

11 марта 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.09	0.42%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.46	-0.34%
30-летние КО США, % от номинала	109.03	0.97%	Валютный курс, \$/евро	1.34	0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.64	-1.63%	PTC	705.95	-1.52%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	52.28	-1.08%	DJIA	10 851.51	0.42%
Цена на нефть Urals, \$/брл	46.58	-2.69%	S&P 500	1 209.25	0.19%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

После двухдневного обвала цен и расширения спредов к КО США (вчера на 14-20 б.п) цены российских еврооблигаций скорректируются вверх.

Корпоративные рублевые облигации

После вчерашних активных продаж сегодня на рынке вероятно коррекция цен вверх вслед за стабилизацией еврооблигационного рынка, а также вследствие увеличившейся рублевой ликвидности.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня будут опубликованы данные по торговому балансу США в январе, ожидается дефицит \$56,8 млрд
- ✓ Глава ФРС США выступит на тему глобализации
- ✓ На аукционе 10-летних КО США при стабильном общем спросе произошло сокращение объема покупок со стороны иностранных инвесторов
- ✓ Дефицит федерального бюджета США в феврале увеличился до \$113,9 млрд, превысив прогноз \$100 млрд и январское значение \$96,7 млрд

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 25 февраля по 4 марта возросли на \$2 млрд до \$134,4 млрд – ЦБР
- ✓ Президент РФ подписал Федеральный закон «О внесении изменений в статьи 9 и 22 ФЗ «О рынке ценных бумаг»
- ✓ Стабилизационный фонд РФ составил на 1 марта 707,5 млрд руб – Минфин
- ✓ Минфин проведет 16 марта аукцион по размещению ОФЗ-АД выпуска 46018 на 10 млрд рублей
- ✓ Москомзайм проведет 16 марта аукционы по выкупу облигаций 24-го, 28-го и 34-го выпусков
- ✓ S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг Ханты-Мансийского автономного округа на одну ступень – до "BB", прогноз стабильный
- ✓ Альянс "Русский текстиль" полностью разместил 2-ой выпуск облигаций под доходность 14,81% годовых
- ✓ ООО "Ротор" начнет 18 марта размещение по закрытой подписке облигаций объемом 100 млн руб
- ✓ Чувашия начнет 28 марта размещение выпуска облигаций Республики 2005 г объемом 750 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

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.464	↓	-0.34%
Курс доллара today	27.468	↓	-0.31%
Объем торгов today (ETC), млн \$	796		
Курс доллара tomorrow	27.468	↓	-0.29%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	873		
Курс евро today	36.929	↑	0.38%
Объем торгов today (ETC), млн €	6		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.77	↑	0.76
MIBID на 1 день	0.46	↓	0.49
MIBOR на 1 день	1.26	↓	1.30
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	244.7	↑	158.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	315.6	↑	280.3
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.18	↑	3.17
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.78	↓	1.99
Объем спроса на ОБР	4 392	↑	3 300
Объем размещения ОБР	779	↓	1 055
Выкуп ОБР	100 875	↑	0
Ставка отсечения на аукционе ОБР	3.60	↓	3.90
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	3.53	↓	3.86

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.28	↓	7.55
Объем торгов, млн руб	218	↑	98
Зарезервировано для торгов, млрд руб	280.3	↑	265.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	678	↑	603
Объем сделок РЕПО	1 695	↑	1 301
Средневзвешенная доходность по рынку	8.56	↓	8.86
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	511.0	↑	137.2
Денежные потоки сегодня			
Выплаты по субфедеральным облигациям			4 148
Сальдо операций ЦБ с банками			20 300
ИТОГО			24 448



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

На аукционе 10-летних КО США при стабильном общем спросе произошло сокращение объема покупок со стороны нерезидентов

С одной стороны, общий спрос на аукционе был достаточно высоким, в 2,35 раза превысив предложение (при предыдущем размещении 10-летних КО США этот показатель составил 2,05). С другой стороны, покупки со стороны иностранных инвесторов были значительно ниже среднего уровня предыдущих месяцев: было куплено лишь 11,7% выпуска (на предыдущем аукционе – 28,5%). Благодаря спросу внутренних инвесторов и небольшому объему эмиссии (\$9 млрд против обычных \$14 млрд) премия на аукционе ко вторичному рынку практически отсутствовала. Результаты аукциона 10-летних КО США носили противоречивый характер, поэтому их влияние на долговой рынок США было несильным.

Стабилизационный фонд РФ составил на 1 марта 707,5 млрд руб – Минфин

По состоянию на 1 января 2005 г размер фонда оценивался в 522,3 млрд руб.

В январе объем поступлений в Стабилизационный фонд составил 218,4 млрд руб. При этом 31 января, в соответствии с распоряжением правительства РФ и Минфина, из Стабфонда было перечислено 93,5 млрд руб для погашения внешнего долга.

В феврале текущего года Стабилизационный фонд РФ пополнился на 60,3 млрд руб – за счет доходов января.

S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг Ханты-Мансийского автономного округа на одну ступень – до "BB", прогноз стабильный

Одновременно S&P подтвердило рейтинг округа ruAA по российской шкале.

Повышение рейтинга отражает улучшившуюся ликвидность и структуру доходов ХМАО, что делает округ менее зависимым от волатильности цен на нефть, отметили в агентстве.

Альянс "Русский текстиль" полностью разместил 2-ой выпуск облигаций под доходность 14,81% годовых

Ставка купона на первый год обращения была установлена по результатам конкурса на уровне 14,30% годовых. Спрос на аукционе составил 1,5 млрд руб при объеме эмиссии 1 млрд руб. Ставка купона, указанная в заявках, находилась в диапазоне от 12,8–15,9% годовых.

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основного долга, начиная с 3-го года обращения. По облигациям предусмотрена годовая оферта на выкуп бумаг по номиналу.

Организатор, андеррайтер и платежный агент займа: Транскредитбанк. Со-организаторы: АК Барс Банк, Вэб-инвест Банк. Со-андеррайтеры: Импэксбанк, Ханты-Мансийский банк, Универсаль-инвест, Сургутнефтегазбанк, Банк Союз.

ООО "Ротор" начнет 18 марта размещение по закрытой подписке облигаций объемом 100 млн руб

Размещение пройдет по номиналу. Круг потенциальных приобретателей ценных бумаг: НПФ "Стратегия", ЗАО "Управляющая компания БиС" и ООО "Система ДПО".

Чувашия начнет 28 марта размещение выпуска облигаций Республики 2005 г объемом 750 млн руб

Размещение пройдет на внебиржевом рынке. Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Главный андеррайтер и платежный агент выпуска: Росбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Новосибирск выплатил по облигациям 2004 г 1-ый купон в размере 48,6 млн руб
- Красноярский Край выплатил по облигациям 2003 г 5-ый купон в размере 38,9 млн руб
- Авиакомпания «Самара» выплатила по облигациям 2-ой купон в размере 27,9 млн руб и выкупило по ofercie 2,87% выпуска, выплатив держателям 10,057 млн руб
- Пробизнесбанк выплатил купон 4-му выпуску облигаций в размере 6,03 млн руб
- АЦБК-Инвест выплатило по облигациям 6-ой купон в размере 18,6 млн руб
- АПК "PROвиант" выплатило по облигациям 2-ой купон в размере 31,4 млн руб

Внешний долг РФ

В ходе торгов в Москве российские еврооблигации подешевели еще на 1-1,8%, следуя общему нисходящему тренду на мировом рынке долга. Причиной продаж облигаций оставались опасения сокращения долларовой составляющей в резервах ЦБ Японии. Напомним, премьер-министр Японии в ходе своего выступления перед Бюджетным Комитетом в Парламенте заявил о необходимости диверсифицировать золотовалютные резервы (83% резервов хранится в ценных бумагах, главным образом, в КО США). Данное решение приведет, как минимум, к сокращению спроса на КО США со стороны инвесторов из Японии, которые являются держателями 18% рыночного госдолга США.

Во второй половине дня публикация неблагоприятных данных по рынку труда США вызвала техническую коррекцию цен гособязательств США (число впервые обратившихся за пособиями по безработице и общее число зарегистрированных на бирже труда существенно превысили как прогнозы, так и предыдущие значения). Доходность 10-летних КО США снизилась с 4,56% годовых до 4,48%, что позволило и российским облигациям немного восстановиться после предыдущего падения и по итогам дня показать снижение цен на 0,7-1,4%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Негативный фон, созданный обвалом котировок на рынке внешнего долга вчера перевесил позитив, созданный резким укреплением рубля. Как следствие на рублевом корпоративном рынке усилились продажи, происходившие по всему спектру облигаций. Инвесторы сокращали позиции как в высоколиквидных длинных «голубых фишках» (снижение котировок доходило до 0,5%), так и в среднесрочных бумагах 2-го эшелона. При этом, инвесторы провели переоценку привлекательности купонных ставок, установленных рядом эмитентов на следующий период (накануне исполнения оферт) и начали продажу облигаций Парнас-М (-0,07%), СУ-155 (-0,08%).

Сегодня на рынке вероятно коррекция цен вверх вслед за стабилизацией еврооблигационного рынка, а также вследствие увеличившейся рублевой ликвидности (Индикатор ликвидности Альфа-Банка возрос на 90 млрд руб – до 580 млрд руб). Кроме того, дополнительную поддержку субфедеральному рынку могут оказать средства от погашения МГор-26.

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-5	5 000	09.10.07	2.32	--	--	7.58%	12.04.05	100.50	-0.24	--	7.50	119.85
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.93	--	--	8.33%	08.06.05	100.46	-0.51	--	8.37	59.27
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.48	--	--	8.80%	21.06.05	102.17	-0.57	--	8.06	22.68
БВК	300	07.06.07	1.99	09.06.05	0.25	11.43%	09.06.05	100.30	0.05	10.29	11.57	23.35
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	07.12.05	0.71	13.50%	07.06.05	102.01	-0.33	10.84	--	35.73
Ленэнерго	3 000	19.04.07	1.88	--	--	10.25%	21.04.05	99.98	-0.42	--	10.51	53.74
Парнас-М	500	15.03.06	0.94	16.03.05	0.02	12.75%	16.03.05	100.53	-0.07	--	12.75	35.00
СУ-155	1 500	30.03.07	--	30.03.06	0.98	12.29%	30.03.05	99.98	-0.08	14.66	--	18.11
ТатТелеком	600	06.05.07	--	15.05.05	0.18	12.50%	15.05.05	101.20	0.00	5.88	--	22.66
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.48	16.11.06	1.55	13.80%	18.08.05	107.09	-0.20	9.39	12.05	28.38

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, ГлавМоссстрой, 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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.36	24.07.05	8.750%	101.813	-0.06%	3.6%	8.6%	71	13.9	46	0.04	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.07	26.06.05	10.000%	111.500	-0.39%	4.6%	9.0%	92	18.1	32	0.23	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.71	31.03.05	8.250%	109.688	-0.11%	4.7%	7.5%	90	4.5	34	0.29	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.18	24.07.05	11.000%	141.750	-0.66%	6.3%	7.8%	186	14.1	124	1.14	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.53	24.06.05	12.750%	167.063	-1.37%	6.9%	7.6%	236	19.9	131	1.73	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.38	31.03.05	5.000%	104.000	-0.72%	6.4%	4.8%	195	15.0	160	0.84	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.98	14.05.05	3.000%	93.250	0.00%	5.4%	3.2%	150	1.4	50	0.61	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.13	14.05.05	3.000%	98.375	0.00%	4.5%	3.0%	116	0.9	-56	0.35	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.52	14.05.05	3.000%	85.750	0.29%	5.8%	3.5%	160	-2.3	86	0.79	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.10	14.05.05	3.000%	95.688	0.00%	5.1%	3.1%	143	0.7	103	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.427%	105.563	-0.30%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.99	25.10.05	7.750%	113.625	-0.33%	4.4%	6.8%	151	7.6		0.45	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.62	25.04.05	9.600%	122.813	-0.56%	6.4%	7.8%	207	12.5	134	0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.03	28.04.05	10.950%	108.640	-0.06%	3.0%	10.1%	75	2.8		0.12	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.48	12.10.05	6.450%	109.030	-0.64%	4.8%	5.9%	153	10.8		0.58	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.07	03.04.05	8.750%	100.010	0.00%		8.7%				0.01	100	USD	NA/Caa1/NA

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	0.65	19.05.05	10.750%	103.820	-0.03%	4.9%	10.4%	183	2.2	117	0.07	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	101.860	-0.12%	6.7%	7.9%	323	8.0	205	5.24	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.79	09.08.05	7.750%	100.310	-0.43%	7.6%	7.7%	396	24.1	311	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.77	28.03.05	8.000%	104.000	-0.31%	7.0%	7.7%	295	9.4	191	0.39	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.000%	100.140	-0.01%		5.0%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.900%	103.930	-0.12%		5.7%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.31	11.06.05	6.875%	104.000	-0.42%	5.7%	6.6%	173	13.8	76	0.34	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	106.500	-0.36%	6.3%	7.0%	211	9.6	74	3.79	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.25	04.08.05	6.315%	98.560	-0.71%	6.7%	6.4%	258	18.7	147	11.30	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.55	04.10.05	9.750%	103.640	-0.03%	2.9%	9.4%	77	1.6		0.06	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.18	30.04.05	7.250%	104.390	-0.43%	5.9%	6.9%	197	14.4	101	0.33	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.18	12.06.05	9.250%	101.000	0.00%	8.4%	9.2%	503	-0.4	429	0.12	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.73	16.06.05	10.750%	104.000	-0.14%	5.2%	10.3%	210	17.8	143	0.08	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.40	23.03.05	9.375%	104.140	-0.05%	6.5%	9.0%	304	2.7	226	0.15	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.41	05.04.05	4.800%	101.960	0.00%		4.7%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.07	30.06.05	4.375%	97.080	-0.06%	5.4%	4.5%	145	3.0	51	0.29	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.81	19.03.05	9.000%	102.000	-0.19%	7.9%	8.8%	429	9.7	344	0.19	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.79	13.08.05	9.125%	102.500	-0.11%	7.7%	8.9%	408	5.5	324	0.18	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.78	09.08.05	9.000%	103.930	-0.03%	6.8%	8.7%	316	0.9	231	0.18	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.48	27.04.05	10.250%	102.710	-0.03%	8.8%	10.0%	530	1.3	450	5.51	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.94	24.03.05	9.750%	103.050	-0.08%	8.6%	9.5%	445	5.5	268	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.20	28.05.05	11.000%	101.090	-0.01%	5.4%	10.9%	270	-1.0	181	0.02	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.88	14.04.05	8.750%	103.310	-0.36%	7.0%	8.5%	336	18.3	250	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.27	28.03.05	7.800%	101.460	-0.25%	7.2%	7.7%	342	10.7	250	0.23	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.750%	101.320	0.00%		4.7%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.28	11.08.05	6.230%	99.300	-0.60%	6.4%	6.3%	231	16.1	120	5.89	1 000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.25	06.07.05	8.875%	104.390	-0.43%	5.3%	8.5%	198	33.8	122	0.13	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.58	04.08.05	9.125%	102.930	-0.18%	8.0%	8.9%	416	7.6	325	0.26	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-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовый																
Газпром-07	25.04.07	1.91	25.04.05	9.125%	108.140	-0.23%	5.0%	8.4%	135	11.0	48	0.21	500	USD	BB-/Baa3/BB	
Газпром-09	21.10.09	3.71	21.04.05	10.500%	117.570	-0.61%	6.1%	8.9%	207	17.5	103	0.44	700	USD	BB-/Baa3/BB	
Газпром-10	27.09.10	4.62	27.09.05	7.800%	113.060	-0.61%	5.0%	6.9%	198	12.7	0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB		
Газпром-13	01.03.13	5.91	01.09.05	9.625%	117.630	-1.28%	6.7%	8.2%	247	25.8	104	0.67	1 750	USD	BB-/Baa3/BB	
Газпром-20	01.02.20	6.00	01.08.05	7.201%	105.270	-1.04%	6.2%	6.8%	193	24.0	48	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-	
Газпром-34	28.04.34	11.76	28.04.05	8.625%	115.440	-1.76%	7.3%	7.5%	273	22.4	42	1.35	1 200	USD	BB-/Baa3/BB	
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.51					6.4%	7.5%	206	31.5	50	0.75		USD		
Роснефть	20.11.06	1.52	20.05.05	12.750%	112.500	-0.22%	4.9%	11.3%	141	12.9	61	0.17	150	USD	B/Baa3/NA	
Сибнефть-07	13.02.07	1.76	13.08.05	11.500%	108.500	-0.30%	6.7%	10.6%	309	16.6	225	0.19	400	USD	B/Ba3/NA	
Сибнефть-09	15.01.09	3.23	15.07.05	10.750%	112.310	-0.39%	7.0%	9.6%	310	13.1	214	0.36	500	USD	B/Ba3/NA	
ТНК	06.11.07	2.30	06.05.05	11.000%	112.700	-0.16%	5.7%	9.8%	200	6.4	108	0.26	700	USD	BB-/Ba2/BB+	
Телекоммуникационный																
АФК Система-08	14.04.08	2.63	14.04.05	10.250%	107.950	-0.97%	7.3%	9.5%	350	37.2	260	0.28	350	USD	B/B3/B+	
АФК Система-11	28.01.11	4.68	28.07.05	8.875%	104.310	-0.93%	7.9%	8.5%	380	22.4	262	0.47	350	USD	B/B3/B+	
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.75					6.4%		280	53.7	196	0.18				
Вымпелком-05	26.04.05	0.11	26.04.05	10.450%	100.650	0.00%	4.5%	10.4%	193	-11.5	95	0.01	250	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-09	16.06.09	3.52	16.06.05	10.000%	109.150	-0.26%	7.4%	9.2%	348	8.7	247	0.38	450	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-10	11.02.10	4.13	11.08.05	8.000%	101.220	-0.51%	7.7%	7.9%	363	14.3	254	0.41	300	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.650	0.00%	8.3%	8.3%	406	2.5	276	0.90	300	USD	BB-/B1/NA	
Мегафон	10.12.09	3.96	10.06.05	8.000%	101.280	-0.67%	7.7%	7.9%	363	18.6	256	0.39	375	USD	B+/NA/BB-	
МТС-08	30.01.08	2.56	30.07.05	9.750%	107.750	-0.38%	6.7%	9.0%	293	15.2	203	0.27	400	USD	BB-/Ba3/NA	
МТС-10	14.10.10	4.45	14.04.05	8.375%	105.060	-0.66%	7.3%	8.0%	314	16.7	200	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA	
МТС-12	28.01.12	5.38	28.07.05	8.000%	102.070	-0.74%	7.6%	7.8%	340	16.9	208	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA	
Металлургический																
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.41	25.03.05	8.875%	103.520	-0.41%	6.4%	8.6%	298	28.5	220	0.15	175	USD	NA/B3/B	
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.61	03.08.05	10.875%	110.770	-0.49%	7.9%	9.8%	393	14.9	292	0.39	300	USD	NA/B3/B	
ММК-08	21.10.08	3.11	21.04.05	8.000%	103.270	-0.61%	7.0%	7.7%	305	20.5	210	0.32	300	USD	BB-/Ba3/BB-	
Норильский Никель	30.09.09	3.83	31.03.05	7.125%	99.940	-0.06%	7.1%	7.1%	312	2.9	207	0.38	500	USD	BB/Ba2/NA	
Северсталь-09	24.02.09	3.42	24.08.05	8.625%	103.600	-0.24%	7.5%	8.3%	360	8.3	261	0.34	325	USD	B+/B2/B+	
Северсталь-14	19.04.14	6.19	19.04.05	9.250%	104.730	-1.02%	8.5%	8.8%	421	20.4	272	0.64	375	USD	B+/B2/B+	
Другие																
Алроса-08	06.05.08	2.77	06.05.05	8.125%	104.640	-0.63%	6.5%	7.8%	262	23.3	172	0.29	500	USD	B/B2/NA	
Алроса-14	17.11.14	6.60	17.05.05	8.875%	105.940	-1.58%	8.0%	8.4%	366	28.6	209	0.69	500	USD	B/B2/NA	
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.79	21.05.05	8.500%	101.530	-0.46%	7.9%	8.4%	409	17.4	319	0.28	150	USD	B+/B3/NA	
Киевстар	21.11.05	0.65	21.05.05	12.750%	105.210	-0.03%	4.9%	12.1%	178	1.4	0.07	0.07	160	USD		

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

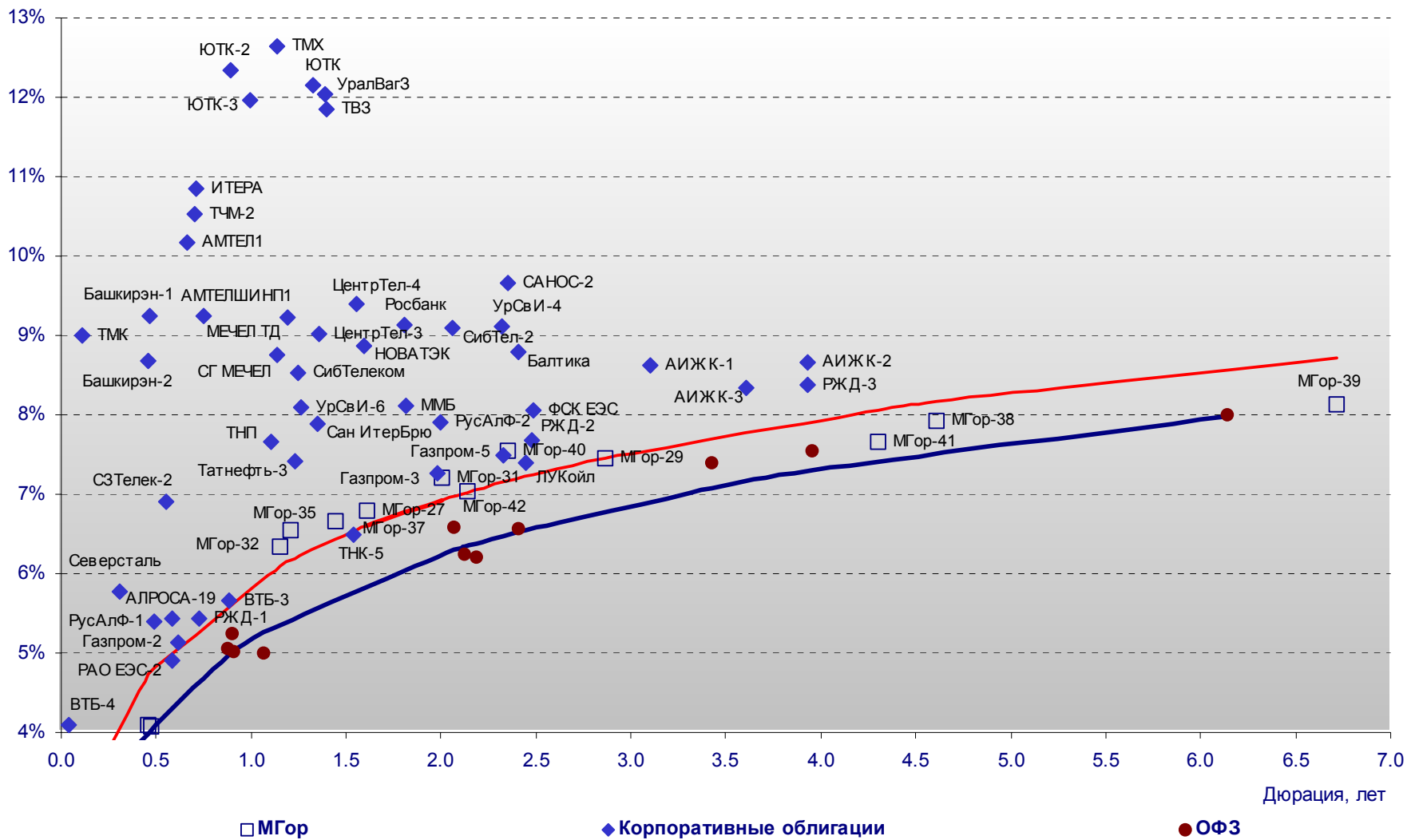
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Валютная дох-ть *	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.35	0.35	98.80	-0.61%	3.53%			779.10				
ОФЗ 27021	20.04.05	0.11	0.11					11.86%		0.81	12.00	16.4	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.36	0.35	101.55	-0.09%	3.22%	-1.60%	7.39%	11.28	1.69	7.50	10.3	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.49	0.48				-1.57%	11.49%		2.00	12.00	27.9	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.91	0.87				0.12%	7.78%		1.13	8.00	4.8	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.07	1.01				0.09%	7.31%		0.09	7.50	10.3	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.88	0.83	104.30	0.13%	5.07%	0.16%	9.59%	18.77	0.47	10.00	5.9	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.90	0.86				0.33%	9.58%		4.98	10.00	6.0	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.07	1.94	101.14	-0.60%	6.58%	1.60%	7.42%	0.04	0.72	7.50	17.5	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.13	2.00	109.00	-0.01%	6.25%	1.29%	11.01%	7.78	0.97	12.00	16.4	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.18	2.06				1.25%	10.97%		1.13	12.00	9.5	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.87	2.68	98.07	-0.23%	7.17%	2.17%	6.42%	51.01	22.26	6.30	6.2	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.41	2.26	109.00	0.04%	6.56%	1.58%	9.17%	0.10	3.15	10.00	23.3	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.43	3.19	99.70	-0.17%	7.41%	2.39%	8.02%	4.99	3.37	8.00	18.6	16.03.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.21	3.91				2.59%	7.40%		16.49	7.40	8.7	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.96	3.68	110.40	-0.09%	7.54%	2.52%	9.06%	4.08	9.32	10.00	13.7	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.10	4.74				2.68%	10.21%		9.13	11.00	6.6	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.14	5.70				2.69%	6.64%		0.06	6.00	80.7	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.00	7.39	97.86	-0.25%	8.29%	3.23%	9.71%	116.35	4.42	9.50	5.7	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.14	5.69	104.20	-0.29%	8.00%	2.96%	9.60%	3.13	16.91	10.00	1.1	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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

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