

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.10	5.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.21	0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.36	6.6	Валютный курс, \$/евро	1.25	-0.61%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	64.12	-0.22%	FTC	882.58	-3.03%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.96	-0.20%	DJA	10 589.24	1.36%
Цена на нефть Urals, \$/брл	58.45	0.02%	S&P 500	1 233.39	1.26%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Российские еврооблигации, хотя и продолжают следовать за КО США, испытывают дополнительную поддержку благодаря возросшему спросу на активы стран-экспортеров нефти. Это приводит к сужению спредов между российским и американским долгами.

Рублевый долговой рынок

Сегодня ситуация будет спокойной, цены консолидируются на достигнутых уровнях. Инвесторы будут внимательно следить за движением суверенных еврооблигаций, а также колебаниями курса рубля.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Центральный банк Индонезии повысил ключевую процентную ставку . до 10% годовых

Российские

- ✓ Объем Стабилизационного фонда на 1 сентября составил 832,1 млрд руб - источник в Минфине
- ✓ Минфин проведет 14 сентября аукционы по размещению ОФЗ-АД на общую сумму 14 млрд руб
- ✓ Moody's повысило долгосрочный рейтинг КМБ-банка в иностранной валюте на две ступени – до Ba1
- ✓ Fitch изменило прогноз долгосрочного рейтинга Абсолют-банка на "позитивный" со "стабильного"
- ✓ ООО "Русский алюминий финансы" планирует 21 сентября начать размещение облигаций 3-го выпуска объемом 6 млрд руб
- ✓ ООО "Финансконтракт" полностью разместило облигации объемом 700 млн руб под доходность 12,22% годовых
- ✓ Вэб-инвест Банк объявил о переименовании в Инвестиционный банк "КИТ Финанс"
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

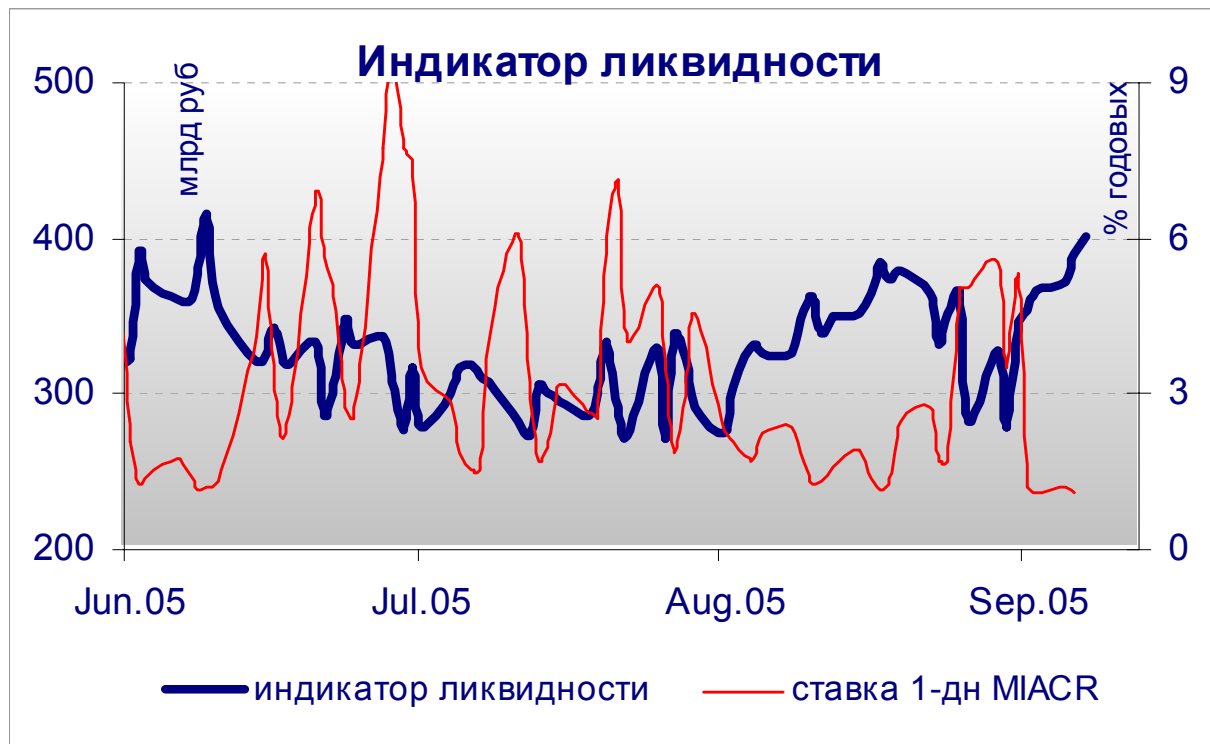
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.211	↑	0.05%
Курс доллара today	28.220		
Объем торгов today (ETC), млн \$	943		
Курс доллара tomorrow	28.218	↑	0.16%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	963		
Курс евро today	35.229	↓	-0.43%
Объем торгов today (ETC), млн €	15.2		
Курс евро tomorrow	35.192	↓	-0.40%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	7.9		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.12	↓	1.18
MIBID на 1 день	1.02	↓	1.04
MIBOR на 1 день	2.06	↑	2.05
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	86.8	↑	72.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	310.0	↑	304.6

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.08	↑	7.03
Объем торгов, млн руб	3 111	↑	2 800
Зарезервировано для торгов, млрд руб	8.3	↑	5.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	455	↓	635
Средневзвешенная доходность по рынку	8.03	↑	7.86
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	696.2	↑	262.8

Денежные потоки сегодня		млн руб
Размещение корпоративных облигаций		-750
Выплаты по корпоративным облигациям		91
Выплаты по субфедеральным облигациям		39
Сальдо операций ЦБ с банками		3 800
ИТОГО		3 180



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Центральный банк Индонезии повысил ключевую процентную ставку до 10% годовых

Банк Индонезии повысил ключевую процентную ставку на 50 б.п. – до 10% годовых. Это уже третье повышение за последние 4 недели. В последний раз Центральный банк повышал процентную ставку на 75 б.п. 30 августа.

Повышение ставки входит в комплекс правительственных мер по урегулированию экономического кризиса в Индонезии и поддержанию курса рупии.

Объем Стабилизационного фонда на 1 сентября составил 832,1 млрд руб - источник в Минфине

В августе прирост Стабфонда составил 111,1 млрд руб, что является рекордным темпом прироста с начала года за исключением января, когда в Фонд были перечислены остатки средств, полученные в 2004 г от высоких цен на нефть.

Минфин проведет 14 сентября аукционы по размещению ОФЗ-АД на общую сумму 14 млрд руб

В частности инвесторам будут предложены доптранш ОФЗ-АД 46017 на сумму 6 млрд руб и доптранш ОФЗ-АД 46018 на сумму 8 млрд руб. Минфин не планирует в сентябре проведение других аукционов.

Moody's повысило долгосрочный рейтинг КМБ-банка в иностранной валюте на две ступени – до Ba1

Рейтинг финансовой устойчивости банка был повышен до D- с E+. Краткосрочный рейтинг остался на прежнем уровне /Not-Prime/. Прогноз по депозитному рейтингу – позитивный, по рейтингу финансовой устойчивости – стабильный.

Fitch изменило прогноз долгосрочного рейтинга Абсолют-банка на "позитивный" со "стабильного"

Одновременно Fitch повысило долгосрочный рейтинг банка по национальной шкале до BBB-/rus/ с BB+/rus/. Прогноз рейтинга по национальной шкале после повышения – позитивный.

ООО "Русский алюминий финансы" планирует 21 сентября начать размещение облигаций 3-го выпуска объемом 6 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет определена путем проведения конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Организаторами и андеррайтерами займа выступают Росбанк, Газпромбанк и банк "Союз". Поручителем по займу выступает компания ОАО "РУСАЛ". Привлеченные от размещения деньги будут использованы для пополнения оборотных средств предприятий РУСАЛа.

ООО "Финансконтракт" полностью разместило облигации объемом 700 млн руб под доходность 12,22% годовых

Спрос на аукционе составил 1,042 млрд руб, однако в ходе аукциона размещен не весь выпуск, небольшая его часть – на сумму порядка 6 млн руб была доразмещена в режиме РПС. Диапазон заявок по купону – 10-14% годовых. По итогам конкурса ставка купона на весь срок обращения выпуска была установлена в размере 11,70% годовых.

Срок обращения выпуска – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. По облигациям предусмотрена годовая оферта на выкуп бумаг по номиналу.

Организатор займа: КБ "Евразия-Центр", со-организатор: ФК Уралсиб. В состав синдиката по размещению облигаций вошли: банк АК Барс, Вэб-инвест Банк, ИК Русс-Инвест, ООО Русский Международный Банк, Экспобанк.

Средства, привлеченные от размещения облигационного займа, планируется использовать для оптимизации кредитного портфеля группы "Росконтракт", а также для финансирования модернизации текстильных предприятий "Росконтракта".

Облигационный выпуск Финансконтракта размещен в полном объеме 6 сентября 2005г. на ММВБ состоялось размещение облигационного займа Росконтракт объемом 700 млн руб, сообщает Уралсиб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- В период 29 августа – 2 сентября Москва провела выкуп собственных облигаций с погашением в 2006 г на общую сумму 879 млн руб
- ФСФР зарегистрировала серию 02 облигаций ООО "Нортгаз-Финанс" на 1,8 млрд руб
- ФСФР возобновила эмиссию облигаций ЗАО "Национальная лесоиндустриальная компания" и зарегистрировала отчет об ее итогах на 500 млн руб
- Инвесторы не предъявили к оферте ни одной облигации Свердловэнерго 1-й серии

Внешний долг РФ

Как мы и ожидали, после Дня Труда рынок КО США открылся снижением цен, несмотря на то, что индекс деловой активности в непроизводственной сфере оказался ниже прогнозов и подтвердил замедление экономического роста.

Российский рынок еврооблигаций в меньшей степени отреагировал на снижение котировок КО США, спред Rus-30 к 10-летним КО США сузился на 2 б.п. Рынок корпоративных еврооблигаций также отреагировал равномерной ценовой коррекцией вниз во всех секторах. Исключение составили еврооблигации Вымпелкома (+0,1-0,7%), подорожавшие после повышения рейтинга компании агентством S&P.

Долговой рынок США имеет достаточно факторов для снижения котировок:

- коррекция вниз на нефтяном рынке, характерная для периода после Дня Труда и поддержанная снижением дефицита топлива за счет выделения дополнительных ресурсов из стратегических запасов;
- достижение доходности 10-летних КО США уровня ключевой отметки 4% годовых, обеспечивающего сильное сопротивление;
- переоценка влияния урагана Катрина в сторону его влияния на инфляцию через удорожание нефтепродуктов.

Сегодня выходит новая порция данных по экономике США во главе с отчетом Beige Book. Этот отчет дает ориентиры для оценки политики ФРС за 2 недели до заседания FOMC. Если сегодня уровень доходности 10-летних КО США превысит уровень 4,1% годовых, можно будет говорить о смене тренда.

Рынок российских еврооблигаций получает поддержку в виде повышенного спроса на бумаги стран-экспортеров нефти, к тому же накопление средств в стабфонде благоприятно сказывается на внешнем долге. Устойчивость к снижению котировок КО США приведет к дальнейшему сужению спредов.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Во вторник в секторе корпоративных облигаций наблюдалась коррекция цен вниз в пределах 0,3% после ценового ралли в предыдущие дни. В секторе субфедеральных облигаций также преобладало снижение котировок, составившее по облигациям МосОбласти на 0,11-0,34%. Заметный оборот прошел в облигациях Москвы с погашением в 2006 г – не исключено, что увеличение активности по этим бумагам связано с операциями Москомзайма, проводящим выкуп облигаций на вторичном рынке. Цены этих бумаг в ходе торгов снизились в пределах 0,11%. Исключение составили облигации МГор-39 продолжившие ценовой рост (+0,14%).

Сегодня ситуация будет спокойной, цены консолидируются на достигнутых уровнях. Инвесторы будут внимательно следить за движением суверенных еврооблигаций, а также колебаниями курса рубля.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к офферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	1.92	--	--	7.58%	11.10.05	102.05	-0.05	--	6.62	11.20
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.09	--	--	8.80%	20.12.05	104.23	0.00	--	6.87	14.07
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.78	9.70%	27.12.05	100.97	-0.08	8.58	--	41.40
Евросеть	1 000	25.04.06	0.60	--	--	16.33%	25.10.05	103.20	-0.14	--	11.19	30.14
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	1.13	11.59%	24.11.05	101.83	-0.16	10.17	--	27.14
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.18	--	--	16.00%	09.11.05	101.14	0.06	--	9.27	35.39
РТК Лиз-4	2 250	08.04.08	--	11.04.06	0.50	9.69%	11.10.05	101.20	0.15	7.40	--	17.20
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	--	05.10.05	0.08	13.20%	05.10.05	100.60	-0.20	5.63	--	25.30
Татнефть-3	1 500	01.07.06	0.79	--	--	12.00%	30.12.05	104.30	-0.22	--	6.58	16.69
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.23	16.11.06	1.14	13.80%	17.02.06	118.23	-0.20	-1.29	8.47	43.74

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, 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 офферент. 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.67	26.12.05	10.000%	109.438	-0.06%	4.5%	9.1%	68	-1.4	1.64 0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.31	30.09.05	8.250%	108.375	-0.06%	4.7%	7.6%	85	-2.2	2.21 0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-18	24.07.18	8.20	24.01.06	11.000%	152.250	-0.21%	5.3%	7.2%	124	-3.2	7.99 1.23	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-28	24.06.28	11.03	24.12.05	12.750%	186.625	-0.47%	5.8%	6.8%	164	-1.7	10.73 2.03	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.37	30.09.05	5.000%	114.500	-0.22%	5.3%	4.4%	121	-3.0	7.95 0.93	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB	
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.59	14.05.06	3.000%	95.438	-0.06%	4.9%	3.1%	103	-1.8	2.48 0.50	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.68	14.05.06	3.000%	99.000	-0.06%	4.5%	3.0%	82	6.2	0.66 0.29	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	5.22	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.7%	3.4%	172	-4.8	4.95 0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.63	14.11.05	3.000%	95.750	0.00%	5.7%	3.1%	194	-3.6	1.54 0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.393%	105.813	0.00%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.52	25.10.05	7.750%	117.000	0.00%	3.3%	6.6%	99	0.8	3.42 0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.50	25.10.05	9.600%	130.875	0.00%	5.3%	7.3%	129	-5.4	6.34 0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.64	28.04.06	10.950%	105.110	-0.04%	2.7%	10.4%	103	3.4	0.63 0.07	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-	
Москва-11	12.10.11	5.03	12.10.05	6.450%	113.200	-0.01%	4.0%	5.7%	143	1.3	4.84 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,%	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-05	19.11.05	0.19	19.11.05	10.750%	101.090	-0.01%	4.9%	10.6%	144	-5.3	433	0.02	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.58	13.10.05	8.000%	101.320	0.00%	7.1%	7.9%	338	-4.1	305	7.97	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.36	09.02.06	7.750%	101.240	-0.04%	6.8%	7.7%	306	-1.3	314	0.13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.55	02.01.06	7.750%	101.560	0.00%	7.1%	7.6%	330	-4.6	237	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.45	28.09.05	8.000%	106.890	-0.06%	6.1%	7.5%	220	-3.3	126	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.36	26.11.05	7.375%	105.440	-0.09%	6.1%	7.0%	224	-2.9	125	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.690%	104.000	0.00%		6.4%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.93	11.12.05	6.875%	104.730	-0.14%	5.3%	6.6%	143	0.0	53	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.91	12.10.05	7.500%	108.830	-0.30%	5.9%	6.9%	202	0.7	99	10.10	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.90	04.02.06	6.315%	103.000	-0.14%	5.5%	6.1%	166	-1.3	70	-25.68	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.42	02.01.06	6.250%	101.460	-0.39%	6.0%	6.2%	200	-0.1	122	-11.49	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.07	04.10.05	9.750%	100.420	-0.01%	3.4%	9.7%	238	-8.7		0.01	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.80	30.10.05	7.250%	104.540	-0.09%	5.6%	6.9%	182	-1.8	92	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.74	12.12.05	9.250%	101.875	-0.12%	6.6%	9.1%	295	11.8	462	0.07	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.68	29.12.05	9.000%	101.630	0.00%	8.0%	8.9%	421	-4.2	353	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.29	03.03.06	8.625%	108.960	-0.05%	4.8%	7.9%	94	-2.7	9	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.27	16.12.05	10.750%	101.530	-0.02%	4.9%	10.6%	137	-1.6	408	0.03	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.97	23.09.05	9.375%	104.000	0.00%	5.4%	9.0%	164	-5.1	271	0.10	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.96	05.10.05	5.590%	101.890	0.06%		5.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.65	31.12.05	4.375%	97.670	-0.10%	5.3%	4.5%	145	-0.6	57	0.25	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.41	19.09.05	9.000%	103.220	0.00%	6.7%	8.7%	298	-4.4	296	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.36	13.02.06	9.125%	103.000	0.16%	6.9%	8.9%	312	-16.2	320	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.35	09.02.06	9.000%	103.340	-0.12%	6.5%	8.7%	273	4.2	284	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.06	27.10.05	10.250%	103.200	0.00%	8.5%	9.9%	478	-4.1	562	13.82	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.87	24.09.05	9.750%	105.130	-0.01%	7.3%	9.3%	345	-4.6	361	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.48	14.10.05	8.750%	102.750	-0.10%	6.9%	8.5%	313	2.2	292	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.87	28.09.05	7.800%	101.890	0.03%	6.8%	7.7%	299	-5.8	226	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.540%	101.250	0.00%		5.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.92	11.02.06	6.230%	101.710	-0.19%	5.8%	6.1%	191	0.1	94	-14.11	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.80	06.01.06	8.875%	104.540	-0.09%	3.2%	8.5%	-46	4.8	104	0.08	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.20	04.02.06	9.125%	103.530	-0.20%	7.5%	8.8%	367	5.0	285	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.52	31.12.05	8.625%	102.660	-0.33%	7.5%	8.4%	372	8.7	285	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

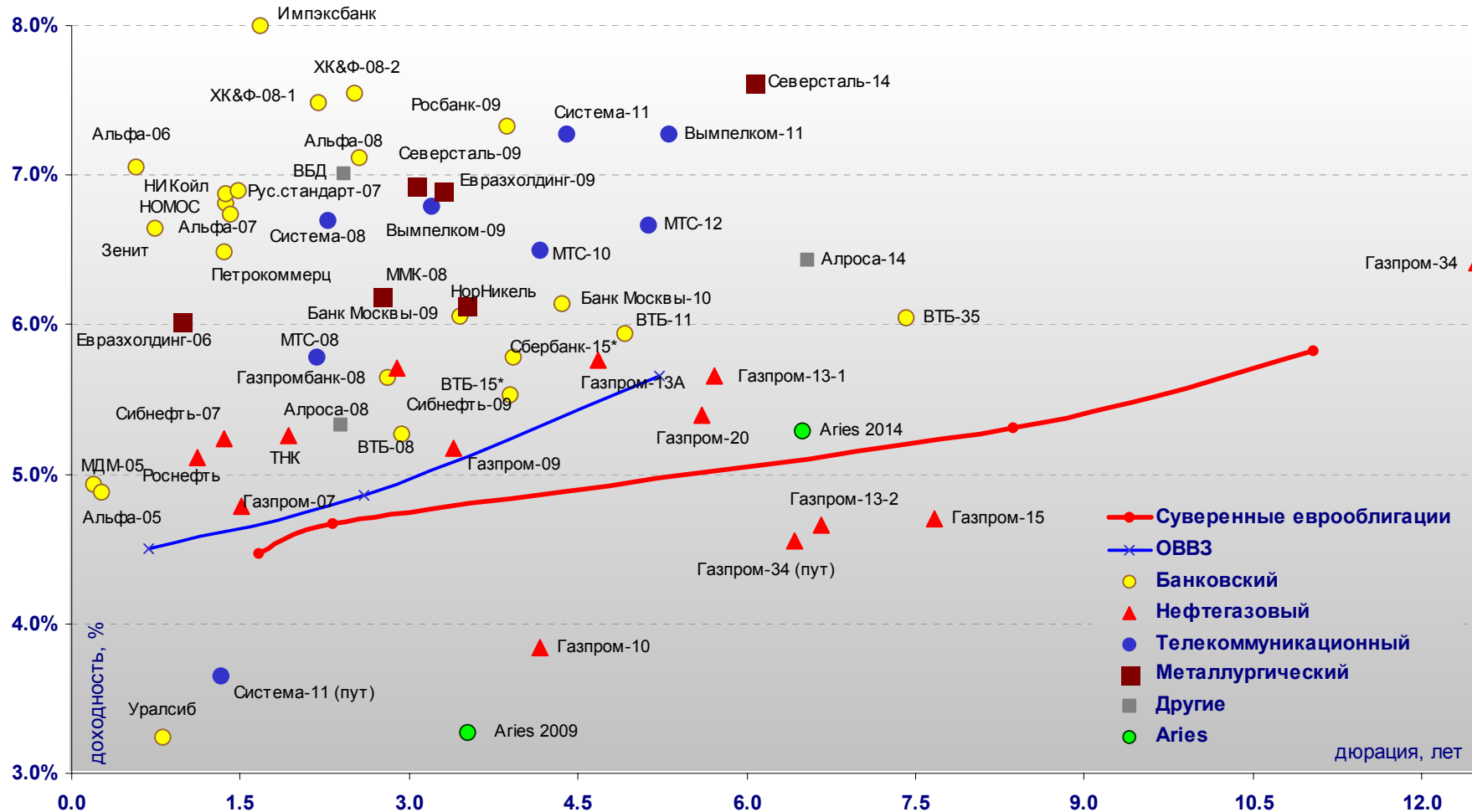
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.51	25.10.05	9.125%	106.700	-0.02%	4.8%	8.6%	102	-3.5	74	0.16	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.40	21.10.05	10.500%	119.490	-0.14%	5.2%	8.8%	132	-0.9	39	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.16	27.09.05	7.800%	117.840	-0.10%	3.8%	6.6%	146	3.4		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.71	01.03.06	9.625%	123.940	-0.20%	5.7%	7.8%	169	-1.6	62	0.69	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.67	22.01.06	4.505%	99.010	0.00%	4.7%	4.6%	64	-5.3		0.65	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.68	22.01.06	5.625%	100.510	-0.24%	5.8%	5.6%	185	2.7	84	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.67	01.06.06	5.875%	108.960	-0.05%	4.7%	5.4%	64	-5.0		0.81	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.60	01.02.06	7.201%	109.110	-0.18%	5.4%	6.6%	143	-1.4	37	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.48	28.10.05	8.625%	128.760	0.09%	6.4%	6.7%	218	-7.1	59	1.59	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.42					4.6%	6.7%	56	-6.8		0.83		USD	
Роснефть	20.11.06	1.11	20.11.05	12.750%	108.750	0.00%	5.1%	11.7%	137	-5.7	209	0.12	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.35	13.02.06	11.500%	108.500	-0.09%	5.2%	10.6%	148	1.7	160	0.14	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.90	15.01.06	10.750%	115.150	-0.16%	5.7%	9.3%	187	0.3	98	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.93	06.11.05	11.000%	111.560	-0.13%	5.3%	9.9%	145	1.7	71	0.22	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.27	14.10.05	10.250%	108.340	0.01%	6.7%	9.5%	287	-5.1	203	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.40	28.01.06	8.875%	106.990	-0.07%	7.3%	8.3%	338	-3.3	239	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.32					3.7%		-10	-0.1		8	0.14		
Вымпелком-09	16.06.09	3.20	16.12.05	10.000%	110.510	0.69%	6.8%	9.0%	294	-26.9	202	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.80	11.02.06	8.000%	103.630	0.13%	7.0%	7.7%	316	-8.2	220	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.30	22.10.05	8.375%	105.990	0.08%	7.3%	7.9%	333	-6.4	228	6.75	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.63	10.12.05	8.000%	103.870	-0.12%	6.9%	7.7%	306	-1.4	212	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.18	30.01.06	9.750%	108.730	-0.20%	5.8%	9.0%	197	4.7	115	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.16	14.10.05	8.375%	108.010	-0.32%	6.5%	7.8%	261	2.9	163	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.13	28.01.06	8.000%	106.850	-0.07%	6.7%	7.5%	273	-3.7	169	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.98	25.09.05	8.875%	102.840	0.03%	6.0%	8.6%	230	-7.7	335	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.29	03.02.06	10.875%	113.380	0.00%	6.9%	9.6%	305	-5.0	212	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.75	21.10.05	8.000%	105.050	0.02%	6.2%	7.6%	236	-5.5	147	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.50	30.09.05	7.125%	103.510	-0.14%	6.1%	6.9%	227	-1.0	133	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.06	24.02.06	8.625%	105.140	-0.15%	6.9%	8.2%	308	0.2	217	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.05	19.10.05	9.250%	110.130	-0.11%	7.6%	8.4%	364	-3.4	255	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.39	06.11.05	8.125%	106.830	-0.15%	5.3%	7.6%	151	1.6	65	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.54	17.11.05	8.875%	116.690	-0.23%	6.4%	7.6%	243	-1.8	132	0.76	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.42	21.11.05	8.500%	103.590	-0.14%	7.0%	8.2%	319	1.4	233	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.20	21.11.05	12.750%	101.510	-0.02%	4.9%	12.6%	144	-3.1		0.02	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

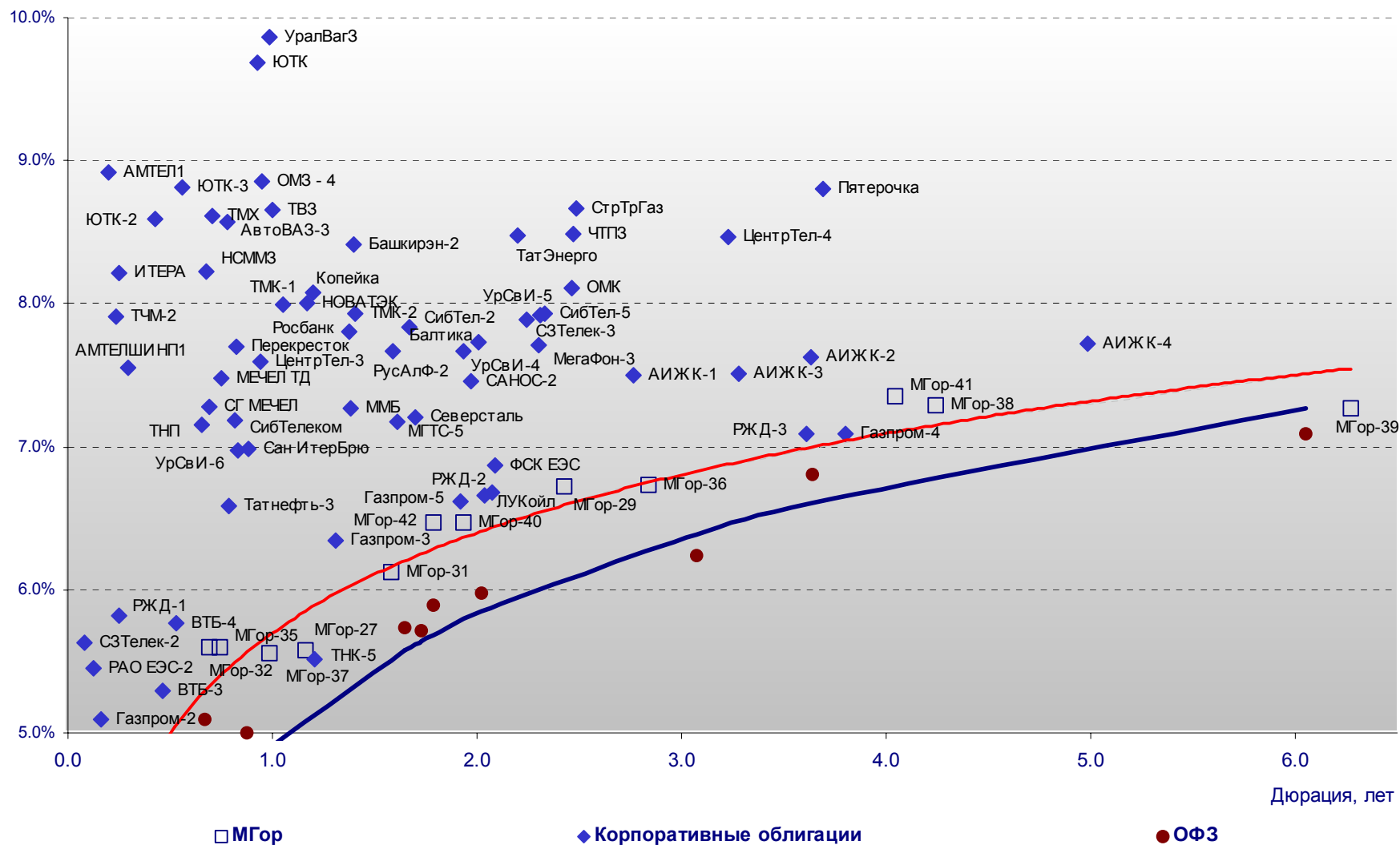
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.27	0.00	99.01	0.06%	3.73%		30.94				
ОБР 04002	15.09.05	0.02	0.02									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.02	0.02				11.95%		0.14	12.00	27.6	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.44	0.42	101.69	-0.01%	4.17%	7.87%	5.35	0.32	8.00	4.6	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.60	0.58	101.71	0.00%	4.33%	7.37%	13.22	2.91	7.50	10.1	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.88	0.84				9.58%		3.04	10.00	2.9	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.67	0.64	103.35	-0.02%	5.10%	9.68%	403.06	7.92	10.00	4.3	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.65	1.56				7.35%		7.89	7.50	17.3	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.73	1.64				9.29%		20.54	10.00	13.4	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.79	1.69				9.30%		2.59	10.00	7.7	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.48	2.33	100.42	-0.03%	6.27%	6.27%	44.69	1.17	6.30	6.0	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.02	1.90	108.70	0.11%	5.98%	9.20%	0.00	16.26	10.00	23.0	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.08	2.89	102.74	1.22%	6.24%	7.79%	0.01	6.41	8.00	18.4	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.92	3.67	102.83	-0.09%	6.81%	7.20%	99.66	11.50	7.40	8.5	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.64	3.40	112.27	-0.19%	6.81%	8.91%	272.32	0.09	10.00	13.4	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.88	4.56	110.17	0.23%	6.93%	9.08%	82.63	19.68	10.00	5.8	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.66	5.27				6.51%		10.22	6.00	110.5	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.01	7.48	105.05	-0.17%	7.09%	9.04%	1008.88	0.24	9.50	5.5	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.05	5.65	108.66	-0.28%	7.09%	9.20%	249.60	12.51	10.00	0.5	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.55	7.14	110.00	0.15%	5.74%	9.09%	0.36	0.00	10.00	80.3	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.32	9.63	108.56	-0.45%	7.19%	8.75%	900.54	0.00	9.50	21.9	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

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 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.