМИ полностью разместила 8-й выпуск облигаций на 1 млрд руб под доходность 8,63% годовых

Всего в ходе аукциона было подано 103 заявки от инвесторов на общую сумму 2,838 млрд руб по номиналу. Цена отсечения составила 95,0% от номинала. Доходность облигаций по цене отсечения – 8,63% годовых. По итогам аукциона заключено 42 сделки.

Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга 14 сентября 2014 г в размере 50% от номинала. Ставка купона на 1-2-ой год обращения установлена в размере 9% годовых, на 3-4-ый год – 8% годовых, на 5-6-ой – 7,5% годовых, на 7-8-ой – 7% и на 9-10 год – 5,5% годовых.

Организаторы выпуска: Ухтабанк и ИБ КИТ Финанс.

Иркутская область начнет 8 декабря размещение доптранша облигаций к выпуску 31001 объемом 900 млн руб

В дату начала размещения пройдет аукцион по цене размещения. Параметры допвыпуска будут совпадать с параметрами основного займа.

Московское областное ипотечное агентство 21 декабря начнет размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на весь срок обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Частичное погашение по выпуску производится в размере 10% ежегодно. Организатор размещения: ИФК РИГрупп-Финанс.

ООО "Нижне-Ленское-Инвест" начнет 22 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 550 млн руб

Срок обращения выпуска – 3,5 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-3-го купонов будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

Внешний долг РФ

Вчера в США был опубликован индекс деловой активности в сфере услуг, и хотя его значение оказалось ниже прогнозов, составив 58.5 пунктов против ожидавшихся 59 пунктов, котировки продолжили снижение, и доходность 10-летних КО США достигла 4,57 % годовых. Спред Россия-30 к 10-летним КО США составил 112 б.п., сохранившись вблизи предыдущих значений. Наибольшую устойчивость к давлению со стороны КО США проявили, как и ранее, облигации Бразилии, которые показали наиболее успешную динамику по итогам прошлой недели в связи с ожиданиями по поводу повышения суверенного рейтинга.

Вчера представитель ФРС Марс Олсон, который на сентябрьском заседании голосовал против повышения ключевой ставки, выступил с заявлением, что инфляцию удастся удерживать на низком уровне. Это заявление может быть воспринято в пользу паузы в повышении ставок. Кроме того, сегодня участники рынка обратят внимание на данные по стоимости рабочей силы и производительности труда, а также заказы промышленных предприятий в октябре, которые, скорее всего, значительно превысят сентябрьские данные.

Валютный рынок

На рынке FOREX наблюдалась коррекция евро по отношению к доллару после роста последних дней, негативом для американской валюты стало неожиданное снижение деловой активности в сфере услуг – индекс ISM Services в ноябре снизился до 58.8 пунктов, тогда как экономисты ожидали значение индекса на уровне 59 пунктов. В итоге курс евро по отношению к доллару достигал отметки 1,1801 \$/евро, однако затем на азиатской сессии котировки стабилизировались на уровне 1.1790 \$/евро.

На российском валютном рынке были предприняты попытки закрепиться выше отметки 29 руб/\$ - в начале торгов несколько сделок прошло даже чуть выше этого уровня. Между тем по итогам дня курс доллара с расчетами «завтра» практически вернулся на уровень пятницы и составил 28.9758 руб/\$, объемы торгов при этом снизились почти на 18%.

На наш взгляд, при сохранении дефицита рублевой ликвидности попытки игры на повышение по доллару ограничены уровнем 29 -29.10 руб/\$

В условиях ожидания повышения ставок на ближайшем заседании ФРС США через неделю потенциал роста евро на международном валютном рынке ограничен уровнем 1.1824 \$/евро. В течение недели котировки, скорее всего, стабилизируются в диапазоне 1.1700 -1.1760 \$/евро. Во вторник участники рынка будут следить за макроэкономической статистикой США, в частности, интерес представляют данные по производительности труда в III квартале.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность в секторе корпоративного долга вчера оставалась низкой. Основной объем сделок был сосредоточен в 4-ом выпуске Центртелекома (17% биржевого оборота). Кроме того, неагрессивные продажи наблюдались в облигациях КБ МИА (-0,75%), что может быть связано с большими объемами размещений облигаций ипотечных агентств в декабре.

КОМИ успешно провела аукцион по размещению 8-го выпуска облигаций, который стал самым длинным на рынке субфедерального долга. По итогам конкурса доходность к погашению была установлена в размере 8,63% годовых. Однако уже на вторичных торгах цена выпуска выросла на 1 п.п., что привело к снижению доходности на 17 б.п.

Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, где состоится размещение 7 выпусков общим объемом 12,35 млрд руб. Пока ситуация на денежном рынке остается благоприятной для размещений – ставки по кредитам overnight вчера опустились до 2-4% годовых. Из предстоящих размещений наиболее интересными представляются облигации Волгателекома, доходность по которым организаторы прогнозируют на 30-60 б.п. выше вторичного рынка.

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	3.76	--	--	8.25%	27.12.05	103.24	0.02	--	7.53	19.31
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.13	9.20%	15.02.06	101.38	-0.06	8.11	--	15.21
КрВосток	1 500	25.02.07	1.15	24.02.06	0.22	11.50%	24.02.06	102.23	0.06	1.38	9.72	23.45
КуйбышевАзот	600	15.06.06	0.51	15.12.05	0.03	9.00%	15.12.05	100.01	0.01	8.82	--	20.02
МИА	1 000	09.08.08	--	06.02.07	1.12	9.50%	07.02.06	99.92	-0.75	9.92	--	29.98
Пятерочка	1 500	12.05.10	3.63	--	--	11.45%	17.05.06	111.15	-0.08	--	8.56	34.57
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.57	13.11.07	1.81	10.00%	16.05.06	105.39	0.04	7.10	8.54	17.92
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	16.11.06	0.80	13.36%	04.04.06	103.36	-0.10	9.22	--	29.13
ХКФ-БанкЗ	3 000	16.09.10	--	22.03.07	1.33	8.25%	22.12.05	99.97	-0.11	8.53	--	15.52
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.98	16.11.06	0.89	13.80%	17.02.06	116.74	0.01	-3.39	8.62	100.22

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМоссстрой, ОМЗ-4, Перекресток, 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 дюрация	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.42	26.12.05	10.000%	107.188	-0.12%	5.11%	9.33%	70	5.0	1.39 0.15	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.14	31.03.06	8.250%	106.438	-0.06%	5.19%	7.75%	72	-1.1	2.04 0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.88	24.01.06	11.000%	147.000	-0.21%	5.72%	7.48%	116	-2.5	7.67 1.16	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.65	24.12.05	12.750%	181.250	-0.28%	6.08%	7.03%	145	-2.5	10.34 1.93	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.22	31.03.06	5.000%	111.875	-0.17%	5.63%	4.47%	106	-3.6	7.79 0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.34	14.05.06	3.000%	94.375	0.00%	5.54%	3.18%	107	-3.5	2.23 0.58	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.43	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	5.66%	3.03%	142	1.1	0.42 0.47	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.98	14.05.06	3.000%	88.250	-0.42%	5.57%	3.40%	106	3.9	4.72 0.74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.40	14.05.06	3.000%	96.250	0.00%	5.80%	3.12%	139	-1.7	1.33 0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.806%	105.125	0.00%		5.52%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.50	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.60%	6.75%	70	-2.3	3.39 0.39	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.46	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.59%	7.51%	106	-5.2	6.29 0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.39	28.04.06	10.950%	102.890	-0.02%	3.21%	10.64%	168	-0.7	0.38 0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.06	12.10.06	6.450%	111.720	0.06%	4.15%	5.77%	106	-2.8	4.86 0.55	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.35	13.04.06	8.000%	100.310	0.00%	7.78%	7.98%	364	-1.3	303	2.70	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.11	09.02.06	7.750%	100.250	-0.06%	7.51%	7.73%	312	3.7	347	0.11	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.30	02.01.06	7.750%	100.220	-0.03%	7.65%	7.73%	318	-2.5	244	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.32	28.03.06	8.000%	103.870	-0.14%	6.82%	7.70%	235	-0.1	155	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.25	26.05.06	7.375%	102.130	-0.10%	6.86%	7.22%	237	-2.5	152	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.350%	103.500	0.00%		7.10%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.68	11.12.05	6.875%	103.140	-0.05%	5.72%	6.67%	125	-2.4	49	0.28	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.82	12.04.06	7.500%	107.680	-0.06%	6.13%	6.97%	163	-3.8	75	11.15	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.65	04.02.06	6.315%	102.280	-0.10%	5.69%	6.17%	121	-2.0	39	-20.61	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.17	02.01.06	6.250%	101.750	-0.45%	6.01%	6.14%	146	1.2	79	-14.58	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.65	30.04.06	7.250%	102.580	-0.10%	6.26%	7.07%	179	-0.4	103	0.27	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.25	23.03.06	6.500%	97.000	0.05%	6.93%	6.70%	693	-0.7	166	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.49	12.12.05	9.250%	101.500	0.25%	6.22%	9.11%	190	-51.2	440	0.05	125	USD	NA/B1/B
Импэксбанк	29.06.07	1.43	29.12.05	9.000%	100.940	-0.02%	8.34%	8.92%	392	-1.1	322	0.14	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.05	03.03.06	8.625%	107.640	0.01%	4.97%	8.01%	50	-4.4	-21	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.02	16.12.05	10.750%	100.040	-0.01%	8.51%	10.75%	449	19.1	834	0.00	125	USD	B+/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.77	23.03.06	9.375%	102.020	-0.08%	6.69%	9.19%	234	8.4	387	0.08	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.72	05.01.06	6.250%	101.850	0.00%	5.18%	6.14%	74	-2.8	3	0.17	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.40	31.12.05	4.375%	96.870	-0.09%	5.70%	4.52%	124	0.2	49	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.22	19.03.06	9.000%	102.020	0.04%	7.30%	8.82%	291	-5.6	290	0.12	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.12	13.02.06	9.125%	101.900	0.15%	7.40%	8.95%	301	-15.4	335	0.11	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.11	09.02.06	9.000%	101.810	0.03%	7.34%	8.84%	296	-4.7	333	0.11	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.86	27.04.06	10.250%	102.000	-0.16%	9.15%	10.05%	479	7.4	601	11.11	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.09	04.10.06	8.500%	98.500	-0.31%	8.83%	8.63%	434	2.1	343	-1.51	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.34	24.12.05	9.750%	104.500	0.14%	7.39%	9.33%	291	-13.0	213	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.29	14.04.06	8.750%	101.400	0.15%	7.63%	8.63%	322	-14.1	297	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.70	28.03.06	7.800%	100.600	-0.07%	7.43%	7.75%	299	1.2	229	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.200%	101.010	-0.02%		6.14%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.67	11.02.06	6.230%	101.030	-0.10%	5.94%	6.17%	146	-1.9	64	-8.83	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.56	06.01.06	8.875%	102.580	-0.10%	4.30%	8.65%	-3	14.5	223	0.06	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.95	04.02.06	9.125%	101.090	-0.04%	8.55%	9.03%	408	-1.4	338	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.27	31.12.05	8.625%	100.200	0.07%	8.53%	8.61%	406	-6.8	333	0.23	275	USD	B-/Ba3/NA

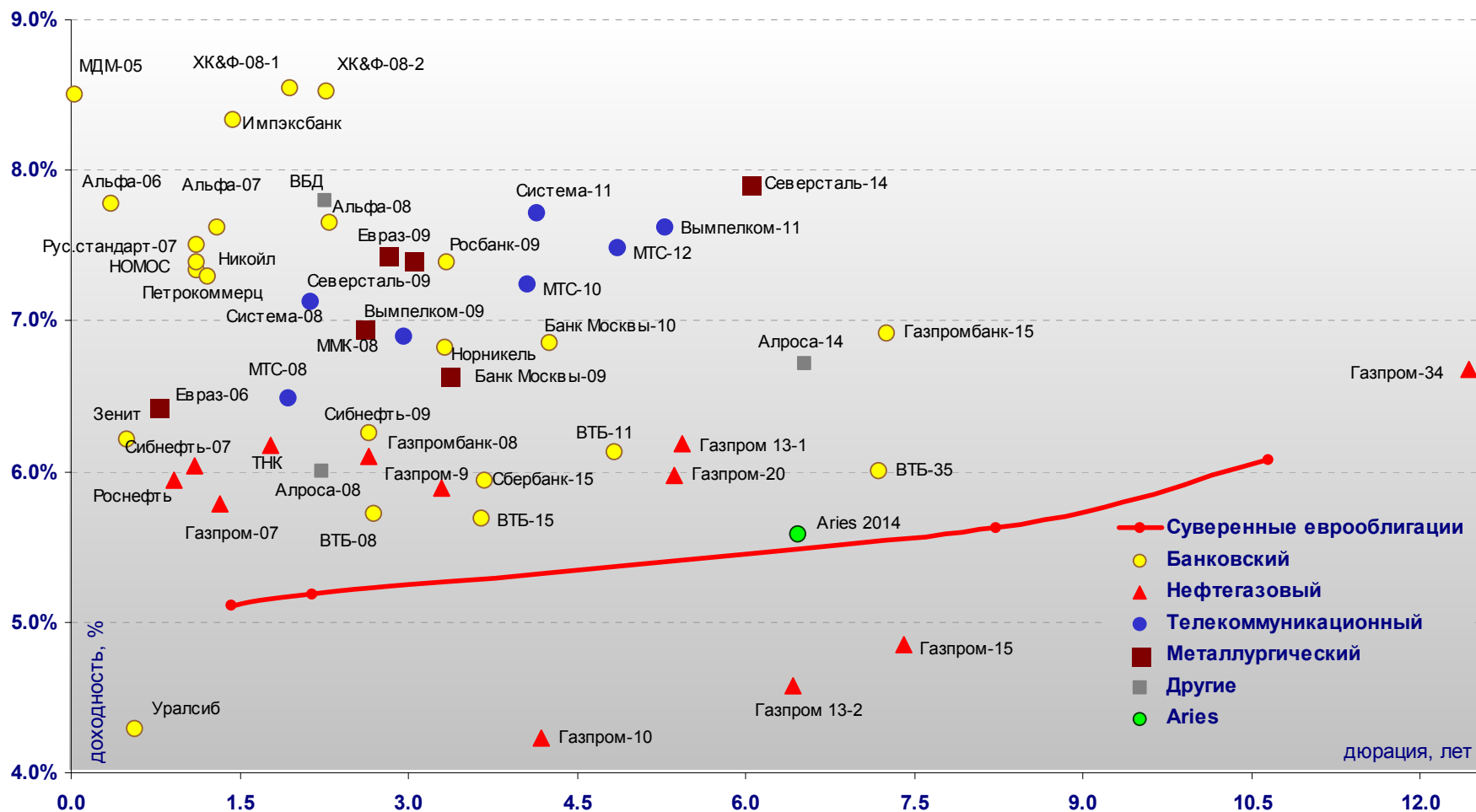
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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	1.32	25.04.06	9.125%	104.360	0.01%	5.78%	8.7%	138	-3.5	103	0.14	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.29	21.04.06	10.500%	115.740	-0.13%	5.89%	9.1%	141	-0.8	61	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.18	27.09.06	7.800%	115.180	0.12%	4.23%	6.8%	126	-4.8		0.47	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.44	01.03.06	9.625%	119.800	-0.05%	6.18%	8.0%	167	-4.2	75	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.42	22.01.06	4.505%	99.540	0.00%	4.58%	4.5%	4	-5.1		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.57	22.01.06	5.625%	98.900	-0.13%	6.32%	5.7%	182	-0.5	95	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.41	01.06.06	5.875%	107.640	0.01%	4.85%	5.5%	29	-5.3		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.37	01.02.06	7.201%	105.840	-0.25%	5.98%	6.8%	146	0.2	55	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.42	28.04.06	8.625%	124.540	-0.39%	6.68%	6.9%	201	-1.6	60	1.51	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.92	20.05.06	12.750%	106.190	0.00%	5.94%	12.0%	158	-3.2	259	0.10	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.10	13.02.06	11.500%	106.120	-0.02%	6.03%	10.8%	165	-1.2	203	0.12	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.65	15.01.06	10.750%	112.950	-0.05%	6.10%	9.5%	163	-2.5	87	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.77	06.05.06	11.000%	108.570	-0.01%	6.17%	10.1%	172	-3.1	102	0.19	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.13	14.04.06	10.250%	106.630	-0.01%	7.13%	9.6%	266	-3.5	194	0.22	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.14	28.01.06	8.875%	104.800	-0.09%	7.72%	8.5%	323	-2.8	239	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.95	16.12.05	10.000%	109.550	-0.03%	6.90%	9.1%	243	-3.6	165	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.55	11.02.06	8.000%	102.760	-0.01%	7.22%	7.8%	274	-4.4	192	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	104.050	-0.05%	7.62%	8.0%	311	-4.1	220	5.87	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.38	10.12.05	8.000%	101.450	-0.03%	7.57%	7.9%	309	-3.7	229	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.93	30.01.06	9.750%	106.410	-0.01%	6.49%	9.2%	203	-3.2	132	0.21	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.06	14.04.06	8.375%	104.550	-0.01%	7.24%	8.0%	275	-4.6	191	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.85	28.01.06	8.000%	102.470	-0.10%	7.49%	7.8%	299	-3.0	210	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.78	25.03.06	8.875%	101.860	-0.04%	6.42%	8.7%	207	3.2	358	0.08	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.04	03.02.06	10.875%	110.910	-0.01%	7.40%	9.8%	293	-4.3	215	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.60	21.04.06	8.000%	102.680	0.00%	6.95%	7.8%	248	-4.2	172	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.37	31.03.06	7.125%	101.590	-0.13%	6.64%	7.0%	216	-0.7	136	0.34	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.81	24.02.06	8.625%	103.330	-0.04%	7.43%	8.3%	296	-3.0	219	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.04	19.04.06	9.250%	108.110	-0.02%	7.90%	8.6%	338	-4.8	243	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.23	06.05.06	8.125%	104.690	-0.05%	6.00%	7.8%	154	-1.7	81	0.23	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.51	17.05.06	8.875%	114.270	-0.25%	6.72%	7.8%	219	-1.1	122	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.26	21.05.06	8.500%	101.530	0.00%	7.80%	8.4%	333	-3.8	260	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

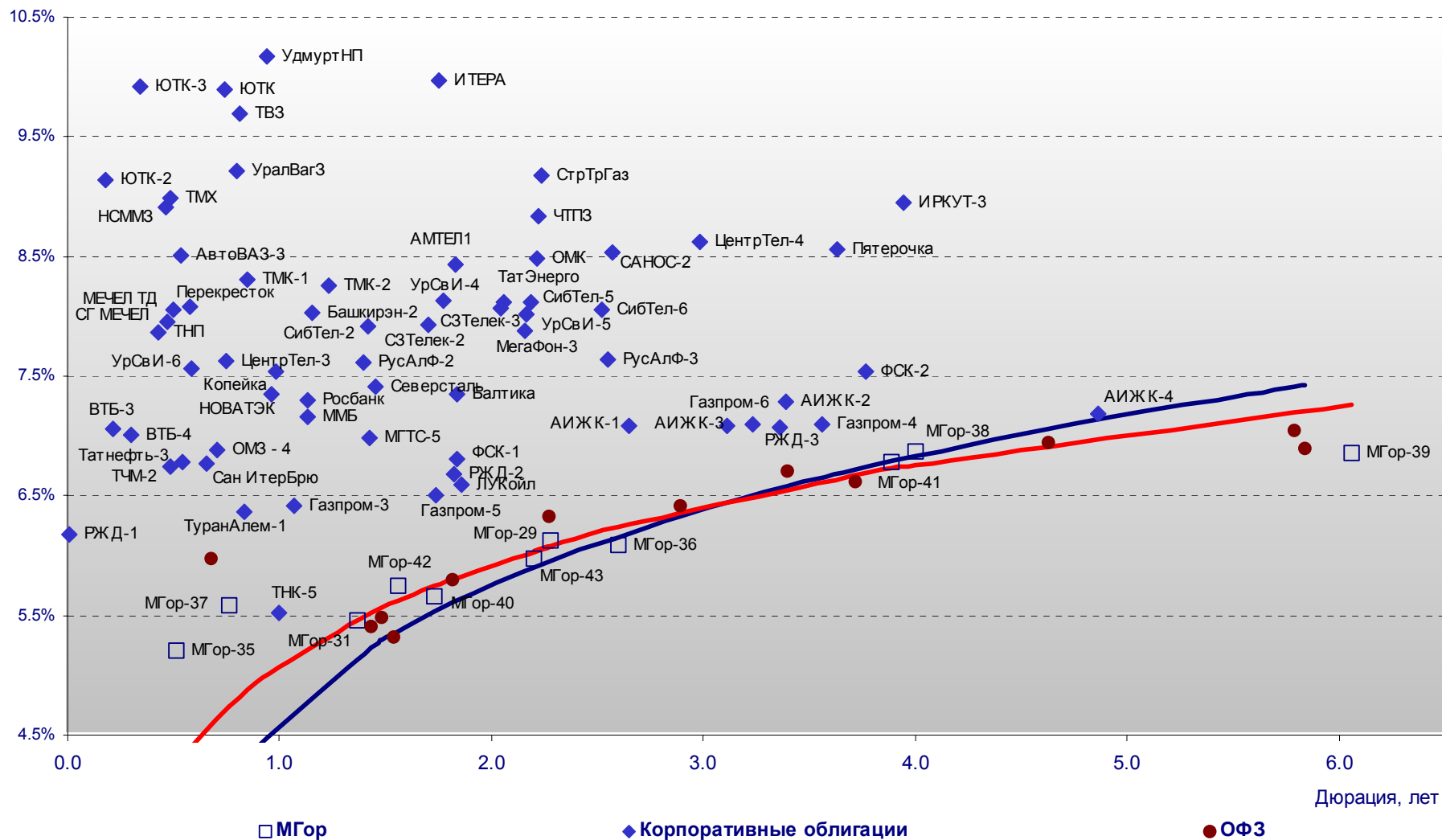
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.02	0.02									
ОБР 04002	15.03.06	0.27	0.26									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.19	0.19				7.90%		0.47	8.00	4.4	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.36	0.35				6.89%		0.25	7.00	9.2	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.63	0.61				9.62%		0.31	10.00	10.3	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.67	0.64				9.73%		5.67	10.00	2.7	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.43	1.36				7.35%		2.54	7.50	17.1	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.48	1.41				9.35%		5.75	10.00	38.1	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.54	1.46				9.30%		5.72	10.00	32.3	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.27	2.14	100.26	-0.33%	6.32%	6.28%	365.96	20.50	6.30	5.9	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.82	1.72				9.25%		2.32	10.00	22.7	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.89	2.71				7.86%		0.96	8.00	18.2	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.72	3.48	103.40	0.53%	6.61%	7.16%	0.23	18.60	7.40	8.3	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.39	3.18				8.90%		5.40	10.00	38.1	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.63	4.33				9.13%		11.23	10.00	30.4	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.79	5.41				6.36%		5.72	6.00	125.3	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.92	7.41	105.53	-0.08%	6.94%	8.53%	35.03	24.10	9.00	4.9	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.83	5.46	109.21	-0.21%	6.90%	9.16%	54.65	16.00	10.00	25.2	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	8.00	7.58				8.14%		0.27	9.00	4.6	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			43.20	4.10%	6.91%	6.91%	13.31	4.35			
ОФЗ 46018	24.11.21	10.17	9.52	110.80	0.07%	6.89%	8.57%	0.17	15.52	9.50	21.6	14.12.05

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

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 095) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-095) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	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
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 095) 929-91-91
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 ценных бумаг, 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.