

**8 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, %	4.62	-3.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.76	0.72%
Доходность 30-летних КО США, %	4.82	-4.2	Валютный курс, \$/евро	1.18	-0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.41	-2.13%	PTC	971.64	-0.08%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.27	-1.41%	DJIA	10 586.23	0.53%
Цена на нефть Urals, \$/брл	53.51	-2.28%	S&P 500	1 222.81	0.22%

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

Значительных изменений на рынке сегодня не ожидается. Инвесторы ждут данных по инфляции в США, которые будут опубликованы на следующей неделе.

**Валютный рынок**

Во вторник торги на азиатской сессии продемонстрировали, что рост доллара к евро, скорее всего, продолжится. В ближайшее время можно ожидать некоторой стабилизации пары евро/доллар на достигнутых уровнях, однако, по мере того как беспорядки в Европе распространяются на все большее число стран, давление на евро со стороны продавцов будет усиливаться.

**Рублевый долговой рынок**

Сегодня ситуация на рынке останется в тесной взаимосвязи с поведением курса доллара. В то же время, часть инвесторов продолжат воздерживаться от продаж, сохраняя длинные позиции, ориентируясь на динамику суверенного долга.

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

- ✓ Инфляция в РФ в октябре составила 0,6%, достигнув 9,2% с начала года – Росстат
- ✓ **S&P повысило рейтинги восьми российских банков**
- ✓ Альфа-Банк подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита на \$275 млн
- ✓ Россельхозбанк и Банк Москвы 10 ноября начинают Roadshow еврооблигаций
- ✓ Белгородская область 16 ноября начнет размещение облигаций объемом 2 млрд руб

**Денежные потоки**
**Валютный рынок**

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.759	↑ 0.72%
Курс доллара today	28.756	↑ 1.01%
Объем торгов today (ETC), млн \$	839	
Курс доллара tomorrow	28.758	↑ 0.72%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	833	
Курс евро today	34.010	↓ -1.26%
Объем торгов today (ETC), млн €	11.0	
Курс евро tomorrow	34.003	↓ -1.28%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	4.2	

**Денежный рынок**

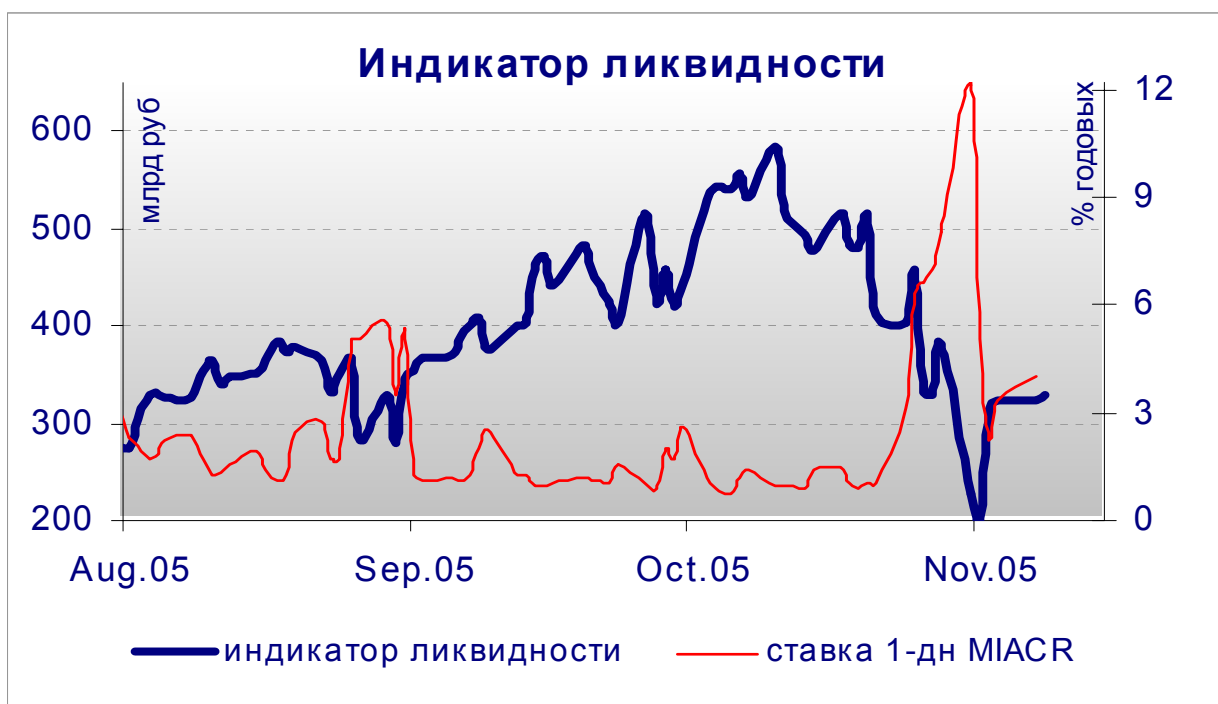
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	4.01	↑ 3.36
MIBID на 1 день	2.40	↑ 2.07
MIBOR на 1 день	3.88	↑ 3.53
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	46.9	↑ 45.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	286.2	↑ 275.7
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	2 001	↑ 0.00
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.05	↑ 0.00

**Рынки рублевых облигаций**

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.85	↑↓ 6.75
Объем торгов, млн руб	263	↓ 709
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.4	↓ 5.1
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	607	↓ 790
Средневзвешенная доходность по рынку	8.49	↑ 8.14
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	260.3	↓ 357.7

**Денежные потоки сегодня** млн руб

Выплаты по корпоративным облигациям	24
Возврат по РЕПО	-2 002
Сальдо операций ЦБ с банками	-998
<b>ИТОГО</b>	<b>-2 976</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

**Инфляция в РФ в октябре составила 0,6%, достигнув 9,2% с начала года – Росстат**

*Хотя показатель в два раза превысил сентябрьские цифры, достигнутый уровень можно считать хорошим показателем, поскольку традиционно в IV квартале происходит усиление инфляционного давления по сравнению с «дефляционными» августом-сентябрем. Столь умеренного показателя удалось добиться за счет существенного замедления темпов роста цен на бензин. Тем не менее, по итогам года показатель инфляции приблизится к прошлогоднему уровню и составит около 11-11,5%.*

### **S&P повысило рейтинги восьми российских банков**

Долгосрочный и краткосрочный рейтинги **ВТБ** повышены до BVB-/A-3 с VB+/B, прогноз стабильный.

Долгосрочный рейтинг **ММБ** повышен до BB с BB-, прогноз - позитивный.

Агентство повысило также долгосрочный и краткосрочный **рейтинги Альфа-банка** до BB-/B с B/C, прогноз - стабильный. Рейтинг банка по национальной шкале повышен до ruAA- с ruA+.

Долгосрочный и краткосрочный **рейтинги МДМ-банка** повышены до B+/B с B/C, прогноз - позитивный.

Долгосрочный кредитный **рейтинг банка Уралсиб** повышен до B с B-, прогноз - позитивный.

Кроме того, S&P повысило долгосрочный кредитный **рейтинг Бинбанка** до B с CCC+, прогноз - стабильный. Рейтинг банка по национальной шкале повышен до ruBBB- с ruBB.

Долгосрочный кредитный **рейтинг Уральского банка реконструкции и развития** повышен до CCC+ с CCC, прогноз - стабильный.

Агентство также пересмотрело в сторону повышения прогноз динамики рейтингов банка Петрокоммерц (B/C) - до позитивного со стабильного

Кроме того, S&P повысило рейтинг по национальной шкале самарскому Промэк-банку до ruBBB+ с ruB+.

### **Альфа-Банк подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита на \$275 млн**

Кредит предоставлен сроком год с возможностью пролонгации еще на один год. Ставка по кредиту составляет LIBOR+100 б.п. Организаторами выступили: ALPHA Bank A.E., the Bank of Tokyo-Mitsubishi, Ltd., Commerzbank Aktiengesellschaft, Dresdner Bank AG, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Finansbank Holland, GarantiBank International N.V., HSBC Bank plc, ICICI Bank Limited, National Bank of Egypt /UK/ Limited, National Bank of Greece S.A., Standard Bank Plc, State Bank of India, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited and WestLB AG, London Branch.

Данный кредит является седьмым по счету синдицированным кредитом Альфа-Банка на международных финансовых межбанковских рынках.

**Россельхозбанк и Банк Москвы 10 ноября начинают Roadshow еврооблигаций**

Россельхозбанк планирует выпустить еврооблигации объемом \$300 млн по правилу S. Лид-менеджерами займа назначены ABN AMRO и DfKW.

Лид-менеджерами выпуска еврооблигаций Банка Москвы выступят Barclays Capital и Merrill Lynch.

**Белгородская область 16 ноября начнет размещение облигаций объемом 2 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона установлена на уровне 8,38% годовых.

Генеральными агентами по размещению, обслуживанию и погашению выпуска выступают ИБ Траст и КБ Национальный стандарт.

---

**Внешний долг РФ**

В понедельник на рынке КО США активизировались покупки: инвесторы сочли близкий к годовому максимуму уровень доходности интересным для покупок, воспользовавшись отсутствием ключевых новостей на этой неделе. В результате, к концу дня доходность 10-летних КО США опустилась до 4,62% годовых. Привлекательные цены позволяют предполагать, что на аукционах, которые пройдут на этой неделе, спрос на американские долговые бумаги будет высоким.

На фоне традиционной для понедельника низкой активности российские еврооблигации не в полной мере отразили динамику КО США, не отыграв падения предыдущей недели. Спред Россия-30 к 10-летним КО США немного расширился, составив около 120 б.п.

Сегодня в США будут опубликованы данные по потребительскому кредитованию в сентябре. Скорее всего, значительных изменений на рынке сегодня не произойдет. Инвесторы ждут данных по инфляции в США, которые будут опубликованы на следующей неделе. Некоторого оживления можно ожидать к концу недели, когда будут опубликованы данные по торговому балансу и индексу импортных цен за октябрь, а также будут обнародованы тексты выступлений представителей ФРС. Рынок российских еврооблигаций останется малоактивным, спреда сохранятся вблизи прежних уровней.

## Валютный рынок

В понедельник курс доллара продолжил свой рост к основным валютам: по отношению к евро доллар достиг максимума за более чем 1,5 года, по отношению к йене был установлен двухлетний рекорд. На российском рынке отмечалось резкое ослабление рубля к доллару – курс опустился более чем на 20 копеек до отметки 28,7593 руб/\$, объемы торгов на единой торговой сессии выросли по сравнению с предыдущим днем.

Во вторник торги на азиатской сессии продемонстрировали, что рост доллара к евро, скорее всего, продолжится. Курс доллара поднимался в начале торгов до отметки 1,17 \$/евро, однако затем стабилизировался на уровне \$1,1730-1,1750, что соответствует уровню ноября 2003 г. В ближайшее время можно ожидать некоторой стабилизации пары евро/доллар на достигнутых уровнях, однако, по мере того как беспорядки в Европе распространяются на все большее число стран, давление на евро со стороны продавцов будет усиливаться.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга вчера наблюдалось падение котировок, спровоцированное резким ослаблением рубля против доллара США вслед за аналогичной динамикой евро на международном валютном рынке. Продажи были сосредоточены в секторе облигаций 1-го эшелона, показавших наибольший ценовой рост на прошлой неделе. В частности, облигации Газпром-4 и ФСК-2 подешевели на 0,31-0,35%. В то же время, агрессивных продаж не наблюдалось. Активность была на низком уровне, что типично для понедельника.

Сегодня ситуация на рынке останется в тесной взаимосвязи с поведением курса доллара. В то же время, часть инвесторов продолжают воздерживаться от продаж, сохраняя длинные позиции, ориентируясь на динамику суверенного долга.

**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-4	5 000	10.02.10	3.63	--	--	8.22%	15.02.06	104.47	-0.35	--	7.11	51.19
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.84	--	--	8.25%	27.12.05	103.41	-0.31	--	7.50	49.11
Дальсвязь	1 000	15.11.06	0.93	16.11.05	0.02	15.00%	16.11.05	105.75	0.28	-86.21	7.24	27.53
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	20.07.06	0.67	12.00%	19.01.06	101.01	-0.12	10.68	--	13.85
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	0.85	14.25%	27.03.06	105.26	-0.04	8.09	--	17.90
PROвиант	500	08.03.07	1.24	--	--	14.00%	09.03.06	100.01	-4.75	--	12.88	30.05
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.50	--	--	12.50%	05.01.06	107.95	0.77	--	7.44	52.89
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	1.31	11.09%	28.03.06	103.05	-0.10	8.15	--	16.30
ЮТК	1 500	14.09.06	0.82	--	--	14.24%	16.03.06	104.00	-0.28	--	9.42	21.37
ЮСКК	600	01.07.08	--	04.07.06	0.62	14.00%	03.01.06	100.25	0.06	13.96	--	33.40

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, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМостстрой, ОМЗ-4, Перекресток, 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
<b>Суверенные</b>															
Евро-07	26.06.07	1.50	26.12.05	10.000%	107.438	0.00%	<b>5.2%</b>	9.3%	76	<b>-1.4</b>	1.47	0.16	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.22	31.03.06	8.250%	106.313	0.00%	<b>5.3%</b>	7.8%	86	<b>-0.6</b>	2.11	0.23	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.91	24.01.06	11.000%	144.813	0.13%	<b>5.9%</b>	7.6%	127	<b>-1.8</b>	7.69	1.14	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.64	24.12.05	12.750%	178.250	-0.21%	<b>6.2%</b>	7.2%	152	<b>2.0</b>	10.32	1.89	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.25	31.03.06	5.000%	110.063	0.11%	<b>5.8%</b>	4.5%	116	<b>-1.4</b>	7.80	0.86	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
<b>ОВФЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.42	14.05.06	3.000%	93.375	0.00%	<b>5.9%</b>	3.2%	143	<b>0.7</b>	2.29	0.63	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.51	14.05.06	3.000%	98.750	-0.19%	<b>5.5%</b>	3.0%	124	<b>41.2</b>	0.49	0.45	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.05	14.05.06	3.000%	87.125	0.07%	<b>5.8%</b>	3.4%	122	<b>-1.2</b>	4.78	0.76	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.48	14.11.05	3.000%	95.750	0.00%	<b>6.0%</b>	3.1%	162	<b>1.2</b>	1.40	0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.687%	105.000	-0.24%		5.4%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.58	25.10.06	7.750%	115.313	0.00%	<b>3.5%</b>	6.7%	55	<b>-6.1</b>	3.46	0.40	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.52	25.04.06	9.600%	126.813	-0.93%	<b>5.7%</b>	7.6%	111	<b>14.5</b>	6.35	0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.47	28.04.06	10.950%	103.460	-0.02%	<b>3.2%</b>	10.6%	159	<b>-6.8</b>	0.46	0.05	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.13	12.10.06	6.450%	111.300	-0.06%	<b>4.2%</b>	5.8%	107	<b>-4.8</b>	4.93	0.55	374	EUR	BB+/Baa2/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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.03	19.11.05	10.750%	100.000	0.00%	<b>10.2%</b>	10.8%	621	<b>-3.0</b>	1005	0.00	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.43	13.04.06	8.000%	100.380	-0.20%	<b>7.7%</b>	8.0%	354	<b>15.1</b>	267	2.91	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.19	09.02.06	7.750%	100.250	0.12%	<b>7.5%</b>	7.7%	315	<b>-10.2</b>	338	0.12	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.38	02.01.06	7.750%	100.080	0.17%	<b>7.7%</b>	7.7%	322	<b>-7.2</b>	233	0.24	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.39	28.03.06	8.000%	103.500	-0.21%	<b>7.0%</b>	7.7%	243	<b>6.3</b>	151	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.17	26.11.05	7.375%	101.700	-0.27%	<b>7.0%</b>	7.3%	242	<b>6.6</b>	147	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.204%	103.500	0.00%		7.0%					300	USD	BB+/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.76	11.12.05	6.875%	103.030	0.08%	<b>5.8%</b>	6.7%	128	<b>-3.0</b>	40	0.28	550	USD	BB+/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.90	12.04.06	7.500%	106.850	0.04%	<b>6.3%</b>	7.0%	170	<b>-0.7</b>	72	9.28	450	USD	BB+/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.72	04.02.06	6.315%	101.310	0.01%	<b>6.0%</b>	6.2%	142	<b>-0.3</b>	49	-11.20	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.21	02.01.06	6.250%	98.460	-0.02%	<b>6.5%</b>	6.3%	183	<b>0.3</b>	107	14.28	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.73	30.04.06	7.250%	102.320	0.00%	<b>6.4%</b>	7.1%	188	<b>-0.1</b>	100	0.27	1050	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.57	12.12.05	9.250%	101.370	-0.00%	<b>6.8%</b>	9.1%	253	<b>-1.2</b>	480	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.51	29.12.05	9.000%	100.630	-0.26%	<b>8.6%</b>	8.9%	415	<b>17.2</b>	339	0.15	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.12	03.03.06	8.625%	106.430	-0.36%	<b>5.6%</b>	8.1%	114	<b>16.3</b>	30	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.10	16.12.05	10.750%	100.490	0.01%	<b>5.6%</b>	10.7%	159	<b>-35.7</b>	515	0.01	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.85	23.03.06	9.375%	102.040	-0.13%	<b>6.9%</b>	9.2%	258	<b>13.8</b>	393	0.08	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.80	05.01.06	6.104%	101.600	0.00%	<b>5.2%</b>	6.0%	76	<b>0.3</b>	-3	0.18	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.48	31.12.05	4.375%	96.470	0.24%	<b>5.8%</b>	4.5%	134	<b>-9.4</b>	47	0.24	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.30	19.03.06	9.000%	101.870	0.10%	<b>7.5%</b>	8.8%	313	<b>-8.3</b>	302	0.13	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.19	13.02.06	9.125%	101.500	-0.28%	<b>7.8%</b>	9.0%	346	<b>22.9</b>	369	0.12	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.18	09.02.06	9.000%	101.930	0.13%	<b>7.3%</b>	8.8%	297	<b>-11.5</b>	322	0.12	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.94	27.04.06	10.250%	102.140	-0.35%	<b>9.1%</b>	10.0%	474	<b>19.5</b>	579	10.93	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.17	04.10.06	8.500%	98.830	-0.17%	<b>8.8%</b>	8.6%	421	<b>3.8</b>	295	-1.07	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.38	24.12.05	9.750%	104.000	-0.24%	<b>7.7%</b>	9.4%	322	<b>12.7</b>	193	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.37	14.04.06	8.750%	101.710	0.08%	<b>7.5%</b>	8.6%	306	<b>-6.4</b>	273	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.77	28.03.06	7.800%	100.400	-0.19%	<b>7.6%</b>	7.8%	311	<b>10.9</b>	232	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.054%	101.000	0.04%		6.0%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.74	11.02.06	6.230%	99.380	-0.15%	<b>6.4%</b>	6.3%	186	<b>4.1</b>	93	6.03	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.63	06.01.06	8.875%	102.320	0.00%	<b>5.2%</b>	8.7%	92	<b>-2.8</b>	296	0.07	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.03	04.02.06	9.125%	101.250	0.03%	<b>8.5%</b>	9.0%	401	<b>-1.6</b>	319	0.20	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.35	31.12.05	8.625%	100.420	0.00%	<b>8.4%</b>	8.6%	395	<b>0.0</b>	308	0.23	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

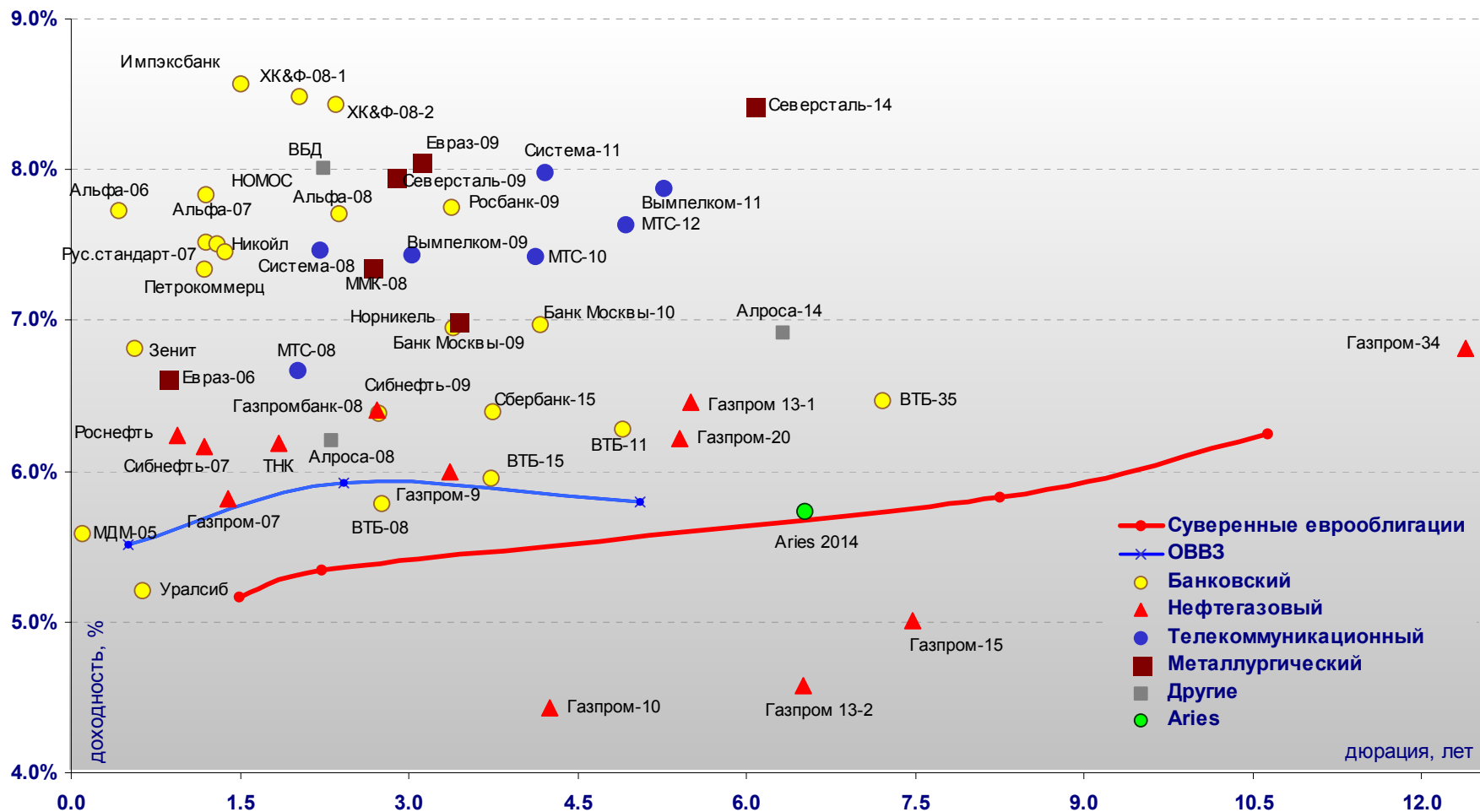
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**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
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	1.40	25.04.06	9.125%	104.560	-0.03%	<b>5.8%</b>	8.7%	142	<b>1.0</b>	99	0.14	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.37	21.04.06	10.500%	115.600	-0.13%	<b>6.0%</b>	9.1%	148	<b>3.4</b>	57	0.38	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.26	27.09.06	7.800%	114.500	-0.21%	<b>4.4%</b>	6.8%	135	<b>-1.1</b>		0.47	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.50	01.03.06	9.625%	118.190	-0.06%	<b>6.5%</b>	8.1%	187	<b>0.9</b>	85	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.50	22.01.06	4.505%	99.530	0.00%	<b>4.6%</b>	4.5%	-4	<b>0.0</b>		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.59	22.01.06	5.625%	98.310	-0.09%	<b>6.5%</b>	5.7%	194	<b>3.2</b>	97	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.48	01.06.06	5.875%	106.430	-0.36%	<b>5.0%</b>	5.5%	36	<b>4.9</b>		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.41	01.02.06	7.201%	104.700	-0.32%	<b>6.2%</b>	6.9%	163	<b>6.9</b>	62	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.39	28.04.06	8.625%	122.580	0.00%	<b>6.8%</b>	7.0%	204	<b>-0.0</b>	57	1.47	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.94	20.11.05	12.750%	106.380	0.00%	<b>6.2%</b>	12.0%	190	<b>-3.1</b>	295	0.10	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.18	13.02.06	11.500%	106.340	-0.12%	<b>6.2%</b>	10.8%	180	<b>8.3</b>	207	0.13	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.72	15.01.06	10.750%	112.320	-0.04%	<b>6.4%</b>	9.6%	190	<b>0.7</b>	102	0.31	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.84	06.05.06	11.000%	108.880	0.00%	<b>6.2%</b>	10.1%	172	<b>-1.2</b>	93	0.20	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.20	14.04.06	10.250%	106.060	-0.24%	<b>7.5%</b>	9.7%	299	<b>10.4</b>	213	0.23	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.21	28.01.06	8.875%	103.750	-0.12%	<b>8.0%</b>	8.6%	342	<b>2.7</b>	247	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.02	16.12.05	10.000%	107.950	-0.11%	<b>7.4%</b>	9.3%	292	<b>3.4</b>	203	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.62	11.02.06	8.000%	101.180	-0.15%	<b>7.7%</b>	7.9%	313	<b>4.1</b>	221	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.04.06	8.375%	102.630	0.18%	<b>7.9%</b>	8.2%	330	<b>-3.3</b>	229	3.67	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.45	10.12.05	8.000%	100.630	-0.08%	<b>7.8%</b>	7.9%	329	<b>2.3</b>	237	0.35	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.01	30.01.06	9.750%	106.250	-0.23%	<b>6.7%</b>	9.2%	219	<b>11.1</b>	138	0.21	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.13	14.04.06	8.375%	103.850	-0.32%	<b>7.4%</b>	8.1%	287	<b>7.8</b>	193	0.42	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.92	28.01.06	8.000%	101.750	-0.08%	<b>7.6%</b>	7.9%	306	<b>1.6</b>	208	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.85	25.03.06	8.875%	101.880	-0.06%	<b>6.6%</b>	8.7%	229	<b>5.7</b>	362	0.09	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.11	03.02.06	10.875%	108.910	0.09%	<b>8.1%</b>	10.0%	354	<b>-3.3</b>	264	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.68	21.04.06	8.000%	101.690	-0.11%	<b>7.3%</b>	7.9%	285	<b>4.1</b>	197	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.44	31.03.06	7.125%	100.420	-0.18%	<b>7.0%</b>	7.1%	247	<b>5.3</b>	156	0.34	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.89	24.02.06	8.625%	101.910	-0.44%	<b>7.9%</b>	8.5%	344	<b>15.5</b>	255	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.07	19.04.06	9.250%	104.910	-0.93%	<b>8.4%</b>	8.8%	382	<b>16.0</b>	277	0.61	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.31	06.05.06	8.125%	104.370	0.03%	<b>6.2%</b>	7.8%	171	<b>-1.7</b>	85	0.23	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.33	17.11.05	8.875%	112.940	0.01%	<b>6.9%</b>	7.9%	231	<b>-0.2</b>	125	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.24	21.11.05	8.500%	101.080	0.08%	<b>8.0%</b>	8.4%	353	<b>-3.6</b>	267	0.23	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций**



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

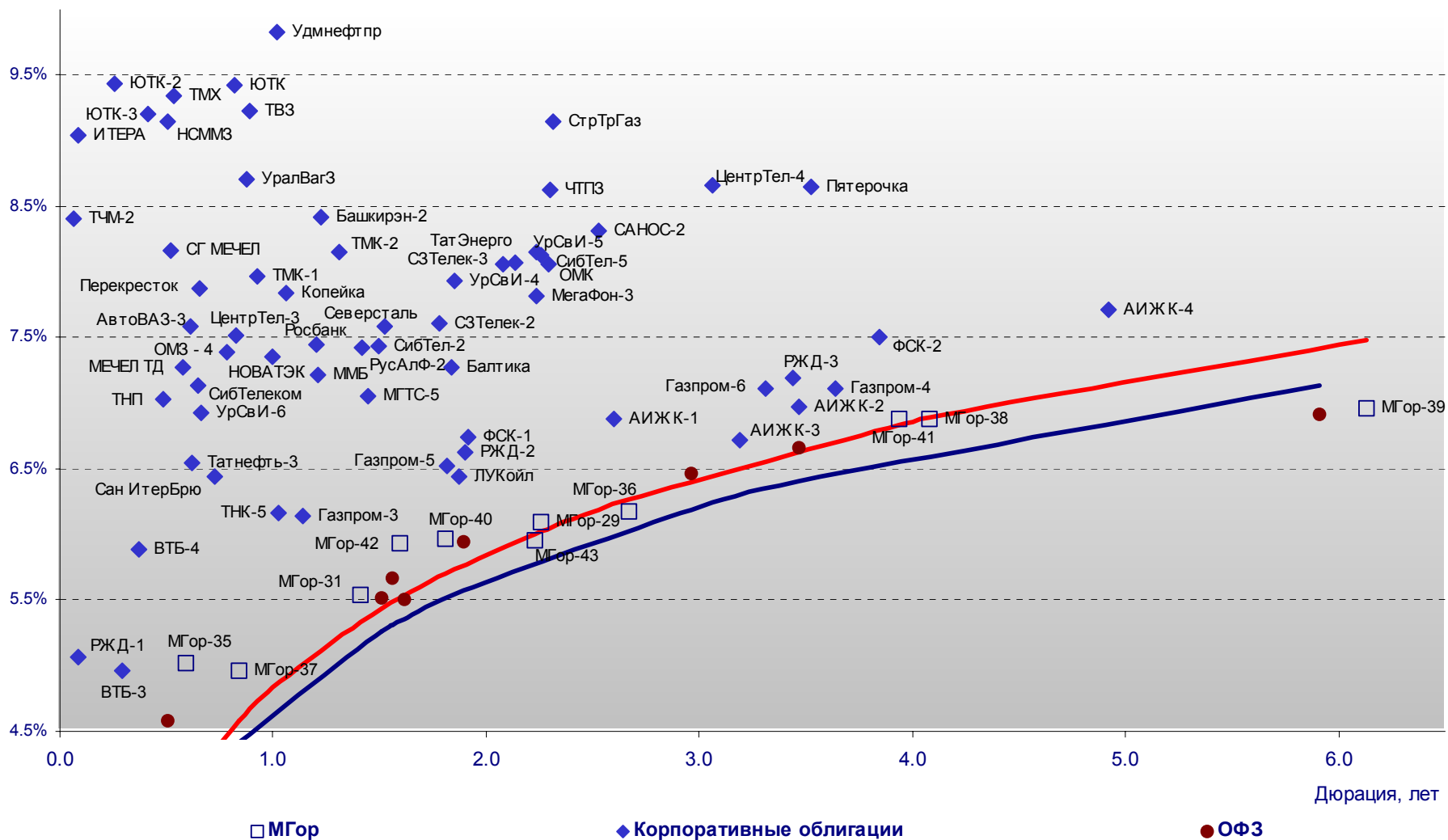
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

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	0.10	0.10	99.63	0.25%	3.70%		51.52				
ОБР 04002	15.03.06	0.35	0.33									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.27	0.26				7.90%		0.50	8.00	18.2	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.44	0.42				6.89%		0.28	7.00	3.8	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.71	0.68				9.62%		0.34	10.00	8.0	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.50	0.48				9.73%		4.84	10.00	17.1	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.51	1.43				7.35%		2.76	7.50	11.3	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.56	1.48				9.35%		6.30	10.00	30.4	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.62	1.53				9.30%		6.26	10.00	24.7	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.34	2.20	100.37	-0.23%	6.28%	6.28%	121.44	18.28	6.30	1.0	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.89	1.79				9.25%		2.47	10.00	15.1	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.96	2.78				7.86%		1.03	8.00	12.1	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.80	3.56	102.80	-0.05%	6.80%	7.20%	0.01	18.04	7.40	2.6	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.47	3.25	112.40	0.00%	6.66%	8.90%	0.04	5.77	10.00	30.4	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.70	4.40				9.13%		11.62	10.00	22.7	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.87	5.49	94.95	0.13%	6.94%	6.32%	2.14	6.11	6.00	120.7	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.79	7.28	104.96	-0.62%	7.05%	9.05%	86.44	23.72	9.50	21.6	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.91	5.53	109.30	-0.12%	6.92%	9.15%	0.39	15.21	10.00	17.5	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.38	6.98	109.50	-0.90%	5.73%	9.13%	0.69	0.30	10.00	97.3	17.11.05
ОФЗ 46005	09.01.19						7.15%		4.66			
ОФЗ 46018	24.11.21	10.14	9.48	110.35	-0.34%	6.96%	8.61%	0.11	16.70	9.50	14.3	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. 7. 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.