

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

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	96.19	-0.47%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.81	-0.23%
30-летние КО США, % от номинала	108.53	-0.87%	Валютный курс, \$/евро	1.29	0.13%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.30	-2.17%	PTC	710.75	0.34%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	54.66	-1.99%	DJIA	10 546.32	0.58%
Цена на нефть Urals, \$/брл	47.12	-3.01%	S&P 500	1 191.14	0.60%

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

Никаких значимых событий сегодня не планируется, поэтому движение котировок будет происходить под влиянием денежных потоков. Цена Россия-30 не претерпит заметных изменений, тогда как остальные выпуски, не отреагировавшие на вчерашнее падение котировок на мировом рынке долга, подешевеют.

**Корпоративные рублевые облигации**

Ситуация на смежных рынках и высокий уровень свободных ресурсов по-прежнему предоставляют достаточно поводов для позитивного настроения инвесторов корпоративного рынка.

**Новости и ключевые события:**
**Международные**

- ✓ Европейский ЦБ оставил ключевую ставку без изменений – на уровне 2% годовых

**Российские**

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 25 марта по 1 апреля сократились на \$1,5 млрд до \$137,4 млрд – ЦБ РФ
- ✓ ВТБ привлекает 3-летний синдицированный кредит западных банков на \$450 млн
- ✓ Минфин зарегистрировал Условия обращения облигаций Иркутской области
- ✓ ОАО "Мидленд Кэпитал Менеджмент" полностью разместило облигации объемом 530 млн руб под доходность к погашению 12,89% годовых
- ✓ Сибкакадембанк полностью разместил облигации объемом 470 млн руб под доходность к годовой оферте 11,02% годовых
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

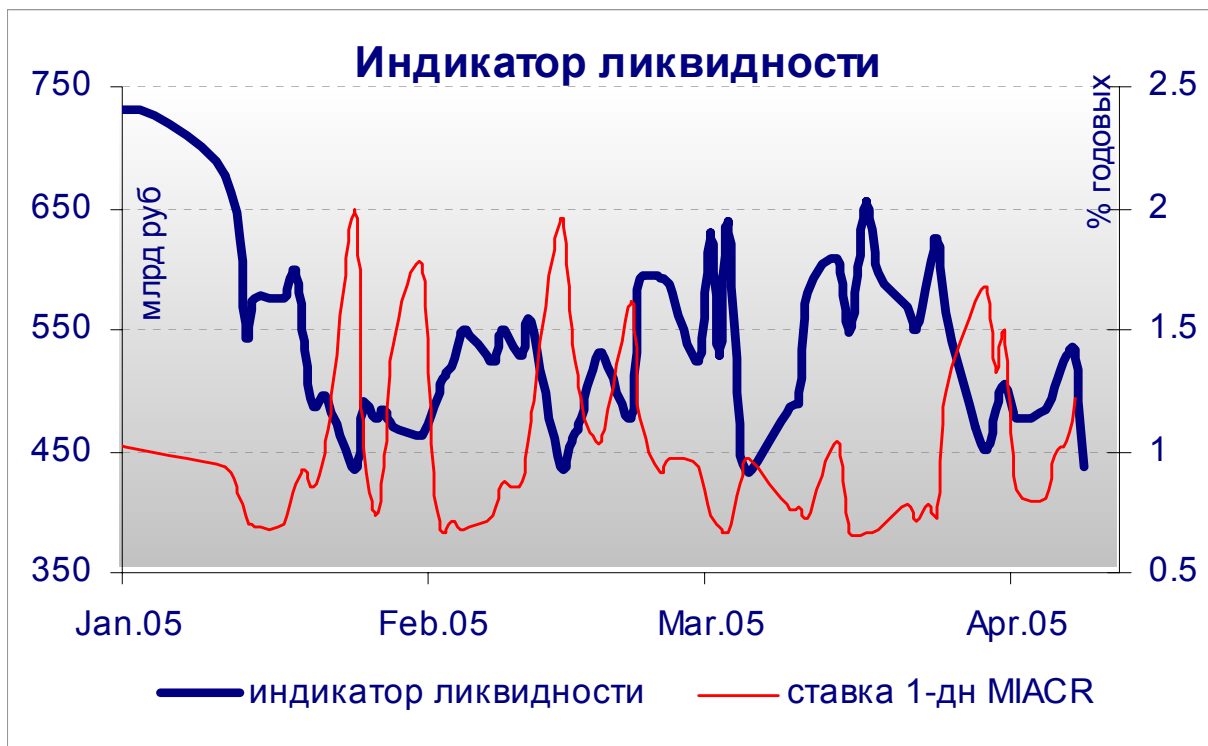
**Отдел продаж:**
**Тел:** (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;  
**Тел:** (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

**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**

<b>Валютный рынок</b>			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.809	↓	-0.23%
Курс доллара today	27.807	↓	-0.23%
Объем торгов today (ETC), млн \$	577		
Курс доллара tomorrow	27.809	↓	-0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	843		
Курс евро today	35.938	↑	0.06%
Объем торгов today (ETC), млн €	10		
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.22	↑	1.04
MIBID на 1 день	0.66	↑	0.58
MIBOR на 1 день	1.60	↑	1.49
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	166.9	↓	195.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	239.6	↓	292.5
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.25	↑	3.21
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.96	↓	2.00
Объем спроса на ОБР	80 659	↓	137 052
Объем размещения ОБР	73 529	↓	98 477
Ставка отсечения на аукционе ОБР	1.75	↑	1.32
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	1.62	↑	1.27

<b>Рынки рублевых облигаций</b>			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.47	↑	7.37
Объем торгов, млн руб	940	↑	219
Зарезервировано для торгов, млрд руб	292.5	↑	273.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓	4 013.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	499	↑	444
Объем сделок РЕПО	3 223	↑	1 911
Средневзвешенная доходность по рынку	9.04	↓	9.51
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	1	↑	1 386.1
	546.1		
<b>Денежные потоки сегодня</b>			млн руб
Сальдо операций ЦБ с банками			29 800
<b>ИТОГО</b>			<b>29 800</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

### **ВТБ привлекает 3-летний синдицированный кредит западных банков на \$450 млн**

По кредиту предусмотрена ежеквартальная амортизация. Ставка составляет LIBOR+1,2% годовых. Лид-менеджеры сделки: ABN AMRO Bank, Citibank и ING Bank.

### **Минфин зарегистрировал Условия обращения облигаций Иркутской области**

Срок обращения облигаций от 1 года до 5 лет. По облигациям предусмотрен постоянный купонный доход. В соответствии с законом о бюджете, область может в текущем году выпустить облигации на 3 млрд руб. предположительно, облигации будут выпущены в форме отдельных выпусков объемом эмиссии до 1 млрд руб.

### **ОАО "Мидленд Кэпитал Менеджмент" полностью разместило облигации объемом 530 млн руб под доходность к погашению 12,89% годовых**

Ставка купона на весь срок обращения была установлена по результатам конкурса в размере 12,5% годовых. Срок обращения выпуска – 1,5 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: Транскредитбанк

### **Сибкадембанк полностью разместил облигации объемом 470 млн руб под доходность к годовой оферте 11,02% годовых**

Ставка купона на срок до оферты установлена по результатам конкурса в размере 10,59% годовых. Срок обращения выпуска – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Организатором размещения выступает Сибкадембанк, со-организаторы: ММБ, Уралвнешторгбанк, андеррайтеры: Межторгбанк, Ханты-Мансийский банк, Инвестсбербанк, Банк "Союз".

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "Джей Эф Си Интернешнл" выплатило 6-ой купон в размере 17,1 млн руб по облигациям 1-го выпуска
- ЮТК выплатила 1-ый купон по облигациям 3-го выпуска в размере 215,8 млн руб
- 11 апреля на рынке ГЦБ начинаются торги облигациями АИЖК и КБ МИА

## Внешний долг РФ

В первой половине дня на российском внешнедолговом рынке продолжилось повышение котировок под влиянием спекуляций о вероятном достижении договоренностей с Парижским Клубом кредиторов. По неофициальной информации, Германия согласна на досрочную выплату части долга РФ по номиналу, и данное решение может быть одобрено уже на ближайшей встрече ПКК (10 мая). На этом фоне иностранные инвесторы активизировали покупку российских обязательств. Российские клиенты, которые в среду выступали активными покупателями, наоборот фиксировали прибыль, что препятствовало более существенному росту цен (котировки Россия-30 достигали отметки 104,6% от номинала).

Однако после начала торгов в Нью-Йорке на мировом рынке долга установился нисходящий ценовой тренд. Причиной послужило высказывание официального представителя ФРС о том, что не стоит уделять чрезмерное влияние краткосрочной волатильности показателей рынка труда, игнорируя долгосрочный тренд. Ранее публикация слабых данных по числу новых рабочих мест в экономике США (1апреля) поддерживала надежды на то, что нестабильность сферы занятости будет препятствовать политике более агрессивного повышения ставки ФРС. Таким образом, доходность 10-летних КО США выросла до 4,49% годовых, вызвав сравнимое обесценение наиболее активно торгуемой Россия-30 (до 104% от номинала). Остальные, менее ликвидные выпуски не успели отреагировать на разворот тренда, закрывшись на 0,3-0,9% выше ценовых уровней среды, поэтому сегодня вероятно их некоторое обесценение.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

Волна покупательской активности, захлестнувшая российский внешнедолговой рынок, оказала позитивное воздействие и на рублевые долговые обязательства. Дополнительный повод для оптимизма инвесторам предоставил валютный рынок, где наметилось возобновление роста курса рубля, а также – окончание крупных размещений, что добавило рублевой ликвидности.

Вчера спрос присутствовал во всех секторах как корпоративного, так и субфедерального рынков. В секторе муниципальных бумаг по-прежнему высокая активность сохраняется в облигациях МосОбл-5. Однако в этом выпуске видимо спрос уравнивается предложением на уровне 9,05% годовых, поэтому изменения котировок относительно предыдущих торгов практически не наблюдалось.

Заметное оживление наблюдается и в облигациях Москвы. При этом облигации, размещавшиеся в среду, снизились в цене, тогда как по остальным выпускам преобладал ценовой рост в пределах 0,25%.

В корпоративном секторе основной спрос принадлежал российским инвесторам и был сосредоточен в облигациях 2-3-го эшелонов. Также уверенный рост цен происходил в «телекомах», хотя активность для этого сектора была ниже среднего уровня. В то же время, бумаги 1-го эшелона практически не торговались (за исключением Газпрома-3 и ФСК ЕЭС).

Сегодня мы не ожидаем кардинального изменения конъюнктуры рынка. Ситуация на смежных рынках по-прежнему предоставляет достаточно поводов для позитивного настроения инвесторов корпоративного 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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.67	--	--	8.11%	27.07.05	101.71	0.22	--	7.19	19.05
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.40	--	--	8.80%	21.06.05	101.60	0.09	--	8.28	62.49
Башкирэн-2	500	22.02.07	--	25.08.05	0.38	10.69%	25.08.05	100.27	-0.23	10.14	--	15.44
Евросеть	1 000	25.04.06	0.94	26.07.05	0.28	16.33%	26.04.05	103.14	-0.06	5.81	13.43	14.10
Инпром	500	20.04.07	--	21.04.06	0.95	13.54%	22.04.05	100.05	-0.03	12.86	--	30.07
КрВосток	1 500	25.02.07	1.73	24.02.06	0.86	11.50%	26.08.05	100.97	0.37	10.56	11.20	28.85
Ленэнерго	3 000	19.04.07	1.80	--	--	10.25%	21.04.05	100.00	2.18	--	10.51	15.00
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.56	--	--	16.00%	11.05.05	102.06	0.01	--	12.60	18.75
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	27.12.05	0.69	14.00%	28.06.05	102.16	0.16	11.04	--	18.39
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.97	12.30%	07.10.05	100.92	0.26	11.62	--	17.78

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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>															
Евро-05	24.07.05	0.28	24.07.05	8.750%	101.438	-0.06%	3.6%	8.6%	74	16.1	0	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.99	26.06.05	10.000%	110.438	0.34%	4.9%	9.1%	120	-21.8	92	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.72	30.09.05	8.250%	108.250	0.06%	5.2%	7.6%	130	-6.9	81	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.09	24.07.05	11.000%	140.500	0.63%	6.4%	7.8%	195	-13.9	151	1.12	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.45	24.06.05	12.750%	166.875	0.94%	6.9%	7.6%	234	-15.3	142	1.72	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.50	30.09.05	5.000%	104.000	-0.24%	6.4%	4.8%	194	-2.8	190	0.83	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
<b>ОВВЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.91	14.05.05	3.000%	92.625	0.34%	5.7%	3.2%	179	-15.7	131	0.64	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.06	14.05.05	3.000%	98.188	0.06%	4.8%	3.1%	141	-7.1	82	0.39	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.43	14.05.05	3.000%	84.375	0.45%	6.2%	3.6%	194	-13.5	143	0.81	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.02	14.05.05	3.000%	95.375	-0.07%	5.4%	3.1%	164	0.2	111	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.442%	105.500	0.18%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.92	25.10.05	7.750%	113.875	0.28%	4.3%	6.8%	148	-0.9		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.55	25.04.05	9.600%	123.000	0.82%	6.3%	7.8%	203	-18.2	153	0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.95	28.04.05	10.950%	107.800	0.01%	3.2%	10.2%	105	1.3		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.40	12.10.05	6.450%	108.640	0.19%	4.9%	5.9%	180	2.7		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%	103.500	0.11%	<b>4.8%</b>	10.4%	162	<b>-21.8</b>	98	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	101.150	0.15%	<b>7.2%</b>	7.9%	366	<b>-13.9</b>	216	3.78	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.72	09.08.05	7.750%	100.480	0.42%	<b>7.5%</b>	7.7%	382	<b>-28.7</b>	274	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.84	28.09.05	8.000%	102.400	-0.02%	<b>7.4%</b>	7.8%	333	<b>-4.5</b>	195	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.130%	100.050	-0.10%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.030%	103.630	0.00%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.24	11.06.05	6.875%	103.040	0.23%	<b>5.9%</b>	6.7%	200	<b>-12.0</b>	66	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.60	12.04.05	7.500%	103.940	0.41%	<b>6.8%</b>	7.2%	255	<b>-13.0</b>	99	2.76	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.16	04.08.05	6.315%	96.690	0.48%	<b>7.1%</b>	6.5%	306	<b>-16.8</b>	166	24.97	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.48	04.10.05	9.750%	103.100	-0.01%	<b>3.0%</b>	9.5%	88	<b>0.2</b>		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.10	30.04.05	7.250%	103.180	0.23%	<b>6.2%</b>	7.0%	232	<b>-12.1</b>	99	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.10	12.06.05	9.250%	101.562	0.25%	<b>7.8%</b>	9.1%	443	<b>-25.2</b>	359	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.65	16.06.05	10.750%	104.060	0.08%	<b>4.6%</b>	10.3%	139	<b>-15.3</b>	72	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.38	23.09.05	9.375%	103.770	0.14%	<b>6.6%</b>	9.0%	310	<b>-14.2</b>	215	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.36	05.07.05	4.930%	100.710	0.00%		4.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.99	30.06.05	4.375%	94.710	-2.29%	<b>6.2%</b>	4.6%	231	<b>74.3</b>	99	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.81	19.09.05	9.000%	102.130	-0.07%	<b>7.8%</b>	8.8%	411	<b>-0.2</b>	299	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.71	13.08.05	9.125%	102.050	-0.03%	<b>7.9%</b>	8.9%	426	<b>-2.1</b>	318	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.70	09.08.05	9.000%	103.250	-0.21%	<b>7.1%</b>	8.7%	343	<b>8.8</b>	236	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.40	27.04.05	10.250%	102.820	0.03%	<b>8.7%</b>	10.0%	520	<b>-4.6</b>	424	6.60	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.49	24.06.05	9.750%	103.320	-0.23%	<b>8.5%</b>	9.4%	434	<b>4.9</b>	225	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.13	28.05.05	11.000%	100.780	-0.02%	<b>4.7%</b>	10.9%	191	<b>1.5</b>	111	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.81	14.04.05	8.750%	101.780	-0.03%	<b>7.8%</b>	8.6%	410	<b>-2.4</b>	298	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.28	28.09.05	7.800%	100.200	-0.28%	<b>7.7%</b>	7.8%	392	<b>8.4</b>	268	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.880%	101.000	0.00%		4.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.19	11.08.05	6.230%	96.860	0.18%	<b>7.0%</b>	6.4%	293	<b>-9.4</b>	152	23.77	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.17	06.07.05	8.875%	103.180	0.23%	<b>6.1%</b>	8.6%	274	<b>-23.1</b>	187	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.51	04.08.05	9.125%	101.850	-0.06%	<b>8.4%</b>	9.0%	454	<b>-2.0</b>	327	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

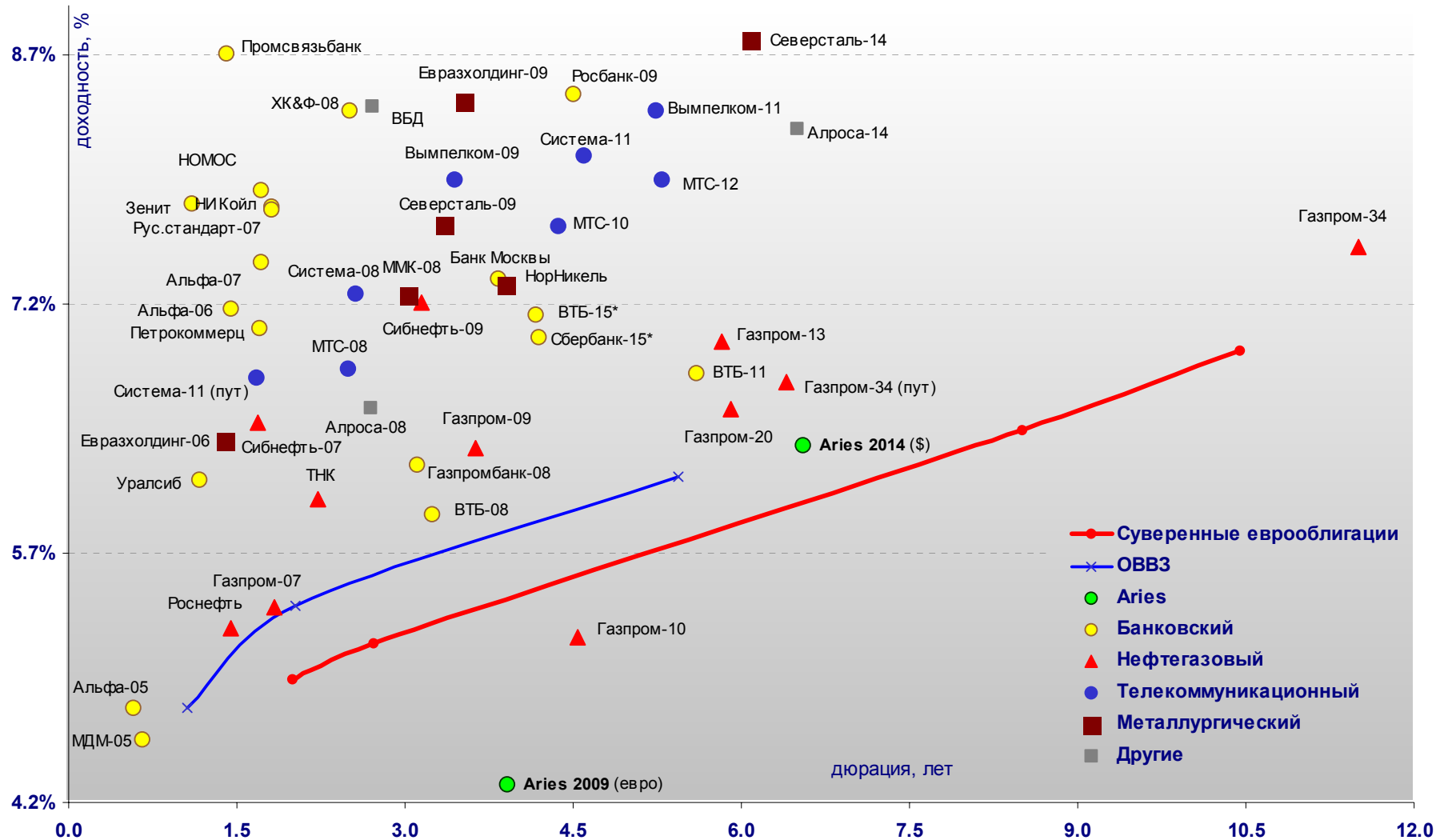
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	1.84	25.04.05	9.125%	107.130	0.19%	<b>5.4%</b>	8.5%	169	<b>-14.5</b>	57	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.63	21.04.05	10.500%	116.180	0.20%	<b>6.3%</b>	9.0%	234	<b>-10.5</b>	97	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.54	27.09.05	7.800%	112.060	0.38%	<b>5.2%</b>	7.0%	226	<b>-2.1</b>		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.82	01.09.05	9.625%	115.880	0.63%	<b>7.0%</b>	8.3%	272	<b>-16.6</b>	112	0.66	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.91	01.08.05	7.201%	103.250	0.21%	<b>6.6%</b>	7.0%	231	<b>-9.9</b>	70	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.51	28.04.05	8.625%	112.690	0.34%	<b>7.5%</b>	7.7%	292	<b>-9.0</b>	62	1.29	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.40					<b>6.7%</b>	7.7%	242	<b>-10.9</b>	75	0.72		USD	
Роснефть	20.11.06	1.44	20.05.05	12.750%	111.390	0.01%	<b>5.3%</b>	11.4%	173	<b>-4.9</b>	75	0.16	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.69	13.08.05	11.500%	108.530	0.06%	<b>6.5%</b>	10.6%	286	<b>-7.7</b>	179	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.15	15.07.05	10.750%	111.460	0.11%	<b>7.2%</b>	9.6%	328	<b>-8.3</b>	195	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.23	06.05.05	11.000%	111.650	0.02%	<b>6.0%</b>	9.9%	225	<b>-5.5</b>	102	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.56	14.04.05	10.250%	107.940	0.18%	<b>7.3%</b>	9.5%	343	<b>-11.4</b>	215	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.60	28.07.05	8.875%	103.510	0.27%	<b>8.1%</b>	8.6%	396	<b>-11.4</b>	252	0.47	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.67					<b>6.8%</b>		314	<b>-20.4</b>	207	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.04	26.04.05	10.450%	100.050	-0.05%		10.4%					250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.44	16.06.05	10.000%	107.150	0.14%	<b>7.9%</b>	9.3%	398	<b>-9.0</b>	263	0.37	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.05	11.08.05	8.000%	99.730	0.18%	<b>8.1%</b>	8.0%	401	<b>-9.7</b>	261	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.050	-0.05%	<b>8.4%</b>	8.4%	417	<b>-4.5</b>	265	0.53	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.88	10.06.05	8.000%	100.060	0.46%	<b>8.0%</b>	8.0%	395	<b>-17.0</b>	256	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.49	30.07.05	9.750%	107.350	0.18%	<b>6.8%</b>	9.1%	299	<b>-11.8</b>	173	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.36	14.04.05	8.375%	103.100	0.32%	<b>7.7%</b>	8.1%	357	<b>-12.6</b>	215	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.29	28.07.05	8.000%	100.250	0.12%	<b>7.9%</b>	8.0%	375	<b>-7.8</b>	222	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.39	25.09.05	8.875%	103.410	0.24%	<b>6.4%</b>	8.6%	288	<b>-21.3</b>	192	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.52	03.08.05	10.875%	108.690	0.08%	<b>8.4%</b>	10.0%	444	<b>-7.3</b>	308	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.03	21.04.05	8.000%	102.290	-0.04%	<b>7.3%</b>	7.8%	334	<b>-3.3</b>	202	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.89	30.09.05	7.125%	99.270	-0.12%	<b>7.3%</b>	7.2%	328	<b>-1.8</b>	190	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.34	24.08.05	8.625%	103.080	0.23%	<b>7.7%</b>	8.4%	373	<b>-11.9</b>	239	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.09	19.04.05	9.250%	102.790	0.35%	<b>8.8%</b>	9.0%	452	<b>-11.4</b>	289	0.62	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.69	06.05.05	8.125%	104.240	0.29%	<b>6.6%</b>	7.8%	272	<b>-15.2</b>	142	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.50	17.05.05	8.875%	104.020	0.08%	<b>8.3%</b>	8.5%	394	<b>-6.8</b>	226	0.67	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.71	21.05.05	8.500%	100.260	0.20%	<b>8.4%</b>	8.5%	454	<b>-11.8</b>	324	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.58	21.05.05	12.750%	105.030	-0.02%	<b>4.3%</b>	12.1%	111	<b>-1.6</b>		0.06	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 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	0.03	0.03	100.39	-0.02%	0.96%	11.95%		1.00	0.72	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.28	0.27	101.40	0.12%	2.58%	7.40%		0.02	1.30	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.43	0.41	103.72	-0.77%	3.45%	11.57%		0.01	1.87	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.83	0.79				7.79%			0.91	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.99	0.94				7.31%			0.19	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.80	0.76				9.61%			0.47	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.82	0.78				9.62%			3.98	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.03	1.90	101.20	-0.01%	6.51%	7.41%		0.04	1.03	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.05	1.92	108.50	-0.09%	6.30%	11.06%		5.43	1.27	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.10	1.98	108.45	-0.68%	6.46%	11.07%		7.59	1.37	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.80	2.61	97.82	0.29%	7.29%	6.44%		46.82	21.04	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.38	2.23	108.20	-0.49%	6.79%	9.24%		1.49	4.78	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.42	3.18	99.67	0.23%	7.39%	8.03%		262.42	3.99	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.14	3.84	99.76	0.14%	7.67%	7.42%		234.80	13.51	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.88	3.61	110.26	0.00%	7.54%	9.07%		5.51	11.27	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.02	4.66	107.47	0.07%	7.71%	10.24%		0.59	8.81	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.05	5.60	89.00	0.00%	7.98%	6.74%		5.34	0.18	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.95	7.34	97.36	0.26%	8.35%	9.76%		213.38	7.95	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.06	5.61	104.05	-0.11%	8.00%	9.61%		155.09	14.64	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



# Информация

<b>Департамент рынка капиталов</b>	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
<b>Организация новых выпусков</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
<b>Операции РЕПО и финансирование</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
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Валентина Крылова (7 095) 780-47-24
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	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.