

**7 ноября 2005 года**
[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)
**Страницы котировок в Reuters:**

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.66	1.3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.55	0.00%
Доходность 30-летних КО США, %	4.86	1.3	Валютный курс, \$/евро	1.18	-1.11%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	60.99	3.43%	PTC	972.43	0.84%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.12	-1.97%	DJIA	10 530.76	0.08%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.76	-2.06%	S&P 500	1 220.14	0.02%

**Прогнозы по рынку:**
**Внешний долг РФ**

За время длинных выходных на рынке КО США наблюдалось падение цен, доходность 10-летних US-Treasuries достигла уровня 4,66% годовых. На этой неделе ожидания высокой инфляции и роста ставок в США продолжат давление на рынок.

**Рублевый долговой рынок**

Сегодня на российском рынке рублевого долга, скорее всего, будет преобладать негативная динамика, однако во многом ситуация будет зависеть от внешних факторов, в частности от движения рынка КО США и пары евро-доллар.

**Новости и ключевые события:**
**Российские**

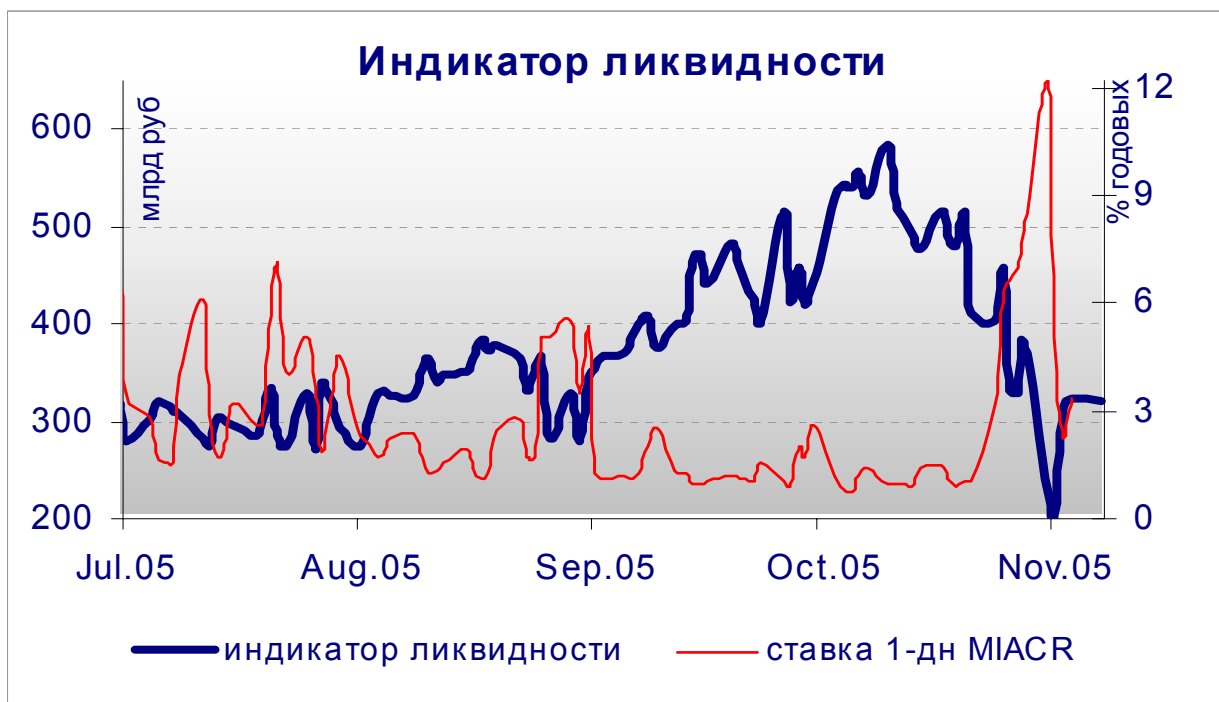
- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 21 по 28 октября возросли на \$1,6 млрд до \$164,3 млрд – ЦБР
- ✓ Евразхолдинг разместил 10-летние еврооблигации объемом \$750 млн с доходностью 8,5% годовых
- ✓ РЖД планирует 16 ноября начать размещение 6-7-го выпусков облигаций суммарным объемом 15 млрд руб
- ✓ Клинский район Московской области полностью разместил облигации объемом 200 млн руб, ставка купона – 12% годовых
- ✓ Салаватнефтеоргсинтез планирует выпустить CLN объемом \$100 млн
- ✓ Организаторы 4-го займа Томской области прогнозируют доходность к погашению на уровне 7,7% годовых
- ✓ Газбанк планирует 22 ноября начать размещение облигаций объемом 750 млн руб
- ✓ КОМИ планирует 5 декабря начать размещение 8-го облигационного займа объемом 1 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

**Денежные потоки**

<b>Валютный рынок</b>			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.554	↓	-0.09%
Курс доллара today	28.549	↑	0.28%
Объем торгов today (ETC), млн \$	880		
Курс доллара tomorrow	28.553	↓	-0.15%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	883		
Курс евро today	34.443	↑	0.19%
Объем торгов today (ETC), млн €	17.0		
Курс евро tomorrow	34.445	↑	0.23%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	6.5		

<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	3.36	↑	2.32
MIBID на 1 день	2.07	↑	1.83
MIBOR на 1 день	3.53	↑	3.19
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	45.9	↓	47.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	275.7	↑	272.6
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.90	↑	3.85
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.97	↑	1.96
Объем спроса на ОБР	539	↑	424
Объем размещения ОБР	326	↓	355
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	4.48	↓	4.49
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.40	↓	4.44

<b>Рынки рублевых облигаций</b>		
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.86	6.86
Объем торгов, млн руб	1 067	1 067
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.0	5.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	790	↓ 795
Средневзвешенная доходность по рынку	8.14	↓ 8.26
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	357.7	↓ 1 103.0
<b>Денежные потоки сегодня</b> млн руб		
Сальдо операций ЦБ с банками		-100
<b>ИТОГО</b>		<b>-100</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

### **РЖД планирует 16 ноября начать размещение 6-7-го выпусков облигаций суммарным объемом 15 млрд руб**

Объем 6-го выпуска составляет 10 млрд руб, 7-го – 5 млрд руб. По оценкам эмитента размещение пройдет при преобладающем спросе по доходности с премией 50-80 б.п. к выпускам ОФЗ с близкой дюрацией.

### **Евразхолдинг разместил 10-летние еврооблигации объемом \$750 млн с доходностью 8,5% годовых**

Несмотря на рекордный для корпоративного заемщика объем выпуска, спрос на еврооблигации Евразхолдинга превысил \$1 млрд. Ставка купона была установлена в размере 8,25% годовых.

Эмитентом бумаг выступила холдинговая компания Evraz Group, а гарантом — ее 100%-ная «дочка» Mastercroft, владеющая контрольными пакетами акций производственных предприятий группы. S&P установило рейтинг бумаг на уровне B+, что соответствует рейтингу эмитента.

### **Салаватнефтеоргсинтез планирует выпустить CLN объемом \$100 млн**

Размещение кредитных нот Салаватнефтеоргсинтеза со сроком обращения 3,5 года запланировано на ноябрь. Как сообщил организатор размещения – МДМ-банк, – листинг CLN не планируется.

### **Клинский район Московской области полностью разместил облигации объемом 200 млн руб, ставка купона – 12% годовых**

Срок обращения выпуска – 1,5 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона зафиксирована на весь срок обращения облигаций.

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций импортера фруктов "Санвэй-Груп" объемом 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска серии 02 облигаций ОАО "Югтранссервис" на 1,2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии А03 ОАО "НПК "Иркут" на 3,25 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 06 ОАО "Сибирьтелеком" на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала серии 06 и 07 облигаций ОАО "Уралсвязьинформ" - на 2 млрд руб и 3 млрд руб
- ООО "ДОМО - финанс" утвердило решение о выпуске 2-х летних облигаций объемом 1 млрд руб

---

## Внешний долг РФ

За время длинных выходных на рынке КО США наблюдалось падение цен, доходность 10-летних US-Treasuries достигла уровня 4,66% годовых. Рынки облигаций России и Бразилии снизились, однако в меньшей степени, чем американские долговые бумаги, что вызвало сужение спредов.

Причиной послужили инфляционные опасения, высказанные Гринспеном в четверг, а также инфляционная составляющая показателя заработной платы в США.

На этой неделе ожидания высокой инфляции и роста ставок в США продолжают давление на рынок.

---

## Валютный рынок

В четверг курс доллара по отношению к рублю несколько снизился, что стало отражением тенденции ослабления доллара на мировом рынке в начале дня. Средневзвешенный курс расчетами "завтра" составил 28,5531 руб/\$, в ходе торгов курс доллара колебался в диапазоне 28,531-28,5925 руб/\$, объемы торгов на ETC выросли более чем на 18%.

Между тем, на международном валютном рынке доллар возобновил рост, после того, как ЕЦБ принял решение сохранить процентные ставки на прежнем уровне 2,0% годовых. Кроме того, участники рынка, рассчитывавшие на рост евро, были несколько разочарованы заявлениями Трише, который не стал делать резких заявлений по поводу перспектив дальнейшего роста ставок. В целом итоги заседания ЕЦБ были восприняты как повод для игры на понижение европейской валюты. В итоге курс доллара к евро пробил важный уровень сопротивления 1,19 \$/евро, подорожав почти на 2% – до уровня \$1,18/евро.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

В четверг российский рынок рублевых облигаций провел достаточно неактивный день, объем сделок с корпоративными и муниципальными облигациями по сравнению с предыдущим днем снизился. Между тем внешний фон оставался негативным: отмечалось снижение цен российских евробондов, доходность 10-летних казначейских обязательств США впервые с марта преодолела отметку 4,6% годовых. Несмотря на это, внутренний рынок долга оставался стабильным.

На денежном рынке стоит отметить небольшой рост ставок по межбанковским кредитам из-за снижения рублевой ликвидности. При открытии рынка стоимость 1-дневных ресурсов для банков первого круга составляла 1,5-2,0% годовых, в середине дня ставки увеличились до 3-3,5% годовых, между тем к концу торгов ставки overnight снизились до 2,25-2,75% годовых.

В секторе корпоративных облигаций наибольший объем сделок второй день подряд проходил по облигациям 1-го эшелона – на это сектор пришлось около трети биржевого оборота, составившего 790 млн руб. Наиболее активно торговался Газпром-6 (20% биржевого оборота, +0,09%). Во 2-ом эшелоне заметный рост цен пришелся на облигации ВолгаТелекома и второй выпуск Русского Стандарта. Возросший в четверг спрос на короткие выпуски был обусловлен формированием позиций на период длинных выходных.

Сегодня на российском рынке рублевого долга, скорее всего, будет преобладать негативная динамика, однако во многом ситуация будет зависеть от внешних факторов, в частности от движения рынка КО США и пары евро-доллар.

**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
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.32	--	--	6.95%	09.02.06	100.13	0.09	--	7.03	158.22
РЖД-1	4 000	07.12.05	0.09	--	--	6.59%	07.12.05	100.14	0.02	--	5.06	20.03
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.45	--	--	8.33%	07.12.05	104.82	0.11	--	7.07	19.94
АИЖК-1	1 070	01.12.08	2.61	--	--	11.00%	01.12.05	111.60	0.54	--	6.88	18.97
ИжАвто	1 200	14.03.07	1.28	--	--	10.70%	15.03.06	100.05	0.08	--	10.92	47.40
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	25.07.06	0.71	9.70%	24.01.06	100.79	0.19	8.84	--	20.66
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.53	13.11.07	1.81	9.70%	15.11.05	106.24	0.23	6.76	8.31	147.68
УрСви-6	3 000	18.07.06	0.67	--	--	14.25%	17.01.06	104.99	0.04	--	6.95	13.13
ФинКонтракт	700	04.09.07	1.65	07.03.06	0.80	11.70%	06.12.05	100.00	0.01	12.21	12.22	17.61
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.07	16.11.06	0.98	13.80%	17.02.06	117.35	0.08	-2.60	8.54	48.33

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка



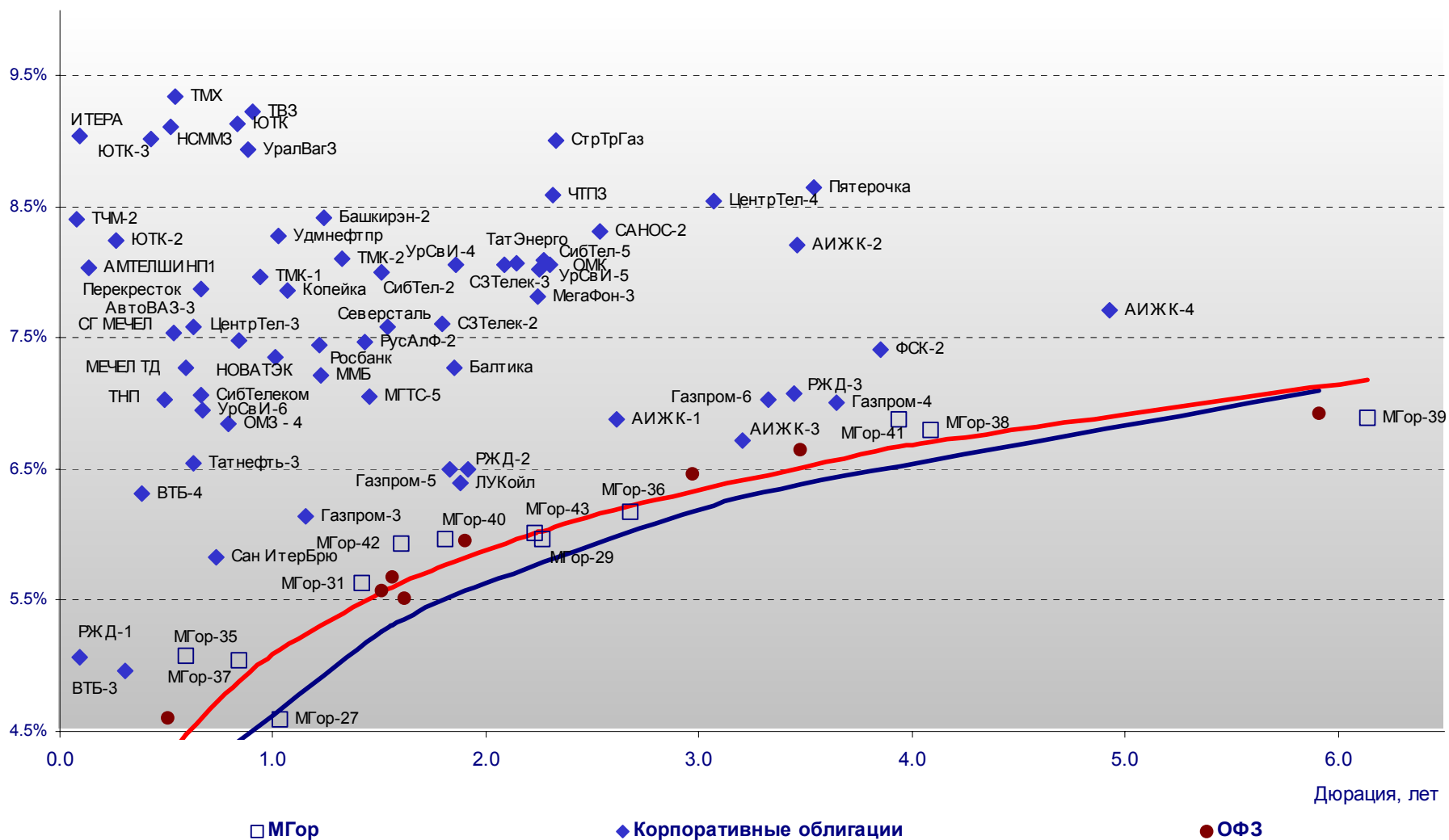
**Илл. 3. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

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	0.10	0.10									
ОБР 04002	15.03.06	0.35	0.34	98.48	0.10%	4.44%		326.43				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.27	0.26	101.35	0.14%	3.07%	7.89%	5.07	0.51	8.00	18.0	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.44	0.43				6.89%		0.28	7.00	3.6	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.71	0.68				9.62%		0.34	10.00	7.9	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.51	0.48				9.73%		4.86	10.00	16.8	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.51	1.43	101.93	-0.07%	5.57%	7.36%	10.19	2.77	7.50	11.1	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.56	1.48				9.35%		6.33	10.00	30.1	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.62	1.53				9.30%		6.29	10.00	24.4	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.34	2.21	100.60	-0.00%	6.18%	6.26%	52.17	18.32	6.30	0.9	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.90	1.79				9.25%		2.48	10.00	14.8	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.97	2.79				7.86%		1.03	8.00	11.8	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.81	3.57	103.03	0.17%	6.73%	7.18%	255.27	18.13	7.40	2.4	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.47	3.26	112.45	0.04%	6.65%	8.89%	0.11	5.79	10.00	30.1	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.71	4.41	110.09	0.47%	6.86%	9.08%	27.50	11.68	10.00	22.5	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.87	5.49	95.15	0.34%	6.90%	6.31%	2.95	6.14	6.00	120.5	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.83	7.32	105.54	-0.06%	6.96%	9.00%	7.30	23.79	9.50	21.3	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.91	5.53				9.15%		15.28	10.00	17.3	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.41	7.01				9.05%		0.30	10.00	97.0	17.11.05
ОФЗ 46005	09.01.19						7.15%		4.69			
ОФЗ 46018	24.11.21	10.29	9.62	110.35	-0.33%	6.96%	8.61%	22.18	16.78	9.50	14.1	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. 4. Доходность рублевых облигаций**



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
<b>Отдел международных продаж</b>	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
<b>Телефон</b>	
<b>Адрес</b>	

**© 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.