

**8 июля 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, %	4.07	-1.0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.83	0.07%
Доходность 30-летних КО США, %	4.32	-0.8	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.15%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.18	-1.07%	PTC	737.35	-0.39%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.96	-0.97%	DJIA	10 302.29	0.31%
Цена на нефть Urals, \$/брл	0.00	-100.00%	S&P 500	1 197.87	0.25%

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

В первой половине дня активность российского внешнедолгового рынка останется невысокой. Во второй половине дня возможна незначительная ценовая коррекция вниз. По всей вероятности, сегодня будут опубликованы благоприятные данные по уровню безработицы и числу созданных рабочих мест в экономике США, что окажет давление на котировки американского и российского госдолга.

**Корпоративные рублевые облигации**

Сегодня рынок останется на текущих уровнях, ожидая вечерней реакции международных рынков на публикацию свежих данных по рынку труда.

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

- ✓ Газпром начнет 12 июля road-show по размещению двух траншей еврооблигаций по правилу 144A на общую сумму до \$1,9 млрд
- ✓ ООО "Промтрактор-Финанс" полностью разместило облигации под доходность 10,99% годовых
- ✓ ООО "ММК-Трансфинанс" начнет 14 июля размещение дебютного выпуска облигаций объемом 650 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**

<b>Валютный рынок</b>			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.831	↑	0.07%
Курс доллара today	28.825	↑	0.01%
Объем торгов today (ETC), млн \$	639		
Курс доллара tomorrow	28.816	↓	-0.05%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	854		
Курс евро today	34.396	↓	-0.04%
Объем торгов today (ETC), млн €	9.7		
Курс евро tomorrow	34.477	↑	0.28%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.7		

<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.53	↓	1.55
MIBID на 1 день	1.11	↑	1.07
MIBOR на 1 день	2.18	↑	2.15
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	56.5	↑	48.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	245.0	↓	267.1

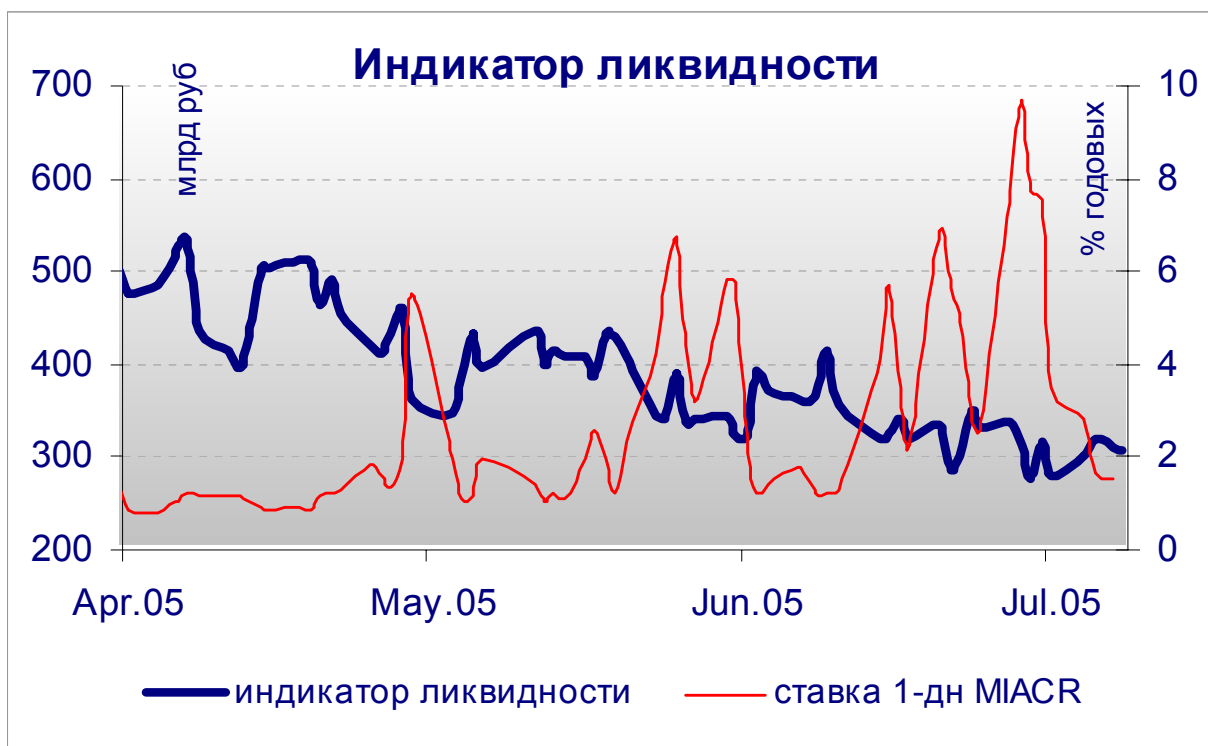
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.60	↑	3.57
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.99		1.99
Объем спроса на ОБР	2 549	↓	5 150
Объем размещения ОБР	2 465	↓	4 071
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	4.50	↑	4.40
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.41	↑	4.36

<b>Рынки рублевых облигаций</b>			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.08	↓	8.38
Объем торгов, млн руб	2 721	↓	5 556
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.1	↓	5.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓	4 912.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	462	↑	410
Объем сделок РЕПО	2 317	↓	4 004
Средневзвешенная доходность по рынку	9.37	↑	9.28

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	275.8	↓	320.7

<b>Денежные потоки сегодня</b>		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		872
Сальдо операций ЦБ с банками		6 300
<b>ИТОГО</b>		<b>7 172</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

**Газпром начнет 12 июля road-show по размещению двух траншей еврооблигаций по правилу 144A на общую сумму до \$1,9 млрд**

Лид-менеджерами и андеррайтерами выпусков выступают Deutsche Bank и банк MCC S.p.A. (Италия). Займы привлекаются вне программы заимствований ОАО «Газпром» на 2005 год.

Цель привлечения средств – рефинансирование кредитов, привлеченных в 1993-2000 гг, со сроком погашения до 2013 г для снижения стоимости заимствований и высвобождения экспортной выручки из-под обременения по одному из контрактов «Газпрома» на поставку газа в дальнее зарубежье. Кредиты были привлечены в рамках финансирования проекта «Голубой поток», а также для модернизации российской газопроводной системы.

**ООО «Промтрактор-Финанс» полностью разместило облигации под доходность 10,99% годовых**

Спрос на аукционе составил 1,6 млрд руб при объеме эмиссии 1,5 млрд руб. Всего было выставлено 57 заявок с доходностью по купону в диапазоне 10% – 15% годовых. Ставка купона на срок до оферты установлена по результатам конкурса в размере 10,70% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и ежегодной офертой. Организатор займа: банк АК Барс, со-организатор: Росбанк. В качестве со-андеррайтеров выступили Банк Москвы, БК Регион, Оргрэсбанк; ИК Русс-Инвест.

**ООО «ММК-Трансфинанс» начнет 14 июля размещение дебютного выпуска облигаций объемом 650 млн руб**

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-3-го купонов устанавливается по результатам конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

«ММК-Транс» является эксклюзивным экспедитором перевозок экспортной металлопродукции и железорудного сырья для нужд ММК.

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО «Джей Эф Си Интернешнл» выплатило 7-й купон в размере 17,1 млн руб по облигациям 1-го выпуска
- Сибкадембанк выплатил по облигациям 1-ый купон в размере 12,4 млн руб
- ФБ ММВБ начнет 8 июля вторичные торги облигациями Пятерочка-Финанс и МегаФон-3

## Внешний долг РФ

На российском внешнедолговом рынке сохранился боковой тренд. В то время как российские еврооблигации не отреагировали снижением котировок на террористические атаки в Лондоне, на других развивающихся рынках наблюдались внутрисдневные продажи, носившие краткосрочный характер.

Реализация стратегии «sell risk/ buy quality» поддержала КО США, вызвав непродолжительное падение доходности 10-летнего выпуска ниже ключевого уровня 4% годовых. Тем не менее, последовавшая техническая коррекция частично нивелировала предыдущий рост и наиболее вероятным уровнем закрытия для 10-летних КО США по итогам недели будет 4,05-4,08% годовых. В пользу такого предположения свидетельствует оживление рынка труда: по всей вероятности, сегодня будут опубликованы благоприятные данные по уровню безработицы и числу созданных рабочих мест в экономике США, что окажет давление на котировки американского и российского госдолга.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

На корпоративном долговом рынке вчера превалировал боковой тренд на фоне умеренной активности торгов. Терракты в Лондоне, вызвавшие продажи активов с повышенным риском, лишь в незначительной степени затронули внутренний рынок рублевых облигаций. Неактивные продажи наблюдались в отдельных выпусках «голубых фишек», где традиционно высока доля иностранных инвесторов. Российские участники рынка не отреагировали на события в Великобритании.

Сегодня рынок останется на текущих уровнях, ожидая вечерней реакции международных рынков на публикацию свежих данных по рынку труда. Вероятен значительный оборот в облигациях, выходящих сегодня на вторичные торги (Мегафон-2 и Пятерочка-Финанс).

**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, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.81	--	--	8.22%	17.08.05	102.32	-0.37	--	7.75	76.74
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.04%	18.08.05	99.76	0.01	--	--	15.96
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.79	20.11.07	2.20	7.25%	22.11.05	100.03	-0.11	7.36	7.37	12.55
КрВосток	1 500	25.02.07	1.48	24.02.06	0.61	11.50%	26.08.05	101.43	0.12	9.30	10.78	11.56
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	11.05.06	0.81	13.60%	10.11.05	101.08	0.15	12.53	--	16.68
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.72	--	--	12.50%	05.01.06	106.45	-0.51	--	12.76	14.85
УрСви-2	1 000	06.08.05	0.08	--	--	17.50%	06.08.05	100.96	0.04	--	5.75	19.64
УрСви-5	2 000	17.04.08	2.47	--	--	9.19%	20.10.05	100.67	0.07	--	9.10	17.29
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.72	12.30%	07.10.05	101.50	0.05	10.38	--	25.99
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	1.11	19.09.05	0.20	12.35%	15.09.05	104.35	0.10	-1.57	8.59	25.25

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, ГлавМосстрой, 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Евро-05	24.07.05	0.01	24.07.05	8.750%	100.125	0.00%	<b>4.8%</b>	8.7%	165	<b>-16.8</b>	0.05 0.00	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.82	26.12.05	10.000%	110.125	-0.06%	<b>4.5%</b>	9.1%	83	<b>6.8</b>	1.80 0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.48	30.09.05	8.250%	108.938	0.06%	<b>4.6%</b>	7.6%	89	<b>1.4</b>	2.37 0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	7.99	24.07.05	11.000%	148.250	-0.25%	<b>5.7%</b>	7.4%	165	<b>4.2</b>	7.78 1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.98	24.12.05	12.750%	179.500	-0.07%	<b>6.2%</b>	7.1%	205	<b>1.6</b>	10.67 1.92	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.45	30.09.05	5.000%	111.125	0.11%	<b>5.7%</b>	4.5%	159	<b>-0.4</b>	8.00 0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
<b>ОВФЗ</b>														
Минфин 5	14.05.08	2.75	14.05.06	3.000%	94.250	0.53%	<b>5.2%</b>	3.2%	148	<b>-15.8</b>	2.63 0.55	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.84	14.05.06	3.000%	98.750	-0.19%	<b>4.6%</b>	3.0%	109	<b>28.6</b>	0.82 0.31	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.38	14.05.06	3.000%	87.500	0.14%	<b>5.6%</b>	3.4%	168	<b>-0.5</b>	5.11 0.74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.80	14.11.05	3.000%	96.500	0.13%	<b>5.0%</b>	3.1%	133	<b>-2.1</b>	1.71 0.17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>														
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.347%	105.313	-0.12%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.68	25.10.05	7.750%	115.875	0.00%	<b>3.7%</b>	6.7%	130	<b>5.1</b>	3.56 0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.62	25.10.05	9.600%	128.500	0.00%	<b>5.6%</b>	7.5%	165	<b>1.5</b>	6.46 0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>														
Москва-06	28.04.06	0.79	28.04.06	10.950%	106.230	0.01%	<b>2.9%</b>	10.3%	107	<b>0.3</b>	0.79 0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.17	12.10.05	6.450%	110.860	0.10%	<b>4.4%</b>	5.8%	175	<b>3.1</b>	4.96 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 еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.35	19.11.05	10.750%	101.640	-0.01%	<b>5.9%</b>	10.6%	266	<b>4.0</b>	116	0.04	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.670	0.00%	<b>7.5%</b>	7.9%	391	<b>4.0</b>	292	3.50	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.47	09.08.05	7.750%	100.440	0.04%	<b>7.4%</b>	7.7%	383	<b>1.3</b>	286	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.71	02.01.06	7.750%	99.530	-0.01%	<b>7.9%</b>	7.8%	417	<b>4.3</b>	325	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.60	28.09.05	8.000%	104.850	-0.08%	<b>6.7%</b>	7.6%	286	<b>5.2</b>	183	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.51	26.11.05	7.375%	102.810	-0.17%	<b>6.7%</b>	7.2%	290	<b>6.2</b>	176	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.450%	103.630	0.00%		6.2%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.09	11.12.05	6.875%	104.560	0.00%	<b>5.4%</b>	6.6%	162	<b>3.5</b>	65	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.310	0.00%	<b>6.0%</b>	6.9%	212	<b>1.8</b>	85	7.99	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.93	04.08.05	6.315%	101.430	0.01%	<b>6.0%</b>	6.2%	214	<b>2.5</b>	106	-11.16	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.56	02.01.06	6.250%	100.500	-0.25%	<b>6.2%</b>	6.2%	216	<b>4.6</b>	78	-2.87	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.23	04.10.05	9.750%	101.630	-0.01%	<b>2.4%</b>	9.6%	121	<b>-2.9</b>		0.02	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.96	30.10.05	7.250%	104.780	0.00%	<b>5.6%</b>	6.9%	187	<b>3.6</b>	92	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.89	12.12.05	9.250%	101.875	-0.12%	<b>7.1%</b>	9.1%	361	<b>17.0</b>	242	0.09	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.84	29.12.05	9.000%	99.900	0.02%	<b>9.1%</b>	9.0%	535	<b>3.2</b>	452	0.18	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.36	03.09.05	8.625%	106.280	-0.01%	<b>6.0%</b>	8.1%	227	<b>4.3</b>	139	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.43	16.12.05	10.750%	101.700	-0.05%	<b>6.6%</b>	10.6%	329	<b>13.1</b>	188	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.13	23.09.05	9.375%	102.550	0.05%	<b>7.1%</b>	9.1%	356	<b>-1.0</b>	247	0.12	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.12	05.10.05	5.350%	101.600	0.00%		5.3%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.81	31.12.05	4.375%	97.090	0.07%	<b>5.4%</b>	4.5%	169	<b>1.3</b>	75	0.27	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.56	19.09.05	9.000%	101.440	0.01%	<b>8.1%</b>	8.9%	442	<b>3.4</b>	349	0.16	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.46	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	<b>7.9%</b>	9.0%	431	<b>3.9</b>	334	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.45	09.08.05	9.000%	102.580	0.08%	<b>7.2%</b>	8.8%	362	<b>-1.6</b>	265	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.22	27.10.05	10.250%	103.250	0.00%	<b>8.5%</b>	9.9%	492	<b>3.9</b>	386	11.61	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.96	24.09.05	9.750%	103.770	0.02%	<b>8.1%</b>	9.4%	431	<b>1.6</b>	260	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.63	14.10.05	8.750%	102.000	0.12%	<b>7.5%</b>	8.6%	385	<b>-3.3</b>	294	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.03	28.09.05	7.800%	100.720	0.24%	<b>7.4%</b>	7.7%	370	<b>-7.5</b>	287	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.300%	100.990	-0.09%		5.2%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

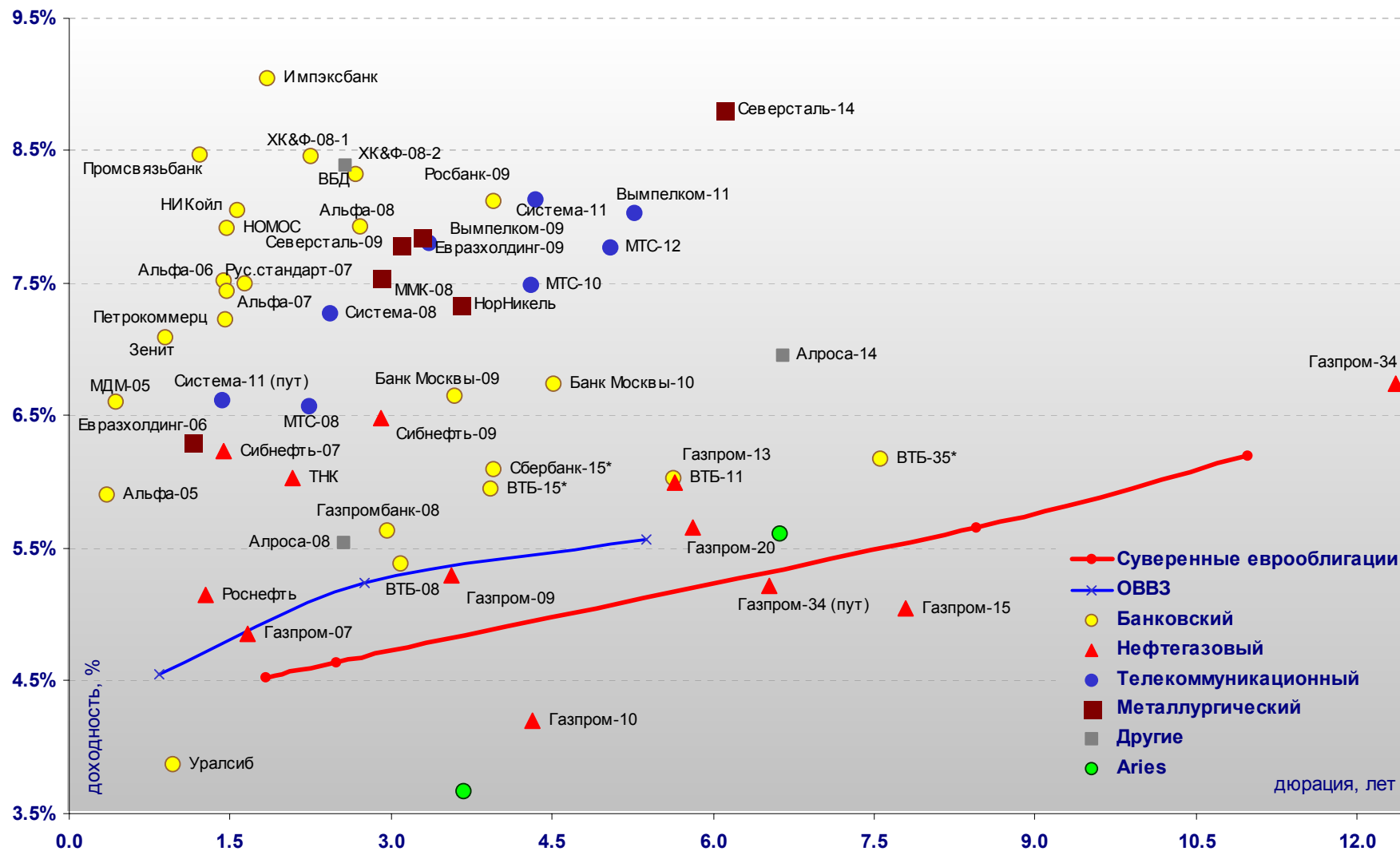
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	1.66	25.10.05	9.125%	107.210	0.00%	<b>4.9%</b>	8.5%	119	<b>3.6</b>	30	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.56	21.10.05	10.500%	119.670	0.18%	<b>5.3%</b>	8.8%	150	<b>-2.1</b>	47	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.31	27.09.05	7.800%	116.500	-0.09%	<b>4.2%</b>	6.7%	172	<b>7.3</b>		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.64	01.09.05	9.625%	121.980	0.02%	<b>6.0%</b>	7.9%	209	<b>1.3</b>	82	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.80	01.06.06	5.875%	106.280	-0.01%	<b>5.1%</b>	5.5%	101	<b>1.3</b>		0.79	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.81	01.08.05	7.201%	107.840	-0.18%	<b>5.7%</b>	6.7%	175	<b>5.3</b>	45	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.36	28.10.05	8.625%	123.740	-0.54%	<b>6.7%</b>	7.0%	255	<b>5.5</b>	54	1.50	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.53					<b>5.2%</b>	7.0%	126	<b>9.9</b>	-11	0.80		USD	
Роснефть	20.11.06	1.27	20.11.05	12.750%	109.810	-0.02%	<b>5.2%</b>	11.6%	158	<b>3.9</b>	54	0.14	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.44	13.08.05	11.500%	107.830	0.20%	<b>6.2%</b>	10.7%	262	<b>-10.8</b>	164	0.16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.91	15.07.05	10.750%	113.200	0.18%	<b>6.5%</b>	9.5%	272	<b>-2.5</b>	177	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.08	06.11.05	11.000%	110.580	0.18%	<b>6.0%</b>	9.9%	230	<b>-4.9</b>	146	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.43	14.10.05	10.250%	107.300	0.00%	<b>7.3%</b>	9.6%	352	<b>3.9</b>	264	0.26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.35	28.07.05	8.875%	103.250	-0.11%	<b>8.1%</b>	8.6%	430	<b>4.9</b>	318	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.42					<b>6.6%</b>		302	<b>11.1</b>	203	0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.35	16.12.05	10.000%	107.280	-0.04%	<b>7.8%</b>	9.3%	402	<b>4.4</b>	302	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.80	11.08.05	8.000%	100.300	-0.08%	<b>7.9%</b>	8.0%	411	<b>5.0</b>	305	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.10.05	8.375%	101.830	0.08%	<b>8.0%</b>	8.2%	415	<b>0.5</b>	291	2.16	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.78	10.12.05	8.000%	100.630	0.00%	<b>7.8%</b>	7.9%	402	<b>2.9</b>	296	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.24	30.07.05	9.750%	107.330	0.05%	<b>6.6%</b>	9.1%	284	<b>1.9</b>	198	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.30	14.10.05	8.375%	103.780	0.00%	<b>7.5%</b>	8.1%	366	<b>2.4</b>	254	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.05	28.07.05	8.000%	101.150	-0.21%	<b>7.8%</b>	7.9%	390	<b>6.2</b>	269	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.14	25.09.05	8.875%	102.920	-0.08%	<b>6.3%</b>	8.6%	277	<b>10.1</b>	167	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.28	03.08.05	10.875%	110.310	-0.05%	<b>7.9%</b>	9.9%	407	<b>4.6</b>	308	0.36	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.90	21.10.05	8.000%	101.280	0.01%	<b>7.5%</b>	7.9%	378	<b>3.4</b>	283	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.64	30.09.05	7.125%	99.230	-0.32%	<b>7.3%</b>	7.2%	354	<b>12.1</b>	250	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.09	24.08.05	8.625%	102.560	0.06%	<b>7.8%</b>	8.4%	402	<b>1.6</b>	305	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.11	19.10.05	9.250%	102.650	0.22%	<b>8.8%</b>	9.0%	487	<b>-2.1</b>	355	0.61	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.55	06.11.05	8.125%	106.640	0.00%	<b>5.5%</b>	7.6%	179	<b>3.8</b>	89	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.65	17.11.05	8.875%	113.010	-0.01%	<b>7.0%</b>	7.9%	299	<b>1.6</b>	161	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.57	21.11.05	8.500%	100.260	0.01%	<b>8.4%</b>	8.5%	464	<b>3.6</b>	373	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.36	21.11.05	12.750%	103.000	0.00%	<b>4.2%</b>	12.4%	92	<b>-1.5</b>		0.04	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций**



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

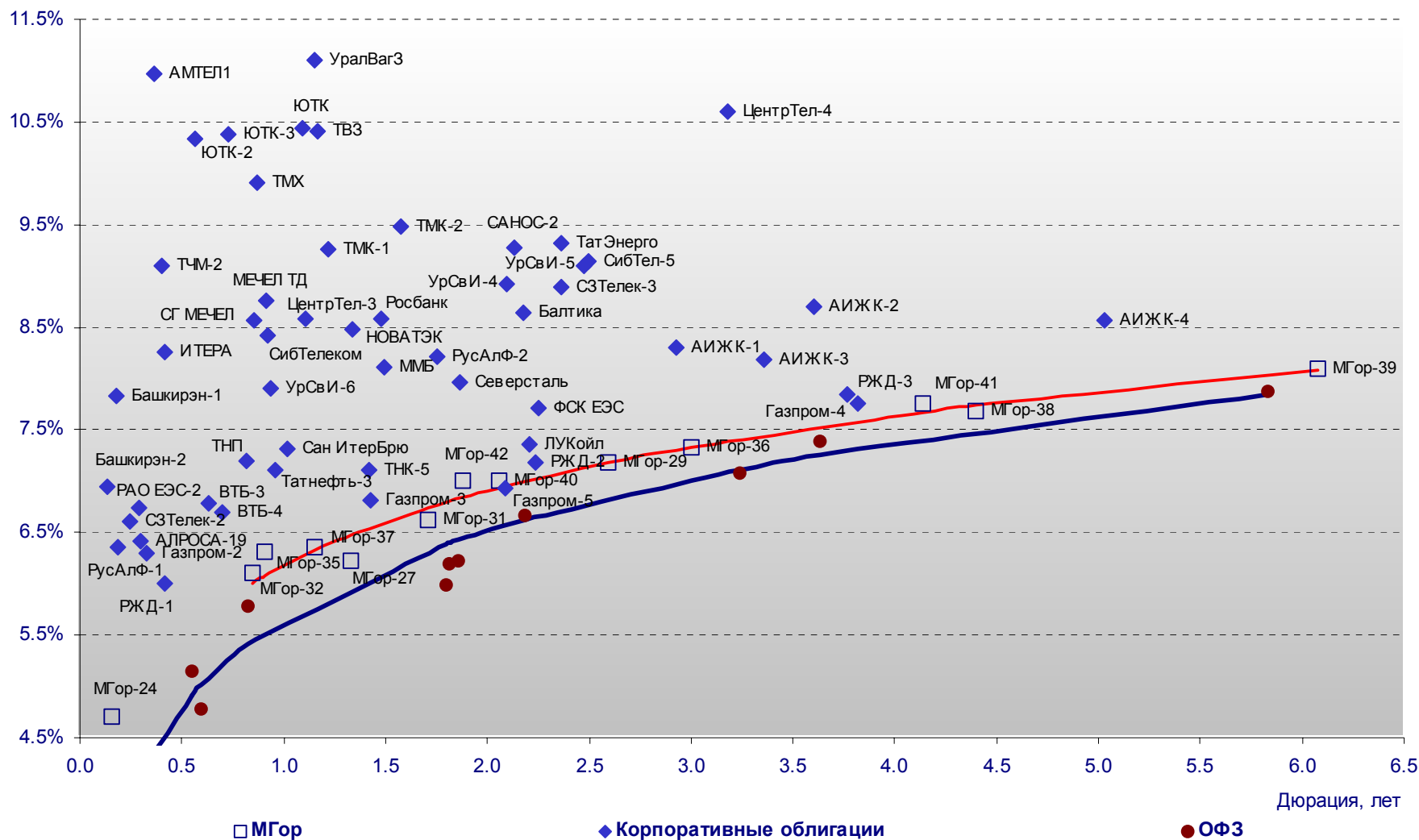
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

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 04003	15.12.05	0.44	0.42	98.10	-0.04%	4.41%		2465.09				
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	101.68	0.03%	3.08%	11.80%	0.01	2.4	12.00	7.2	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.60	0.57				7.84%		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				9.74%		0.4	10.00	25.5	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.82	0.78	103.60	0.02%	5.78%	9.65%	31.78	2.5	10.00	10.3	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.82	1.71	101.48	0.16%	6.19%	7.39%	19.98	2.0	7.50	4.5	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.80	1.70				11.13%		4.9	12.00	55.6	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.86	1.75	107.65	-0.19%	6.22%	11.15%	0.82	4.4	12.00	48.7	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.60	2.43	98.50	-0.01%	7.07%	6.40%	61.57	22.6	6.30	11.0	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.18	2.05	107.77	-0.03%	6.67%	9.28%	8.32	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	3.96	3.69	100.60	0.25%	7.44%	7.36%	10.09	7.1	7.40	14.4	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.63	3.38	110.38	0.00%	7.39%	9.06%	4.50	5.4	10.00	46.3	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.78	4.44	107.30	0.17%	7.60%	10.25%	7.29	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	8.03	7.41	97.00	0.03%	8.34%	9.79%	92.56	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	96.43	0.19%	8.70%	9.85%	19.29	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

**Илл. 7. Доходность рублевых облигаций**



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

# 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	Оксана Клыпина (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.