

8 декабря 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.51	2.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.93	0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.71	3.5	Валютный курс, \$/евро	1.17	-0.46%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.24	-1.52%	FTC	1 073.76	0.13%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	58.45	-1.25%	DJIA	10 810.91	-0.42%
Цена на нефть Urals, \$/брл	53.55	-1.07%	S&P 500	1 257.37	-0.50%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня участники рынка будут следить за спросом, который сформируется на аукционе 10-летних КО США. Вероятно, сползание котировок продолжится до заседания ФРС, которое пройдет 13 декабря.

Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ еврооблигации Газпромбанка, в особенности Газпромбанк-15.

Валютный рынок

В четверг на российском рынке на фоне снижения дефицита рублей и вероятного продолжения роста курса доллара на международных рынках может быть предпринята еще одна попытка закрепиться выше уровня 29 руб/\$.

Рублевый долговой рынок

Большинство участников занимают выжидательную позицию в преддверии значительных объемов первичных размещений на следующей неделе.

Новости и ключевые события:
Международные

Эквадор разместил еврооблигации на сумму \$650млн

Российские

- ✓ Эквадор разместил еврооблигации на сумму \$650млн
- ✓ Совкомфлот привлек синдицированный кредит на \$600 млн
- ✓ Банк Проектного Финансирования утвердил решение о выпуске облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ Совет директоров Газпромбанка принял решение о продаже 33,3% банка Dresdner Bank AG за 23,2 млрд руб
- ✓ Миракс Групп перенесла на начало февраля 2006 г размещение 2-летних CLN на \$70-80 млн
- ✓ Торговая сеть "Пятерочка" планирует 20 декабря начать размещение 2-го выпуска 5-летних облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Итоги размещения корпоративных облигаций
- ✓ **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

Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 929-91-91 Денис Пряничников (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки
Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.926	↑ 0.05%
Курс доллара today	28.930	↑ 1.62%
Объем торгов today (ETC), млн \$	616	
Курс доллара tomorrow	28.948	↑ 0.14%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	843	
Курс евро today	34.008	↓ -0.14%
Объем торгов today (ETC), млн €	19.3	
Курс евро tomorrow	33.989	↓ -0.18%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	7.8	

Денежный рынок

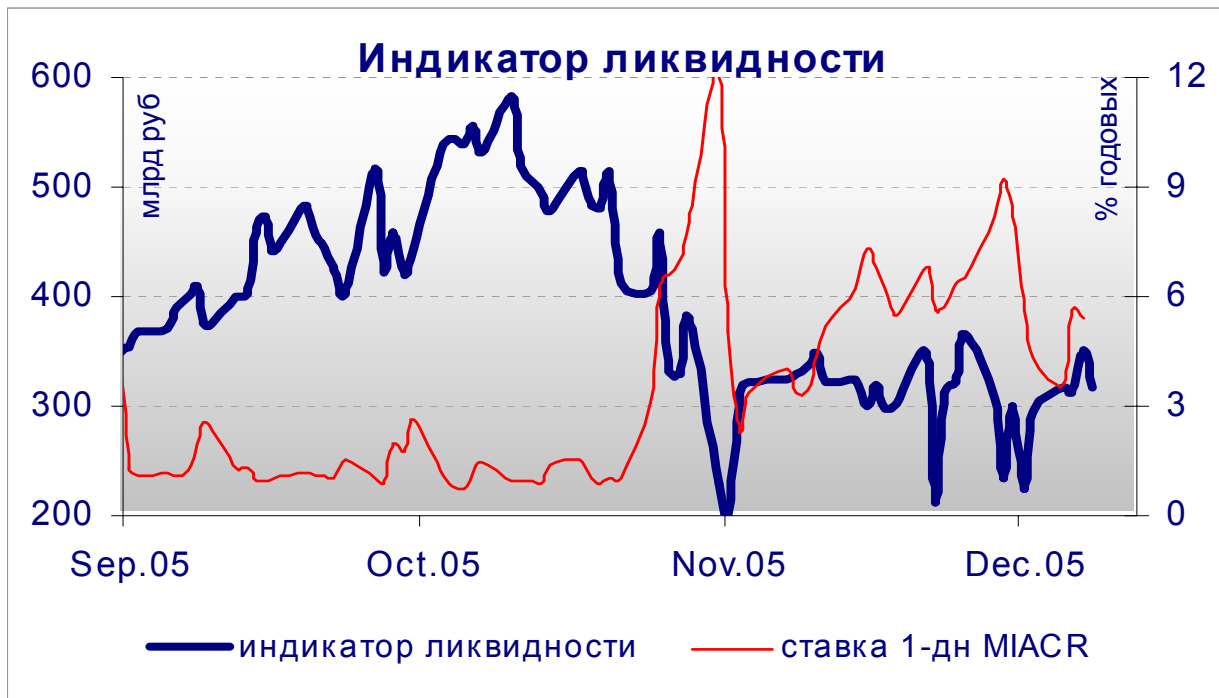
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	5.38	↓ 5.60
MIBID на 1 день	3.80	↓ 3.98
MIBOR на 1 день	5.49	↓ 5.56
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	46.5	↑ 43.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	300.0	↓ 306.3
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	18 908	↑ 590.59
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.06	6.06
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-591	↑ -12 994

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.35	↓ 6.74
Объем торгов, млн руб	2 403	↑ 941
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.3	↑ 3.4
Доразмещения Минфина, млн руб	1 246	↑ 0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	679	↓ 847
Средневзвешенная доходность по рынку	8.76	↓ 9.09
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	148.4	↓ 189.1

Денежные потоки сегодня млн руб

Выплаты по корпоративным облигациям	207
Размещение субфедеральных облигаций	-900
Выплаты по субфедеральным облигациям	2 613
Возврат по РЕПО	-18 911
Сальдо операций ЦБ с банками	7 811
ИТОГО	-9 180



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Эквадор разместил еврооблигации на сумму \$650 млн

Срок обращения – 10 лет, доходность при размещении составила 10,75%. Размещение прошло с дисконтом, по цене 91,692% от номинала, ставка купона составила 9,375% годовых. Лид-менеджерами выступили Deutsche Bank и JP Morgan.

РусАл планирует увеличить объем синдицированного кредита

Кредит на сумму \$575 миллионов был привлечен в сентябре. Точный объем не называется, но возможно объем будет увеличен до \$700 млн. Синдикация завершится в декабре.

Совкомфлот привлек синдицированный кредит на \$600 млн

Кредит привлечен ОАО Совкомфлот у синдиката банков во главе с Nordea Bank со сроком погашения до 2013 г. Он предназначен для рефинансирования задолженности по 11 кораблям, а также для финансирования новых проектов и приобретения новых активов. С подписанием данного кредитного соглашения Совкомфлот завершил процесс рефинансирования ранее привлеченных банковских кредитов на более благоприятных для заемщика условиях.

Ранее в рамках процесса рефинансирования были подписаны два кредитных соглашения: 3 октября 2005 г – с синдикатом банков под руководством Calyon и ING Bank на сумму \$325 млн, и 28 ноября 2005 г – с HSH Nordbank на сумму \$168 млн. Кроме того, в рамках рефинансирования кредитного портфеля осуществлено применение нового для компании финансового инструмента – револьверных кредитов, предоставляющих максимальную гибкость заемщику в использовании средств, в частности для финансирования новых проектов и приобретения активов. Общая величина револьверных кредитов составит \$500 млн.

Итоги размещения корпоративных облигаций

Второй день крупных размещений также прошел вполне удачно. Все эмитенты разместили облигации полностью в ходе аукциона. Спрос незначительно превышал предложение.

С точки зрения установленных ставок – лишь Санвэй Груп разместилась существенно выше прогнозируемого уровня (на 50 б.п.). Это связано с агрессивным препрайсингом данного выпуска в условиях большого объема предложения сопоставимых бумаг.

Илл. 1.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Спрос на аукционе, млн руб	Дюрация выпуска, лет	Ставка купона, % годовых	Доходность, % годовых	Прогноз по доходности, % годовых
Москоммерцбанк	1 000	1 150	0,97	9,76	10,00	9,50-9,90
Санвэй Груп	1 000	1 300	1,42	11,66	12,00	Ниже 11,50
Марта-Финанс-2	1 000	1 199	1,41	11,75	12,10	12,04-12,15

Источник: Информация эмитентов, организаторов займов

Банк Проектного Финансирования утвердил решение о выпуске облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-6-го купонов будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах размещения облигаций ВТБ
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 000 Владимирский Пассаж объемом 300 млн руб
- ЦБ РФ зарегистрировал два выпуска облигаций Газпромбанка на общую сумму 10 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера активность внешнедолгового рынка была низкой в отсутствие ключевых новостей. Российские еврооблигации остались на прежних ценовых уровнях, а котировки КО США немного снизились. Причиной послужили: (1) неожиданное снижение потребительского кредитования в октябре по сравнению с сентябрем (2) более низкий, чем в прошлом месяце, спрос на аукционе 5-летних КО США. Спред Россия-30 к 10-летним КО США составил 110 б.п.

В корпоративном сегменте следует отметить рост котировок еврооблигаций Газпромбанка на фоне позитивных новостей по компании. На наш взгляд, еврооблигации Газпромбанка, в особенности Газпромбанк-15, имеют перспективы дальнейшего роста, так как приобретение доли в компании Dresdner Bank AG увеличит капитализацию и улучшит финансовые показатели компании.

Сегодня Федеральное казначейство США проведет аукцион 10-летних облигаций на сумму \$13 млрд. Из новостей по экономике ожидается лишь публикация данных по первичным обращениям за пособиями по безработице. Скорее всего, до заседания ФРС, которое состоится 13 декабря, плавное снижение котировок продолжится.

Валютный рынок

В среду курс доллара по отношению к евро продолжил умеренный рост, достигнув к концу европейской сессии отметки 1.1720 \$/евро, между тем об устойчивости данной тенденции говорить пока рано, большинство участников рынка занимают выжидательные позиции в преддверии решения ФРС на следующей неделе. В случае если представители американского Центробанка заявят об окончании серии повышения ставок, доллар может потерять достигнутые позиции. Для европейской валюты ближайшим уровнем поддержки является отметка 1.1683\$/евро, которая за последнее время уже тестировалась дважды.

На российском рынке наблюдался рост американской валюты по отношению к рублю, на фоне сравнительно небольших объемов. По

итогах торгов на Единой торговой сессии курс доллара с расчетами «завтра» повысился на 4 копейки до 28.948 руб/\$.

В четверг на российском рынке на фоне снижения дефицита рублей и вероятного продолжения роста курса доллара на международных рынках может быть предпринята еще одна попытка закрепится выше уровня 29 руб/\$. Затем котировки вернутся в прежний диапазон 28.7-28.9 руб/\$.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В среду состоялось размещение трех новых выпусков облигаций общим объемом 3 млрд руб, в целом размещения прошли в соответствии с прогнозами организаторов и не оказали значительного влияния на конъюнктуру вторичного рынка.

На вторичных торгах между тем продолжилось умеренное снижение котировок, несмотря на улучшение ситуации с рублевой ликвидностью (ставки overnight находились на уровне 3,5-4,5% годовых). По результатам размещений во вторник основные продажи наблюдались в облигациях АИЖК-1 (-0,5%) и ЦентрТел-4. В целом однако торги носили неактивный характер, большинство участников занимают выжидательную позицию в преддверии значительных объемов первичных размещений на следующей неделе.

Илл. 2. 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	3.55	--	--	8.22%	15.02.06	104.45	-0.07	--	7.09	19.51
АИЖК-1	1 070	01.12.08	2.64	--	--	11.00%	01.06.06	110.22	-0.50	--	7.27	123.44
JFC-2	1 200	04.12.07	--	05.12.06	0.96	13.00%	06.06.06	103.83	0.36	9.09	--	15.78
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.94	--	--	8.74%	23.03.06	99.85	0.15	--	8.97	18.97
ИТЕРА	2 000	07.12.07	1.86	--	--	9.75%	07.06.06	100.00	-0.15	0.00	9.99	14.15
Ленэнерго	800	19.04.07	1.29	--	--	10.25%	20.04.06	100.57	-0.13	--	10.01	89.00
Медведь-Ф	750	01.09.10	--	06.09.06	0.72	14.00%	08.03.06	100.65	-0.30	13.73	--	14.02
МКШВ	155	29.04.07	1.29	--	--	14.30%	27.04.06	101.98	0.03	--	13.07	13.42
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.41	--	--	12.50%	05.01.06	106.51	-0.36	--	8.17	19.38
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.97	16.11.06	0.88	13.80%	17.02.06	114.70	-1.57	-1.61	9.24	61.94

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 3. 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
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.41	26.12.05	10.000%	107.210	-0.01%	5.07%	9.33%	69	-1.9	1.39	0.15	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.13	31.03.06	8.250%	106.370	-0.07%	5.21%	7.76%	80	1.1	2.03	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.87	24.01.06	11.000%	147.140	-0.26%	5.71%	7.48%	120	0.3	7.66	1.16	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.63	24.12.05	12.750%	181.000	-0.26%	6.09%	7.04%	151	-0.6	10.33	1.93	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.22	31.03.06	5.000%	112.063	0.06%	5.61%	4.46%	110	-3.3	7.78	0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.33	14.05.06	3.000%	94.500	0.14%	5.49%	3.17%	108	-7.0	2.22	0.45	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.42	14.05.06	3.000%	98.875	-0.13%	5.70%	3.03%	147	33.9	0.41	0.33	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.97	14.05.06	3.000%	88.500	0.57%	5.51%	3.39%	106	-14.2	4.72	0.63	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.40	14.05.06	3.000%	96.375	0.00%	5.72%	3.11%	134	0.3	1.32	0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.804%	105.125	0.00%		5.52%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.49	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.59%	6.75%	70	-2.7	3.38	0.39	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.45	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.59%	7.51%	111	-2.9	6.28	0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.38	28.04.06	10.950%	102.810	-0.07%	3.20%	10.65%	169	2.7	0.38	0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.05	12.10.06	6.450%	111.740	-0.02%	4.14%	5.77%	107	-1.9	4.86	0.55	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. 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-06	13.04.06	0.34	13.04.06	8.000%	100.380	0.00%	7.73%	7.97%	359	0.7	307	3.27	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.10	09.02.06	7.750%	100.380	0.13%	7.39%	7.72%	303	-11.8	340	0.11	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.29	02.01.06	7.750%	100.190	-0.09%	7.66%	7.74%	325	2.8	242	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.31	28.03.06	8.000%	103.980	0.02%	6.79%	7.69%	237	-2.5	150	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.24	26.05.06	7.375%	102.470	0.16%	6.78%	7.20%	234	-6.2	143	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.360%	103.560	0.07%		7.11%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.76	11.12.05	6.875%	103.080	-0.02%	5.74%	6.67%	133	-0.9	49	0.28	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.81	12.04.06	7.500%	107.580	-0.07%	6.15%	6.97%	170	-1.3	76	11.12	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.64	04.02.06	6.315%	102.250	0.05%	5.70%	6.18%	127	-3.4	39	-20.38	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.18	02.01.06	6.250%	102.550	-0.08%	5.90%	6.09%	140	-1.7	69	-22.20	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.64	30.04.06	7.250%	103.130	0.54%	6.05%	7.03%	163	-22.3	81	0.27	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.25	23.03.06	6.500%	97.390	0.58%	6.87%	6.67%	687	-8.1	161	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.50	12.12.05	9.250%	101.250	0.13%	6.67%	9.14%	235	-29.9	481	0.05	125	USD	NA/B1/B
Импэксбанк	29.06.07	1.42	29.12.05	9.000%	101.130	0.09%	8.20%	8.90%	383	-6.7	313	0.14	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.04	03.03.06	8.625%	107.840	0.14%	4.86%	8.00%	45	-9.0	-33	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.01	16.12.05	10.750%	100.050	-0.03%	5.94%	10.74%	185	-45.6	581	0.00	125	USD	B+/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.76	23.03.06	9.375%	102.000	0.00%	6.68%	9.19%	235	-2.1	390	0.08	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.71	05.01.06	6.260%	101.850	0.00%	5.18%	6.15%	79	-0.7	6	0.17	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.39	31.12.05	4.375%	96.830	-0.10%	5.73%	4.52%	132	3.6	50	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.21	19.03.06	9.000%	102.030	-0.02%	7.28%	8.82%	292	0.7	292	0.12	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.11	13.02.06	9.125%	101.900	0.00%	7.38%	8.95%	303	-0.9	338	0.11	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.10	09.02.06	9.000%	101.820	0.00%	7.32%	8.84%	296	-0.8	335	0.11	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.85	27.04.06	10.250%	102.070	0.00%	9.11%	10.04%	477	0.6	601	11.61	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.08	04.10.06	8.500%	98.480	-0.31%	8.84%	8.63%	440	4.8	325	-1.54	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.33	24.12.05	9.750%	104.500	0.11%	7.38%	9.33%	296	-9.3	213	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.28	14.04.06	8.750%	101.460	-0.01%	7.57%	8.62%	320	0.1	296	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.68	28.03.06	7.800%	100.520	0.02%	7.47%	7.76%	308	-1.9	235	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.210%	101.050	-0.01%		6.15%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.66	11.02.06	6.230%	101.280	0.09%	5.88%	6.15%	145	-4.4	57	-11.18	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.55	06.01.06	8.875%	103.130	0.54%	3.25%	8.61%	-107	-101.6	123	0.06	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.94	04.02.06	9.125%	101.150	-0.07%	8.52%	9.02%	411	2.5	335	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.26	31.12.05	8.625%	100.420	0.02%	8.43%	8.59%	402	-2.0	322	0.23	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

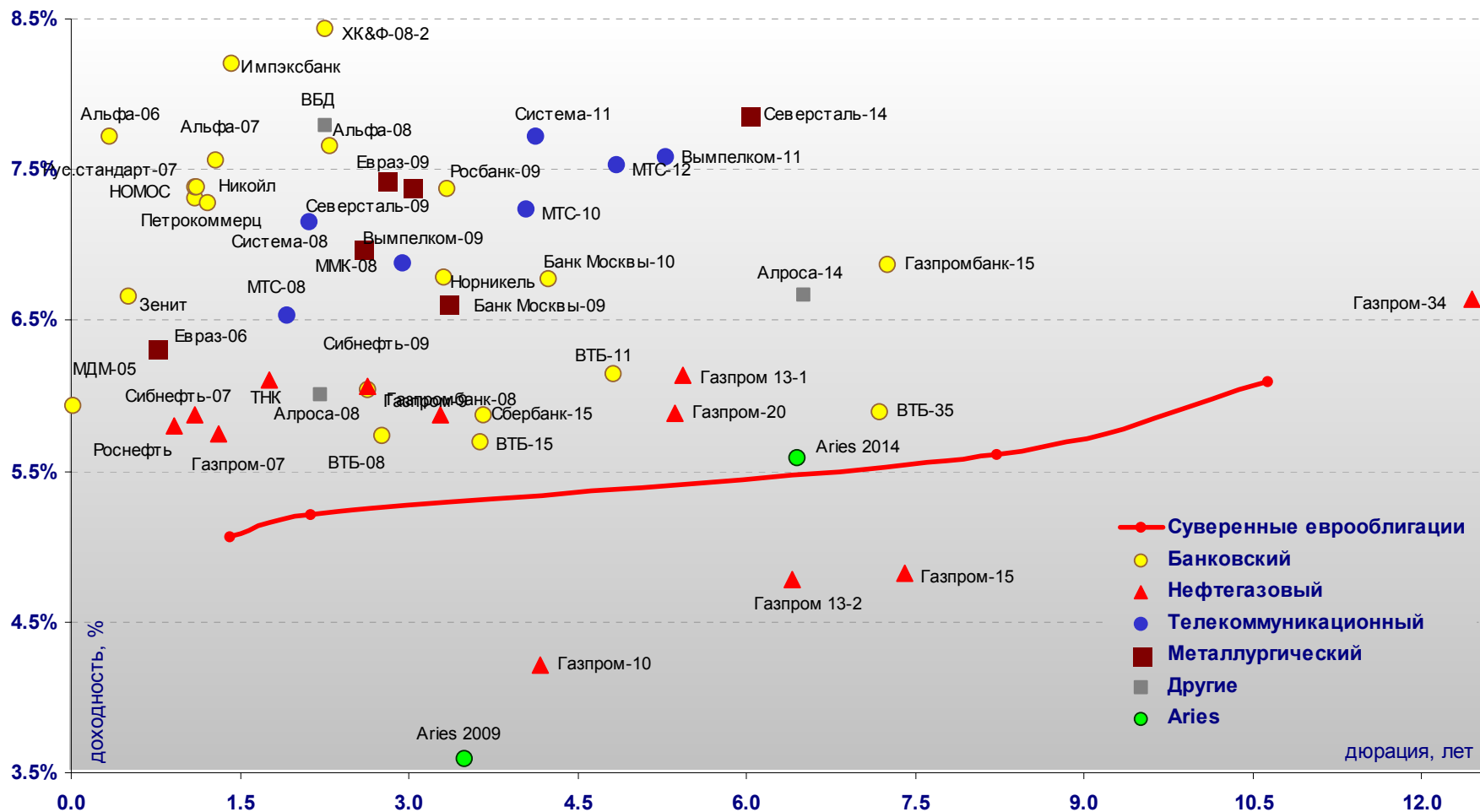
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 5. 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	1.31	25.04.06	9.125%	104.380	-0.01%	5.74%	8.7%	138	-1.2	103	0.13	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.28	21.04.06	10.500%	115.760	-0.07%	5.87%	9.1%	145	-0.4	59	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.17	27.09.06	7.800%	115.250	-0.03%	4.21%	6.8%	125	-1.9		0.47	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.43	01.03.06	9.625%	120.110	0.08%	6.13%	8.0%	167	-4.4	71	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.40	22.01.06	4.505%	98.230	-0.04%	4.78%	4.6%	30	-2.0		0.62	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.56	22.01.06	5.625%	98.920	0.04%	6.31%	5.7%	187	-3.7	94	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.40	01.06.06	5.875%	107.840	0.14%	4.82%	5.4%	32	-4.8		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.37	01.02.06	7.201%	106.260	0.05%	5.89%	6.8%	143	-3.7	47	0.50	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.45	28.04.06	8.625%	125.140	0.18%	6.64%	6.9%	202	-4.7	55	1.52	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.91	20.05.06	12.750%	106.250	0.00%	5.80%	12.0%	146	-5.3	249	0.09	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.09	13.02.06	11.500%	106.250	0.00%	5.88%	10.8%	152	-3.4	192	0.12	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.64	15.01.06	10.750%	113.030	-0.18%	6.06%	9.5%	165	4.3	82	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.76	06.05.06	11.000%	108.640	0.12%	6.11%	10.1%	171	-9.5	97	0.19	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.12	14.04.06	10.250%	106.530	-0.03%	7.16%	9.6%	275	-0.6	195	0.22	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.13	28.01.06	8.875%	104.810	0.08%	7.72%	8.5%	328	-4.2	238	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.94	16.12.05	10.000%	109.580	0.08%	6.88%	9.1%	247	-4.8	162	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.54	11.02.06	8.000%	102.780	0.05%	7.21%	7.8%	278	-3.3	191	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.240	0.30%	7.58%	8.0%	313	-8.2	217	6.19	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.50	10.12.05	8.000%	101.610	0.05%	7.53%	7.9%	310	-3.5	223	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.92	30.01.06	9.750%	106.280	-0.13%	6.54%	9.2%	213	4.9	137	0.20	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.05	14.04.06	8.375%	104.540	-0.02%	7.24%	8.0%	281	-1.8	191	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.84	28.01.06	8.000%	102.250	-0.12%	7.53%	7.8%	308	-0.1	214	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.77	25.03.06	8.875%	101.920	0.00%	6.31%	8.7%	198	-1.9	351	0.08	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.03	03.02.06	10.875%	110.930	0.14%	7.39%	9.8%	297	-6.9	212	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.59	21.04.06	8.000%	102.590	0.00%	6.98%	7.8%	257	-1.5	174	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.35	31.03.06	7.125%	101.680	0.19%	6.61%	7.0%	219	-7.5	132	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.80	24.02.06	8.625%	103.340	0.14%	7.43%	8.3%	301	-6.5	217	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.03	19.04.06	9.250%	108.350	0.18%	7.86%	8.5%	339	-5.9	240	0.64	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.22	06.05.06	8.125%	104.650	-0.10%	6.01%	7.8%	160	2.6	80	0.23	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.51	17.05.06	8.875%	114.600	-0.04%	6.68%	7.7%	219	-2.2	118	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.25	21.05.06	8.500%	101.530	0.00%	7.80%	8.4%	339	-1.3	258	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. 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	0.02	0.01									
ОБР 04002	15.03.06	0.27	0.25	98.79	0.42%	4.60%		98.79				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.19	0.19				7.90%		0.46	8.00	4.8	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.36	0.35				6.89%		0.25	7.00	9.6	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.63	0.60				9.62%		0.31	10.00	10.4	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.67	0.64	103.17	0.34%	5.38%	9.69%	1.06	5.62	10.00	3.0	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.42	1.35	101.65	-0.34%	5.66%	7.38%	0.21	2.52	7.50	17.5	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.48	1.40				9.35%		5.70	10.00	38.6	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.53	1.46				9.30%		5.67	10.00	32.9	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.23	2.09	100.38	-0.22%	6.27%	6.28%	554.93	20.66	6.30	6.2	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.81	1.71	107.59	-0.20%	6.09%	9.29%	116.19	2.35	10.00	23.3	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.88	2.71				7.86%		0.96	8.00	18.6	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.60	3.38	103.50	0.63%	6.58%	7.15%	232.93	18.55	7.40	8.7	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.39	3.18	112.50	0.09%	6.58%	8.89%	28.13	5.45	10.00	38.6	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.63	4.33	110.10	0.48%	6.82%	9.08%	1.10	11.16	10.00	31.0	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.79	5.41	95.13	0.32%	6.91%	6.31%	3.81	5.71	6.00	125.6	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.43	6.95	105.54	-0.07%	6.94%	8.53%	56.76	23.98	9.00	5.4	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.83	5.45	109.20	-0.21%	6.90%	9.16%	0.01	15.87	10.00	25.8	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.89	7.42	104.46	-5.46%	6.32%	8.62%	1308.79	0.82	9.00	5.1	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			43.00	3.61%	6.95%	6.95%	0.43	4.32			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.34	8.74				8.60%		15.38	9.50	22.1	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

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	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
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	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
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 095) 929-91-91
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	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 ценных бумаг, 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.