

7 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/\$	27.87	-0.23%
30-летние КО США, % от номинала	109.20	-0.24%	Валютный курс, \$/евро	1.29	0.30%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	53.46	-0.87%	PTC	708.34	2.43%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	56.43	-0.98%	DJIA	10 486.02	0.26%
Цена на нефть Urals, \$/брл	48.58	-0.41%	S&P 500	1 184.07	0.23%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня представитель Минфина Германии Кайо Кох-Везер вылетает в Москву для обсуждения вопроса досрочного погашения долга РФ перед ПКК. Несмотря на то, что переговоры носят предварительный характер, не исключено появление каких-либо комментариев, что окажет воздействие на российский долг.

Корпоративные рублевые облигации

МосОбл-5 по-прежнему торгуется на уровне 4-го выпуска эмитента, несмотря на более короткую дюрацию. Поэтому интерес к этому выпуску сохранится на высоком уровне.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Европейский ЦБ сегодня примет решение относительно уровня ключевой ставки, ожидается сохранение на уровне 2% годовых
- ✓ Представитель ФРС США выступит на тему денежно-кредитной политики США

Российские

- ✓ На аукционных доразмещениях вчера Минфин доразместил почти весь заявленный объем
- ✓ Москва разместила облигации 36-го выпуска на сумму 3,9 млрд руб под доходность по цене отсечения 7,74% годовых
- ✓ Москва разместила облигации 42-го выпуска на сумму 2 млрд руб под доходность по цене отсечения 7,2% годовых
- ✓ ООО "Хайленд Голд Финанс" полностью разместило облигации объемом 750 млн руб, ставка купона – 12% годовых
- ✓ ЛОКО-банк начнет 14 апреля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ ООО "Ротор" начнет 11 апреля размещение по закрытой подписке облигаций объемом 100 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	27.874	↓	-0.23%
Курс доллара today	27.872	↓	-0.25%
Объем торгов today (ETC), млн \$	593		
Курс доллара tomorrow	27.866	↓	-0.25%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	617		
Курс евро today	35.916	↑	0.23%
Объем торгов today (ETC), млн €	8		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам
Пред

MIACR на 1 день	1.04	↑	0.98
MIBID на 1 день	0.58	↑	0.57
MIBOR на 1 день	1.49	↑	1.48
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	195.7	↓	217.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	292.5	↑	273.3

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ
Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	0.00	↓	7.46
Объем торгов, млн руб	2 193	↑	660
Зарезервировано для торгов, млрд руб	273.3	↓	275.3
Доразмещения Минфина, млн руб	4 013	↑	0.0

Рынок корпоративных облигаций
Пред

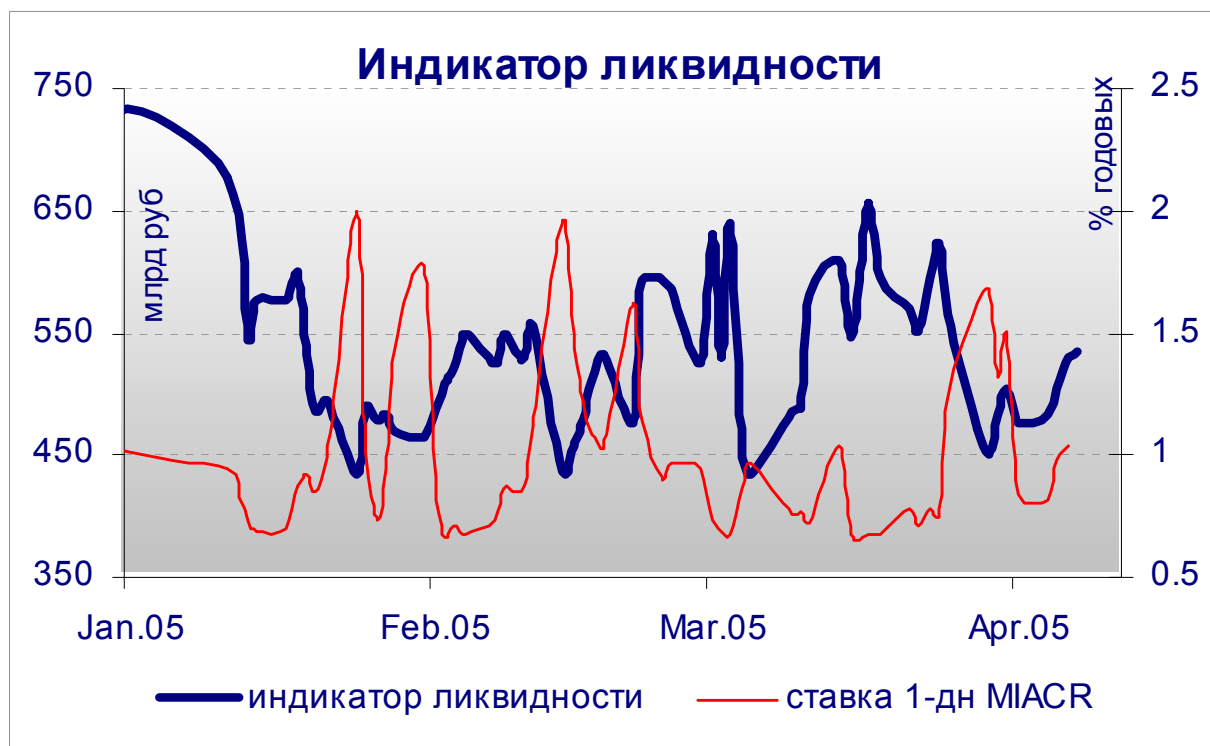
Объем торгов, млн руб	444	↑	249
Объем сделок РЕПО	1 911	↑	1 058
Средневзвешенная доходность по рынку	9.51	↓	9.67

Рынок субфедеральных облигаций
Пред

Объем торгов, млн руб	1	↑	451.6
	386.1		

Денежные потоки сегодня
млн руб

Размещение корпоративных облигаций	-1 000
Выплаты по корпоративным облигациям	264
Сальдо операций ЦБ с банками	46 000
ИТОГО	45 264



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

На аукционных доразмещениях вчера Минфин доразместил почти весь заявленный объем

Инвесторам были предложены ОФЗ 46018 на 2 млрд и ОФЗ 25058 на 2,03 млрд. Из заявленных 4,03 млрд руб было размещено облигаций на 4,013 млрд руб с незначительной премией ко вторичному рынку. Так, доходность ОФЗ 46018 на аукционе составила 8,8% годовых, что на 7 б.п. выше доходности в понедельник (во вторник выпуск не торговался). Доходность ОФЗ 25058 при размещении составила 7,4% годовых, против 7,39% годовых в предыдущий день и 7,39-7,41% годовых перед проведением аукциона.

Москва разместила облигации 36-го выпуска на сумму 3,9 млрд руб под доходность по цене отсечения 7,74% годовых

Доходность по средневзвешенной цене удовлетворенных на аукционе заявок – 7,62% годовых. Спрос на аукционе составил 8,16 млрд руб. Дата погашения – 16 декабря 2008 г. Купонный период – полгода, ставка купона – 10% годовых.

Москва разместила облигации 42-го выпуска на сумму 2 млрд руб под доходность по цене отсечения 7,2% годовых

Спрос на аукционе составил 9,4 млрд руб по номиналу. Доходность облигаций по итогам аукциона по цене отсечения составила 7,20% годовых; доходность по средневзвешенной цене – 7,14% годовых.

ООО "Хайленд Голд Финанс" полностью разместило облигации объемом 750 млн руб, ставка купона – 12% годовых

Спрос на аукционе превысил предложение и составил более 1 млрд руб. Доходность к полуторалетней оферте исходя из установленной ставки купона составила 12,55% годовых. Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и полуторагодовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторами и андеррайтерами займа являются Международный московский банк и Промсвязьбанк.

ЛОКО-банк начнет 14 апреля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. В первый день размещения состоится аукцион по определению ставки 1-3-го купона. По выпуску предусмотрено выставление 9-месячной оферты на досрочный выкуп облигаций по номиналу.

ООО "Ротор" начнет 11 апреля размещение по закрытой подписке облигаций объемом 100 млн руб

Цена размещения - номинал. Круг потенциальных приобретателей ценных бумаг: НПФ "Стратегия", ЗАО "Управляющая компания БиС", ООО "Система ДПО"

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- АПК ОГО установило ставку 3-6-го купонов в размере 15,5% годовых, выставило оферту на выкуп облигаций 28 апреля 2006 г по цене 85% от номинала
- Наблюдательный совет АК "АЛРОСА" установил ставку 12-го купона по облигациям серий 16-17 в размере 8,32% годовых
- Москомзайм в период с 28 марта по 1 апреля выкупил на вторичном рынке облигации МГор-24 в объеме 694,1 млн руб, МГор-34 – в объеме 68,145 млн руб, МГор-28 – в объеме 123,7 млн руб
- Хабаровский край выплатил 2-ой купон в размере 20,5 млн руб по облигациям выпуска 2004 г
- ООО "Уралвагонзавод-Финанс" выплатило по облигациям 1-ый купон в размере 133,24 млн руб
- ООО "РосИнтер Ресторантс" выплатило 3-ий купон в размере 11,97 млн руб по облигациям 2-го выпуска
- ООО "АльфаФинанс" выплатило 2-ой купон в размере 73,8 млн руб по облигациям 2-го выпуска
- ОАО "Северо-Западный Телеком" выплатило 6-ой купон в размере 49,4 млн руб по 2-му выпуску облигаций

Внешний долг РФ

На российском внешнедолговом рынке продолжился уверенный рост котировок. В первой половине дня активные покупки происходили под влиянием продолжающихся спекуляций на тему возможной сделки России с Парижским клубом. Основными покупателями выступали российские клиенты. Затем восходящий ценовой тренд был поддержан уверенным ростом котировок на развивающихся рынках, включая Бразилию и Турцию.

Активное закрытие коротких позиций происходило под воздействием улучшения настроений на мировом рынке долга. Тот факт, что в своем выступлении во вторник на тему энергетики Глава ФРС США не выразил беспокойства по поводу высоких нефтяных цен и возможного ускорения инфляции обнадежило инвесторов. Таким образом, к концу среды еврооблигации РФ подорожали в пределах 1,7%%. Так как рост котировок опережал повышение цен КО США, то спреды сократились на 5-17 б.п. – до 197 б.п. по Россия-30.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Аукционы по размещению облигаций Москвы прошли в спокойном режиме, оба выпуска были размещены в соответствии с ожиданиями инвесторов – на уровне вторичного рынка. Основным интерес инвесторов вчера сохранялся в 5-ом выпуске МосОбласти. Объем биржевых торгов с этим выпуском составил около 1 млрд руб, что составляет свыше 70% совокупного оборота торгов. К концу дня доходность МосОбл-5 снизилась до 9,06% годовых. В то же время данный выпуск пока торгуется на том же уровне, что и 4-ый выпуск эмитента, который обладает более длинной дюрацией. Поэтому мы ожидаем, что сегодня спрос на МосОбл-5 сохранится и снижение его доходности продолжится.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-1	4 000	07.12.05	0.66	--	--	6.59%	08.06.05	100.93	0.18	--	5.21	20.19
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.85	--	--	8.33%	08.06.05	100.01	0.01	--	8.50	57.51
ВыксМЗ	1 000	31.08.05	0.40	--	--	15.00%	31.08.05	102.78	-0.41	--	7.95	26.21
Дальсвязь	1 000	15.11.06	1.42	16.11.05	0.58	15.00%	18.05.05	105.18	0.59	6.33	10.47	19.00
КрВосток	1 500	25.02.07	1.73	24.02.06	0.86	11.50%	26.08.05	100.60	0.00	11.03	11.43	43.26
Ленэнерго	3 000	19.04.07	1.80	--	--	10.25%	21.04.05	97.87	-2.03	--	11.77	47.65
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.56	--	--	16.00%	11.05.05	102.05	0.12	--	12.63	16.72
ОГО	1 100	22.04.07	1.55	28.04.06	0.94	13.95%	22.04.05	99.93	0.01	16.08	17.29	12.64
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	--	05.10.05	0.49	11.00%	06.07.05	100.02	-0.33	11.42	--	40.01
ЮТэйр	1 000	22.11.06	--	23.11.05	0.60	13.00%	25.05.05	101.00	-0.17	11.58	--	13.00

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. 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	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.29	24.07.05	8.750%	101.500	0.00%	3.4%	8.6%	58	-11.0	67	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.99	26.06.05	10.000%	110.063	0.11%	5.1%	9.1%	142	-2.7	92	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.73	30.09.05	8.250%	108.188	0.23%	5.2%	7.6%	137	-5.3	93	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.07	24.07.05	11.000%	139.625	1.68%	6.5%	7.9%	209	-17.1	165	1.11	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.40	24.06.05	12.750%	165.313	0.49%	7.0%	7.7%	249	-1.2	156	1.70	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.51	30.09.05	5.000%	104.250	1.46%	6.4%	4.8%	197	-13.8	200	0.83	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.91	14.05.05	3.000%	92.313	0.20%	5.8%	3.2%	195	-2.5	133	0.52	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.06	14.05.05	3.000%	98.125	0.00%	4.8%	3.1%	148	3.6	76	0.30	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.44	14.05.05	3.000%	84.000	0.00%	6.2%	3.6%	208	5.2	151	0.69	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%	164	4.8	99	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.442%	105.313	0.18%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.92	25.10.05	7.750%	113.563	0.72%	4.4%	6.8%	149	-19.0		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.54	25.04.05	9.600%	122.000	0.83%	6.5%	7.9%	221	-8.0	162	0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.95	28.04.05	10.950%	107.790	0.01%	3.3%	10.2%	104	-6.3		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.41	12.10.05	6.450%	108.430	0.43%	4.9%	5.9%	177	-8.1		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	0.58	19.05.05	10.750%	103.390	-0.04%	5.0%	10.4%	183	1.2	129	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	101.000	0.25%	7.3%	7.9%	380	-14.3	224	3.28	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.72	09.08.05	7.750%	100.060	0.18%	7.7%	7.7%	411	-6.3	287	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.84	28.09.05	8.000%	102.420	0.36%	7.4%	7.8%	338	-4.9	193	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.123%	100.150	0.09%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.023%	103.630	0.07%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.24	11.06.05	6.875%	102.800	0.29%	6.0%	6.7%	212	-4.6	72	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.60	12.04.05	7.500%	103.520	0.75%	6.9%	7.2%	268	-8.9	107	2.51	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.16	04.08.05	6.315%	96.230	0.89%	7.3%	6.6%	323	-16.6	176	28.18	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.48	04.10.05	9.750%	103.110	-0.07%	3.0%	9.5%	87	3.1		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.10	30.04.05	7.250%	102.940	-0.01%	6.3%	7.0%	244	4.7	105	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.10	12.06.05	9.250%	101.312	0.00%	8.0%	9.1%	468	2.4	382	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.66	16.06.05	10.750%	103.980	-0.03%	4.7%	10.3%	154	-0.3	95	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.39	23.09.05	9.375%	103.620	0.14%	6.7%	9.0%	324	-7.8	221	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.36	05.07.05	4.923%	100.710	-0.71%		4.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.00	30.06.05	4.375%	96.930	0.15%	5.4%	4.5%	157	-0.5	18	0.29	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.81	19.09.05	9.000%	102.200	0.94%	7.8%	8.8%	412	-49.0	282	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.71	13.08.05	9.125%	102.080	0.42%	7.9%	8.9%	428	-21.3	304	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.70	09.08.05	9.000%	103.470	0.47%	6.9%	8.7%	334	-24.2	211	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.41	27.04.05	10.250%	102.790	0.26%	8.7%	10.0%	525	-10.7	420	6.50	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.50	24.06.05	9.750%	103.560	0.66%	8.4%	9.4%	429	-24.8	175	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.13	28.05.05	11.000%	100.800	-0.05%	4.6%	10.9%	190	0.2	125	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.81	14.04.05	8.750%	101.810	0.37%	7.8%	8.6%	412	-16.3	283	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.28	28.09.05	7.800%	100.480	0.73%	7.6%	7.8%	384	-28.5	244	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.873%	101.000	0.00%		4.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.19	11.08.05	6.230%	96.690	1.55%	7.0%	6.4%	302	-32.5	155	24.95	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.17	06.07.05	8.875%	102.940	-0.01%	6.3%	8.6%	297	2.6	206	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.51	04.08.05	9.125%	101.910	0.42%	8.3%	9.0%	456	-13.0	318	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 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	1.84	25.04.05	9.125%	106.930	-0.07%	5.5%	8.5%	184	6.8	52	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.63	21.04.05	10.500%	115.950	0.42%	6.4%	9.1%	244	-7.1	101	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.54	27.09.05	7.800%	111.640	0.73%	5.3%	7.0%	228	-16.6	0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.82	01.09.05	9.625%	115.160	0.85%	7.1%	8.4%	288	-10.2	124	0.65	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.91	01.08.05	7.201%	103.030	0.97%	6.6%	7.0%	241	-14.6	75	0.51	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.49	28.04.05	8.625%	112.310	1.04%	7.6%	7.7%	301	-6.0	56	1.28	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.40					6.8%	7.7%	253	-11.6	82	0.72		USD	
Роснефть	20.11.06	1.45	20.05.05	12.750%	111.380	-0.08%	5.3%	11.4%	178	5.9	70	0.16	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.69	13.08.05	11.500%	108.470	0.06%	6.5%	10.6%	294	-1.6	172	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.16	15.07.05	10.750%	111.340	0.23%	7.2%	9.7%	336	-3.6	197	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.23	06.05.05	11.000%	111.630	0.08%	6.0%	9.9%	231	-0.3	90	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.56	14.04.05	10.250%	107.750	0.70%	7.3%	9.5%	354	-23.2	216	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.60	28.07.05	8.875%	103.230	0.20%	8.2%	8.6%	408	0.7	258	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.67					6.9%		334	-8.8	213	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.04	26.04.05	10.450%	100.100	-0.05%		10.4%					250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.44	16.06.05	10.000%	107.000	0.47%	8.0%	9.3%	407	-9.3	265	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.05	11.08.05	8.000%	99.550	0.61%	8.1%	8.0%	410	-10.3	264	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.100	-0.05%	8.4%	8.4%	421	6.0	264	0.56	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.88	10.06.05	8.000%	99.600	0.43%	8.1%	8.0%	412	-6.3	267	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.49	30.07.05	9.750%	107.160	0.42%	6.9%	9.1%	311	-13.4	173	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.36	14.04.05	8.375%	102.770	0.56%	7.7%	8.1%	370	-7.6	222	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.29	28.07.05	8.000%	100.130	0.89%	8.0%	8.0%	382	-12.0	224	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.39	25.09.05	8.875%	103.160	0.21%	6.6%	8.6%	309	-13.2	205	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.53	03.08.05	10.875%	108.600	0.65%	8.4%	10.0%	451	-14.4	309	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.04	21.04.05	8.000%	102.330	0.46%	7.2%	7.8%	338	-10.8	199	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.90	30.09.05	7.125%	99.390	0.60%	7.3%	7.2%	330	-10.9	185	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.35	24.08.05	8.625%	102.840	0.47%	7.8%	8.4%	385	-9.9	244	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.08	19.04.05	9.250%	102.430	0.92%	8.9%	9.0%	463	-10.2	296	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.69	06.05.05	8.125%	103.940	0.46%	6.7%	7.8%	287	-13.0	150	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.50	17.05.05	8.875%	103.940	0.78%	8.3%	8.5%	401	-7.2	229	0.67	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.71	21.05.05	8.500%	100.060	0.38%	8.5%	8.5%	466	-9.7	329	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.58	21.05.05	12.750%	105.050	-0.02%	4.3%	12.1%	113	-5.3	0.06	0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

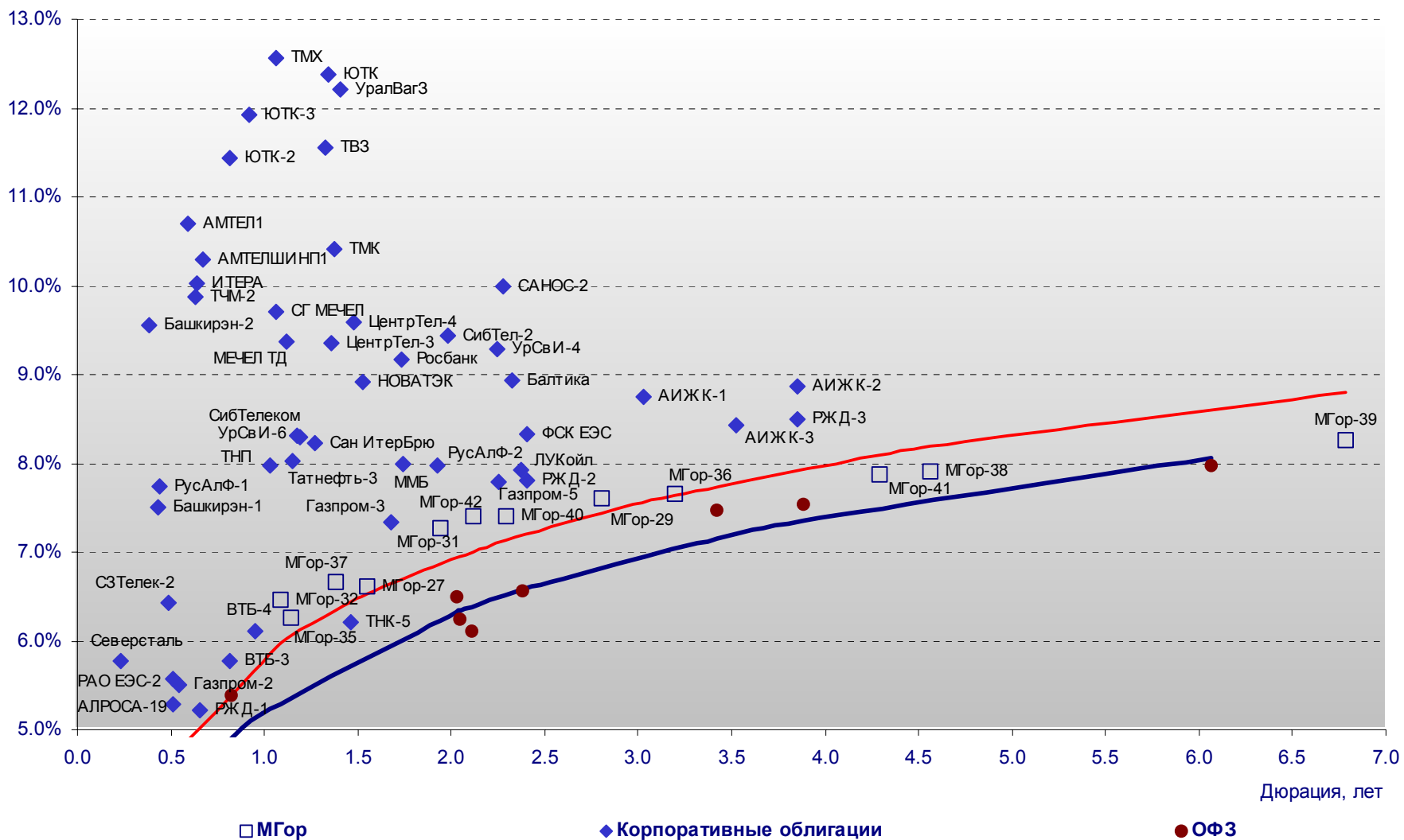
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.27	0.27									
ОФЗ 27021	20.04.05	0.04	0.04	100.41	-0.04%	1.28%	11.95%	0.60	0.73	12.00	25.6	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.28	0.27	101.28	0.72%	3.05%	7.41%	0.13	1.33	7.50	16.0	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.43	0.42				11.48%		1.92	12.00	7.2	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.83	0.79				7.79%		0.94	8.00	11.0	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.99	0.94				7.31%		0.19	7.50	16.0	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.80	0.76				9.61%		0.49	10.00	10.5	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.82	0.78	103.90	-0.33%	5.40%	9.62%	0.22	4.08	10.00	13.7	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.03	1.91	101.21	0.06%	6.50%	7.41%	24.19	1.06	7.50	4.5	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.05	1.93	108.60	0.00%	6.26%	11.05%	0.99	1.29	12.00	25.6	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.11	1.99				10.99%		1.38	12.00	18.7	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.81	2.62	97.54	-0.02%	7.40%	6.46%	1999.72	21.44	6.30	11.0	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.38	2.24	108.74	0.26%	6.57%	9.20%	5.55	4.89	10.00	6.0	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.42	3.18	99.45	0.05%	7.46%	8.04%	7.96	3.39	8.00	4.8	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.15	3.85				7.43%		13.22	7.40	14.4	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.88	3.61	110.26	0.15%	7.54%	9.07%	33.08	11.53	10.00	21.4	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.03	4.67	107.39	0.13%	7.73%	10.24%	60.77	9.03	11.00	15.1	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.05	5.61				6.74%		0.17	6.00	85.3	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.97	7.36	97.11	0.11%	8.39%	9.78%	49.08	7.58	9.50	13.0	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.07	5.62	104.17	0.16%	7.98%	9.60%	10.65	14.59	10.00	8.8	05.09.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 28,7 руб/\$на конец 2005 года
- ** - 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.