

7 июля 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.08	-3.5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.81	-0.08%
Доходность 30-летних КО США, %	4.33	-3.5	Валютный курс, \$/евро	1.19	0.17%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.81	1.82%	PTC	740.25	2.93%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.80	0.39%	DJIA	10 270.68	-0.97%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.28	1.92%	S&P 500	1 194.94	-0.83%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня во второй половине дня состоится публикация данных по рынку труда США. В случае роста числа первичных обращений за пособиями по безработице снижение доходностей КО США продолжится, что поддержит спрос на российские еврооблигации.

Корпоративные рублевые облигации

Информация о планах ряда муниципалитетов провести размещение новых выпусков в июле привела к активизации торгов в 3-ем эшелоне субфедеральных облигаций. В корпоративном сегменте – слабая коррекция вверх вслед за внешнедолговыми рынками.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Правительство Бразилии рассматривает возможность провести обмен наиболее ликвидного выпуска облигаций Brady - Brazil-C на новые бумаги

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 24 июня по 1 июля возросли на \$2,2 млрд до \$151,8 млрд – ЦБР
- ✓ Промсвязьбанк привлек синдицированный кредит в объеме \$125 млн
- ✓ Сеть игровых клубов "Вулкан" разместила кредитные ноты (CLN) на \$125 млн под доходность 12% годовых
- ✓ ООО "УБРиР-финанс" полностью разместило облигации под доходность к полугодовой ofercie 12,89% годовых
- ✓ Новосибирск начнет 11 июля внебиржевое размещение облигаций 2005 г объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "Нижнее-Ленское-Инвест" начнет 12 июля размещение облигаций объемом 400 млн руб
- ✓ ИНПРОМ начнет 21 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Казань начнет 21 июля внебиржевое размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Наблюдательный совет ОАО "Московское областное ипотечное агентство" принял решение о размещении облигаций объемом 1,5 млрд 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	28.812	↓	-0.08%
Курс доллара today	28.822	↓	-0.04%
Объем торгов today (ETC), млн \$	527		
Курс доллара tomorrow	28.831	↓	-0.02%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	746		
Курс евро today	34.408	↑	0.39%
Объем торгов today (ETC), млн €	8.0		
Курс евро tomorrow	34.381	↑	0.29%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.7		

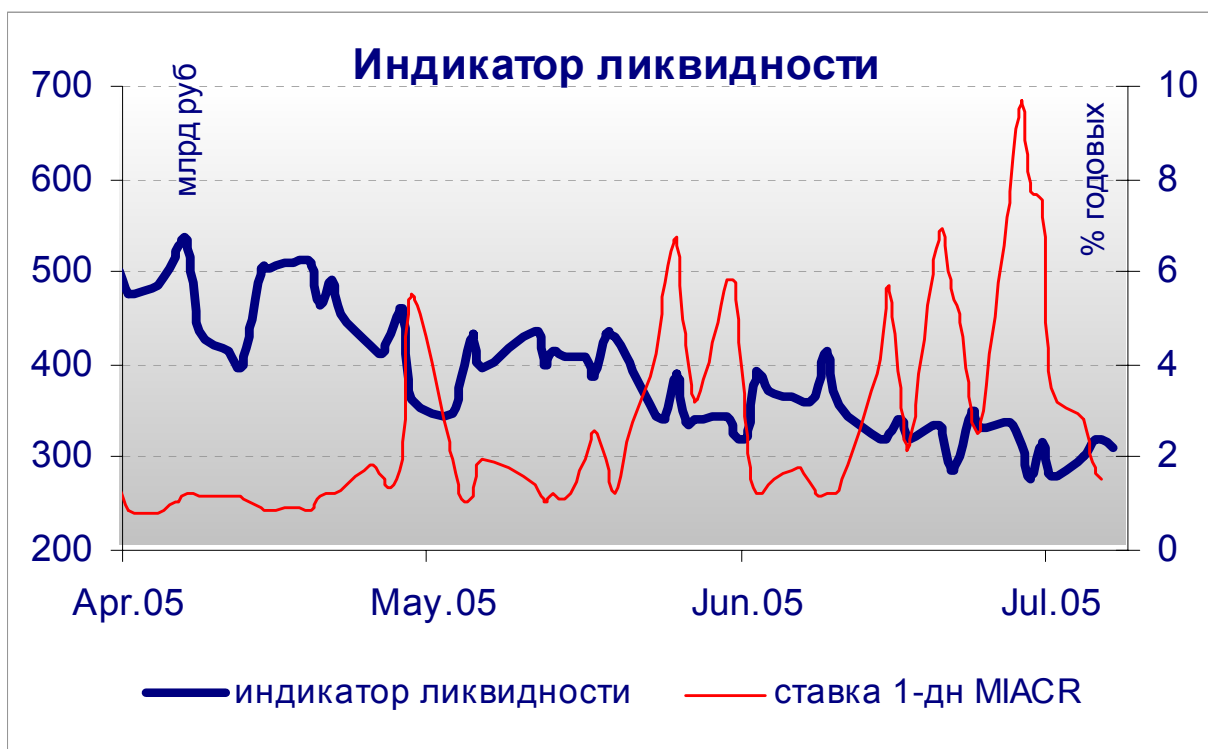
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.55	↓	1.89
MIBID на 1 день	1.07	↓	1.23
MIBOR на 1 день	2.15	↓	2.35
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	48.8	↑	35.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	267.1	↓	283.9

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.38	↑	8.22
Объем торгов, млн руб	5 556	↑	789
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.6	↑	2.7
Доразмещения Минфина, млн руб	4 912	↑	0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	410	↓	598
Объем сделок РЕПО	4 004	↕	1 862
Средневзвешенная доходность по рынку	9.28	↕	9.40

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	320.7	↑	254.1

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-10 000
Размещение корпоративных облигаций		-1 500
Выплаты по корпоративным облигациям		162
Сальдо операций ЦБ с банками		-4 800
ИТОГО		-16 139



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Правительство Бразилии рассматривает возможность провести обмен наиболее ликвидного выпуска облигаций Brady - Brazil-C на новые бумаги

Объем в обращении облигаций Brazil-C в настоящее время составляет порядка \$5,6 млрд. По выпуску предусмотрена выплата полугодового купона по ставке 8% годовых. Кроме того, займ предусматривает встроенный колл-опцион, дающий возможность правительству проводить выкуп бумаг 2 раза в год по номиналу.

Сроки проведения обмена, а также параметры нового выпуска пока не сообщаются. Правительство Бразилии намерено снизить расходы на обслуживание госдолга, что предполагает, что ставка купона нового выпуска будет ниже 8%. Таким образом, для проведения сделки на выгодных для инвесторов условиях правительству страны придется предложить премию для компенсации потерь от снижения текущей доходности.

Не исключено, что в рамках программы по сокращению расходов на обслуживание госдолга, правительство предпочтет выкупить часть выпуска в октябре текущего года. Таким образом, с учетом цены выкупа в 100% от номинала текущая цена в 101,9% от номинала представляется завышенной и вероятно ее снижение в ближайшее время.

Промсвязьбанк привлек синдицированный кредит в объеме \$125 млн

Срок привлеченного кредита – 1 год с возможностью пролонгации еще на 1 год. Ставка по кредиту установлена в размере LIBOR + 2,65% годовых. В ходе синдикации первоначально запланированная сумма в \$50 млн была увеличена более чем в два раза – до \$125 млн.

Уполномоченными организаторами кредита выступили Commerzbank AG, Dresdner Kleinwort Wasserstein и Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited. Привлеченные средства будут направлены на цели внешнеторгового финансирования клиентов банка.

Сеть игровых клубов "Вулкан" разместила кредитные ноты (CLN) на \$125 млн под доходность 12% годовых

Эмитентом выступила компания Ritzio Finance Ltd, входящая в холдинг Ritzio Entertainment Group. Срок обращения CLN – 1,5 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Размещение прошло по номиналу со ставкой купона 12% годовых. Организатор и андеррайтер выпуска: МДМ-банк.

ООО "УБРИР-финанс" полностью разместило облигации под доходность к полугодовой оферте 12,89% годовых

Спрос на аукционе составил 558,45 млн руб при объеме эмиссии 500 млн руб. Ставка 1-го купона по результатам конкурса определена в размере 12,50% годовых. Срок обращения выпуска – 1 год с полугодовой выплатой купонного дохода и полугодовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор, андеррайтер и поручитель по займу: Промсвязьбанк.

Новосибирск начнет 11 июля внебиржевое размещение облигаций 2005 г объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона установлена в размере 4,95% годовых, ставка 2-4-го купонов составит 13% годовых, 5-8-го – 12% годовых. Росбанк является организатором, андеррайтером, маркет-мейкером и платежным агентом выпуска.

ООО "Нижнее-Ленское-Инвест" начнет 12 июля размещение облигаций объемом 400 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-3-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИФК Метрополь.

ИНПРОМ начнет 21 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По выпуску планируется годовая оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты определяется на конкурсе в первый день размещения на ФБ ММВБ. Организаторами выпуска являются Альфа-Банк и банк "Союз".

Казань начнет 21 июля внебиржевое размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 1 год с ежеквартальной выплатой купонного дохода из расчета 10,50% годовых. Организаторами займа выступают Росбанк и татарская инвестиционная компания "ТатИнк".

Наблюдательный совет ОАО "Московское областное ипотечное агентство" принял решение о размещении облигаций объемом 1,5 млрд руб

По облигациям предусмотрена амортизация в размере 10% от номинала и в 365-й, 730-й, 1095-й и 1461-й день со дня начала размещения облигаций. Оставшиеся 60% от номинала будут погашены в 1826-й день.

Московское областное ипотечное агентство создано в феврале 2003 г правительством Московской области и на находится в госсобственности.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Хабаровский край выплатил 3-ий купон в размере 20,9 млн руб по облигациям 2004 г
- ЗАО "Пересвет-инвест" выплатило по облигациям 1-ый купон в размере 8,7 млн руб
- ООО "Хайленд Голд Финанс" выплатило по облигациям 1-ый купон в размере 22,44 млн руб
- ООО "РосИнтер Ресторантс" выплатило 4-ый купон в размере 10,97 млн руб по облигациям 2-го выпуска
- Северо-Западный Телеком выплатил 7-ой купон в размере 49,37 млн руб по облигациям 2-го выпуска

Внешний долг РФ

На российском внешнедолговом рынке наблюдался незначительный рост котировок вслед за некоторым укреплением КО США. Не исключено, что возобновлению игры на повышение на американском долговом рынке поспособствовал рост нефтяных цен, поддержавший спекуляции об отказе ФРС пересмотреть ставку на очередном заседании в августе.

Сегодня во второй половине дня состоится публикация данных по рынку труда США. В случае роста числа первичных обращений за пособиями по безработице снижение доходностей КО США продолжится. Дополнительную поддержку американскому долговому рынку и, как следствие, российским еврооблигациям, окажет укрепление доллара на мировом валютном рынке в случае отказа ЦБ ЕС повысить ключевую ставку.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На корпоративном долговом рынке вчера наблюдалась незначительная ценовая коррекция вверх вслед за внешнедолговыми рынками. Однако активность оставалась невысокой, что характерно для летнего периода. Среди субфедеральных бумаг активизировались операции с облигациями 3-го эшелона, что было вызвано информацией о планах новых эмитентов по размещению облигаций в июле. В частности, 11 июля начнется размещение нового выпуска облигаций города Новосибирска, 21 июля – дебютного выпуска облигаций города Казани.

Сегодня внимание инвесторов будет отвлечено на первичный рынок, где состоится размещение облигаций Промтрактор-Финанс объемом 1,5 млрд руб. На вторичном рынке вероятно продолжение роста котировок в результате продолжения коррекции цен на американском долговом рынке и в секторе суверенных еврооблигаций. А выходящие сегодня данные по рынку труда США определяют завтрашнюю динамику рублевого долгового рынка.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращениях, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.43	--	--	8.11%	27.07.05	101.91	0.21	--	6.89	11.67
Балтика	1 000	20.11.07	2.18	--	--	8.75%	22.11.05	100.44	-0.03	--	8.72	48.23
ИнкомЛАДА	700	22.11.07	1.09	24.11.05	0.38	17.00%	25.08.05	102.62	0.46	10.35	15.37	11.12
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	--	25.05.06	0.86	10.69%	24.11.05	101.93	-0.18	8.53	--	15.29
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	11.05.06	0.82	13.60%	10.11.05	100.93	0.04	12.74	--	46.12
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	1.76	--	--	8.00%	20.11.05	99.72	-0.17	--	8.32	10.42
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	26.10.06	1.22	12.60%	27.10.05	99.88	0.08	13.07	--	9.99
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	0.78	--	--	12.00%	26.10.05	99.40	0.00	--	12.99	11.49
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	16.11.06	1.15	13.36%	04.10.05	102.73	0.07	11.21	--	42.12
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.73	12.30%	07.10.05	101.45	0.05	10.46	--	19.47

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, 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. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМостстрой, 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	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.00	24.07.05	8.750%	100.125	-0.06%	5.1%	8.7%	182	75.2	0.05	0.00	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.83	26.12.05	10.000%	110.188	0.00%	4.5%	9.1%	76	-0.9	1.80	0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.48	30.09.05	8.250%	108.875	0.00%	4.7%	7.6%	88	0.7	2.37	0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.00	24.07.05	11.000%	148.625	0.25%	5.7%	7.4%	161	0.2	7.79	1.20	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.99	24.12.05	12.750%	179.625	0.35%	6.2%	7.1%	204	0.2	10.67	1.92	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.44	30.09.05	5.000%	111.000	0.11%	5.7%	4.5%	159	2.3	8.00	0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.75	14.05.06	3.000%	93.750	0.00%	5.4%	3.2%	164	2.1	2.62	0.47	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.84	14.05.06	3.000%	98.938	0.19%	4.3%	3.0%	80	-24.0	0.82	0.21	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.39	14.05.06	3.000%	87.375	1.01%	5.6%	3.4%	168	-16.4	5.11	0.65	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.81	14.11.05	3.000%	96.375	0.39%	5.1%	3.1%	135	-21.3	1.72	0.17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.376%	105.438	0.06%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.68	25.10.05	7.750%	115.875	0.00%	3.7%	6.7%	125	-12.8	3.56	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.63	25.10.05	9.600%	128.500	0.00%	5.6%	7.5%	164	3.1	6.46	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.80	28.04.06	10.950%	106.220	-0.05%	2.9%	10.3%	107	-6.9	0.79	0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.17	12.10.05	6.450%	110.750	-0.07%	4.4%	5.8%	172	-8.3	4.97	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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.36	19.11.05	10.750%	101.650	-0.01%	5.9%	10.6%	262	-10.2	95	0.04	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.670	-0.03%	7.5%	7.9%	387	2.4	301	3.49	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.47	09.08.05	7.750%	100.400	-0.05%	7.5%	7.7%	382	3.8	285	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.71	02.01.06	7.750%	99.540	-0.02%	7.9%	7.8%	413	2.6	320	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.60	28.09.05	8.000%	104.930	0.27%	6.6%	7.6%	281	-5.3	178	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.51	26.11.05	7.375%	102.990	0.25%	6.7%	7.2%	284	-2.9	169	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.460%	103.630	0.00%		6.2%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.10	11.12.05	6.875%	104.560	0.01%	5.4%	6.6%	158	1.4	62	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.310	-0.18%	6.0%	6.9%	210	6.5	83	7.97	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.93	04.08.05	6.315%	101.420	0.10%	6.0%	6.2%	211	0.0	104	-11.07	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.57	02.01.06	6.250%	100.750	0.00%	6.1%	6.2%	211	3.4	78	-4.99	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.23	04.10.05	9.750%	101.640	-0.03%	2.4%	9.6%	124	-11.7		0.03	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.97	30.10.05	7.250%	104.780	0.09%	5.6%	6.9%	183	-1.3	89	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.90	12.12.05	9.250%	102.000	0.18%	7.0%	9.1%	344	-23.7	216	0.09	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.84	29.12.05	9.000%	99.880	-0.08%	9.1%	9.0%	532	5.8	456	0.18	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.36	03.09.05	8.625%	106.290	0.02%	6.0%	8.1%	223	0.1	137	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.43	16.12.05	10.750%	101.750	-0.05%	6.5%	10.6%	316	1.8	158	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.13	23.09.05	9.375%	102.500	-0.10%	7.1%	9.1%	357	7.0	243	0.12	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.13	05.10.05	5.360%	101.600	0.05%		5.3%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.81	31.12.05	4.375%	97.020	0.02%	5.5%	4.5%	168	1.4	75	0.27	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.56	19.09.05	9.000%	101.430	-0.03%	8.1%	8.9%	439	2.2	348	0.16	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.46	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	7.9%	9.0%	427	-0.0	330	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.45	09.08.05	9.000%	102.500	0.00%	7.3%	8.8%	364	-0.3	267	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.22	27.10.05	10.250%	103.250	0.09%	8.5%	9.9%	488	-4.8	378	11.56	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.96	24.09.05	9.750%	103.750	0.16%	8.1%	9.4%	429	-6.0	225	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.64	14.10.05	8.750%	101.880	-0.07%	7.6%	8.6%	388	4.6	301	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.03	28.09.05	7.800%	100.480	-0.04%	7.6%	7.8%	378	3.3	300	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.310%	101.080	0.12%		5.3%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-

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	1.67	25.10.05	9.125%	107.210	0.02%	4.9%	8.5%	116	-2.0	31	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.56	21.10.05	10.500%	119.460	0.12%	5.3%	8.8%	152	-1.8	50	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.32	27.09.05	7.800%	116.610	0.07%	4.2%	6.7%	165	-13.2	0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.64	01.09.05	9.625%	121.950	-0.07%	6.0%	7.9%	207	4.1	80	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.80	01.06.06	5.875%	106.290	0.02%	5.0%	5.5%	100	3.2	0.79	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-20	01.02.20	5.81	01.08.05	7.201%	108.030	0.48%	5.6%	6.7%	169	-6.7	40	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.40	28.10.05	8.625%	124.410	0.01%	6.7%	6.9%	249	3.5	50	1.51	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.54					5.1%	6.9%	116	3.0	-21	0.80		USD	
Роснефть	20.11.06	1.27	20.11.05	12.750%	109.830	0.02%	5.2%	11.6%	155	-5.6	47	0.14	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.44	13.08.05	11.500%	107.610	-0.03%	6.4%	10.7%	273	-0.0	175	0.16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.91	15.07.05	10.750%	113.000	-0.12%	6.5%	9.5%	274	5.4	181	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.09	06.11.05	11.000%	110.380	-0.17%	6.1%	10.0%	235	8.2	155	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.43	14.10.05	10.250%	107.300	-0.02%	7.3%	9.6%	348	1.6	262	0.26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.35	28.07.05	8.875%	103.360	-0.06%	8.1%	8.6%	425	4.1	313	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.42					6.6%		291	3.3	192	0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.35	16.12.05	10.000%	107.320	-0.06%	7.8%	9.3%	398	3.5	299	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.80	11.08.05	8.000%	100.380	0.05%	7.9%	8.0%	406	1.2	301	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.10.05	8.375%	101.750	-0.05%	8.0%	8.2%	414	4.0	291	2.09	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.78	10.12.05	8.000%	100.630	-0.11%	7.8%	7.9%	399	5.4	294	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.24	30.07.05	9.750%	107.280	0.06%	6.6%	9.1%	282	-1.8	199	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.30	14.10.05	8.375%	103.780	0.00%	7.5%	8.1%	363	2.7	252	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.05	28.07.05	8.000%	101.360	0.18%	7.7%	7.9%	384	-0.4	263	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.14	25.09.05	8.875%	103.000	-0.05%	6.2%	8.6%	266	2.4	152	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.29	03.08.05	10.875%	110.360	-0.22%	7.8%	9.9%	403	8.3	304	0.36	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.90	21.10.05	8.000%	101.270	-0.09%	7.5%	7.9%	375	4.9	281	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.65	30.09.05	7.125%	99.550	0.21%	7.2%	7.2%	342	-3.4	238	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.09	24.08.05	8.625%	102.500	-0.05%	7.8%	8.4%	400	3.5	304	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.11	19.10.05	9.250%	102.420	-0.56%	8.8%	9.0%	489	12.7	357	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.55	06.11.05	8.125%	106.640	-0.14%	5.5%	7.6%	175	6.6	87	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.65	17.11.05	8.875%	113.020	-0.04%	7.0%	7.9%	297	3.9	159	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.57	21.11.05	8.500%	100.250	0.00%	8.4%	8.5%	460	1.7	371	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.36	21.11.05	12.750%	103.000	0.00%	4.2%	12.4%	94	-20.4	0.04	0.04	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 доход-	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.44	0.42									
ОБР 04001	15.07.05	0.02	0.02									
ОБР 04002	15.09.05	0.19	0.18									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.04	0.04				7.48%		0.5	7.50	16.0	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.19	0.18	101.59	-0.06%	3.67%	11.81%	17.32	2.4	12.00	7.2	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.60	0.57	101.98	0.18%	4.79%	7.84%	3.06	0.6	8.00	11.0	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.76	0.73				7.30%		0.1	7.50	16.0	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.55	0.52	102.70	-0.23%	5.18%	9.74%	0.64	0.4	10.00	25.5	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.82	0.78	103.56	-0.02%	5.84%	9.66%	150.61	2.5	10.00	10.3	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.82	1.71	101.45	0.13%	6.21%	7.39%	7.61	2.0	7.50	4.5	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.80	1.70	107.80	-0.19%	6.00%	11.13%	0.45	4.9	12.00	55.6	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.86	1.75	107.60	-0.23%	6.26%	11.15%	10.76	4.4	12.00	48.7	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.60	2.43				6.40%		22.6	6.30	11.0	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.18	2.05	107.83	0.03%	6.64%	9.27%	20.94	2.7	10.00	6.0	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.24	3.02				7.97%		1.8	8.00	4.8	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.97	3.69	100.55	0.20%	7.46%	7.36%	60.33	7.1	7.40	14.4	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.63	3.38	110.34	-0.04%	7.40%	9.06%	10.75	5.4	10.00	46.3	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.78	4.44	107.20	0.07%	7.62%	10.26%	1.07	3.8	11.00	42.5	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.81	5.40				6.64%		0.1	6.00	100.3	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.05	7.42	96.75	-0.23%	8.38%	9.82%	5117.52	17.0	9.50	13.0	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.83	5.41				9.59%		7.6	10.00	33.7	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.56	7.08				9.73%		0.2	10.00	63.3	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.60	9.75	96.40	0.16%	8.70%	9.85%	155.40	14.0	9.50	5.7	14.09.05

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

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	Оксана Клыпина (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.