

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	96.28	0.10%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.88	0.25%
30-летние КО США, % от номинала	108.94	0.37%	Валютный курс, \$/евро	1.29	0.15%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.30	-2.17%	PTC	719.74	1.26%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	54.42	-2.42%	DJIA	10 461.34	-0.81%
Цена на нефть Urals, \$/брл	46.84	-0.59%	S&P 500	1 181.20	-0.83%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Из-за отсутствия значимых новостей российский внешнедолговой рынок останется неактивным. Однако обнадеживающие комментарии с продолжающейся встречи Владимира Путина и Герхарда Шредера могут вызвать активизацию покупок еврооблигаций РФ.

Корпоративные рублевые облигации

На этой неделе зависимость вторичного рынка от динамики суверенных еврооблигаций в отсутствие других значимых факторов вновь возрастет.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ **ВТБ планирует в 2005 г привлечь на российском рынке \$1-1,5 млрд в рублевом эквиваленте** – старший вице-президент банка Денис Урсуляк
- ✓ **ОАО "Уралсвязьинформ" планирует 21 апреля начать размещение 5-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб**
- ✓ **ИМПЭКСбанк начнет 21 апреля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб**
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

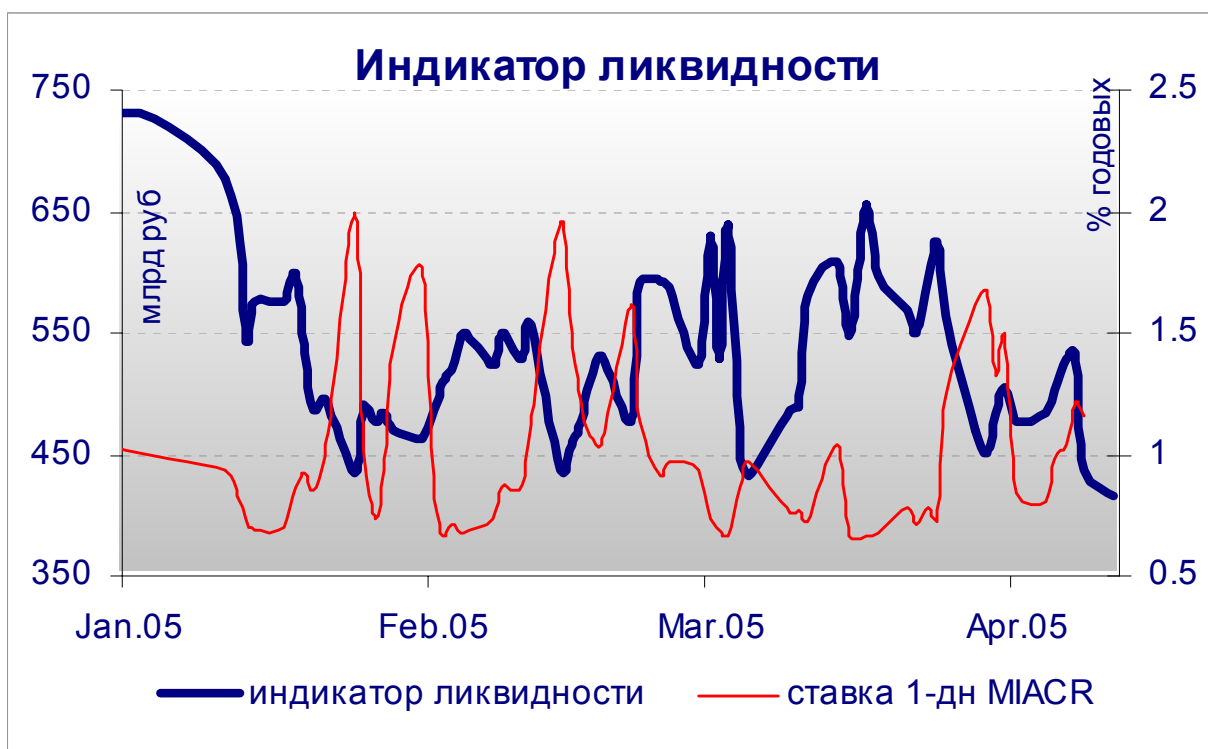
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.879	↑	0.25%
Курс доллара today	27.879	↑	0.26%
Объем торгов today (ETC), млн \$	590		
Курс доллара tomorrow	27.870	↑	0.22%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	697		
Курс евро today	35.753	↓	-0.51%
Объем торгов today (ETC), млн €	5		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.16	↓	1.22
MIBID на 1 день	0.68	↑	0.66
MIBOR на 1 день	1.65	↑	1.60
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	154.4	↓	166.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	235.5	↓	239.6

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.20	↓	7.47
Объем торгов, млн руб	250	↓	940
Зарезервировано для торгов, млрд руб	239.6	↓	292.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	469	↓	499
Объем сделок РЕПО	1 043	↓	3 223
Средневзвешенная доходность по рынку	9.22	↑	9.04
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	562.1	↓	1 546.1
Денежные потоки сегодня			млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям			55
Сальдо операций ЦБ с банками			26 300
ИТОГО			26 355



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ВТБ планирует в 2005 г привлечь на российском рынке \$1-1,5 млрд в рублевом эквиваленте – старший вице-президент банка Денис Урсуляк

Общий объем заимствований банка на текущий год определен на уровне \$2-3 млрд, а объем рублевых заимствований, по его словам, должен составить примерно половину от общего объема. При этом на международном рынке ВТБ с начала года уже привлек свыше \$1 млрд.

В ближайшее время банк планирует разместить секьюритизированные еврооблигации на \$300 млн, а размещение рублевых бумаг планируется на середину года. Скорее всего, это будут несколько выпусков облигаций.

ОАО "Уралсвязьинформ" планирует 21 апреля начать размещение 5-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промстройбанк и Росбанк являются организаторами и андеррайтерами выпуска.

ИМПЭКСбанк начнет 21 апреля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и ежегодной офертой. Ставка купона на первый год обращения будет определена путем проведения конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Банк оценивает эффективную доходность по своим облигациям на уровне 10% годовых.

Средства от размещения облигаций планируется направить на развитие розничного бизнеса, увеличение портфеля потребительских кредитов.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ООО "Пенсионные инвестиции" на 100 млн руб, размещаемых по закрытой подписке
- Казанский банк "АК Барс" выплатил по облигациям 2-ой купон в размере 22,44 млн руб
- ООО "РосИнтер Ресторантс" выкупило по оферте 2,5% 2-го выпуска облигаций общим объемом 400 млн руб

Внешний долг РФ

В пятницу торги на российском внешнедолговом рынке проходили неактивно как по причине предстоящих выходных, так и из-за отсутствия значимых событий. Цена Россия-30 оставалась на уровне четверга. Остальные выпуски, не отреагировавшие в четверг на падение цен КО США, подешевели в пределах 1,1%. Американский долговой рынок в пятницу оставался достаточно стабильным, что способствовало низкой волатильности российских еврооблигаций. Так, котировки наиболее ликвидной Россия-30 изменялись в узком диапазоне 103,87-104,25% от номинала. Сегодня неактивный характер торгов сохранится, так как поступление значимых новостей ожидается лишь начиная с 12 апреля.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу облигации 1-го эшелона и наиболее ликвидных телекомов закрылись несколько ниже предыдущего дня (в пределах 0,3%). Во 2-3-ем эшелонах преобладала консолидация котировок. Причиной послужило как ценовая коррекция на внешнедолговом рынке, так и укрепление доллара против евро и рубля.

На этой неделе активность торгов в отсутствии крупных размещений несколько сократится. Наиболее интересным событием на первичном рынке станет размещение облигаций РТК-Лизинг. Зависимость вторичного рынка от динамики суверенных еврооблигаций в отсутствие других значимых факторов вновь возрастет.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.67	--	--	8.11%	27.07.05	101.66	-0.05	--	7.22	19.21
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.89	20.11.07	2.37	7.25%	24.05.05	98.71	-0.29	7.95	7.73	20.63
МГТС-4	1 500	22.04.09	--	27.04.06	0.98	10.00%	27.04.05	102.16	-0.23	7.96	--	21.35
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.40	--	--	8.80%	21.06.05	101.59	-0.01	--	8.29	21.84
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.36	10.78%	17.08.05	101.24	-0.02	7.29	--	21.31
Волга-Тел	1 000	21.02.06	0.82	--	--	15.00%	23.05.05	105.71	-5.02	--	7.25	22.30
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	0.80	07.12.05	0.63	16.00%	08.06.05	101.60	0.38	13.76	--	18.90
ОГО	1 100	22.04.07	1.55	28.04.06	0.94	13.95%	22.04.05	100.00	0.00	16.01	17.26	51.30
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.18	--	--	14.25%	19.07.05	107.26	0.03	--	8.29	21.46
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.97	12.30%	07.10.05	100.95	0.03	11.58	--	19.10

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. ИАГО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, ИТЕРА, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	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	0.28	24.07.05	8.750%	101.490	0.05%	3.3%	8.6%	50	-23.5	15	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.99	26.06.05	10.000%	110.188	-0.23%	5.0%	9.1%	130	9.3	70	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.72	30.09.05	8.250%	108.188	-0.06%	5.2%	7.6%	131	0.5	73	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.06	24.07.05	11.000%	139.000	-1.07%	6.6%	7.9%	210	14.9	136	1.10	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.39	24.06.05	12.750%	165.000	-1.12%	7.0%	7.7%	247	13.1	139	1.69	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.51	30.09.05	5.000%	104.250	0.24%	6.4%	4.8%	193	-1.7	174	0.83	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.90	14.05.05	3.000%	92.500	-0.13%	5.7%	3.2%	183	3.6	114	0.65	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.06	14.05.05	3.000%	98.188	0.00%	4.8%	3.1%	141	0.1	73	0.39	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.43	14.05.05	3.000%	84.125	-0.30%	6.2%	3.6%	200	5.8	128	0.82	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.02	14.05.05	3.000%	95.375	0.00%	5.4%	3.1%	163	-1.2	111	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.433%	105.375	-0.12%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.91	25.10.05	7.750%	113.875	0.00%	4.3%	6.8%	148	-0.7		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.54	25.04.05	9.600%	122.688	-0.25%	6.4%	7.8%	207	4.4	134	0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.95	28.04.05	10.950%	107.790	-0.01%	3.2%	10.2%	103	-1.6		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.40	12.10.05	6.450%	108.640	0.00%	4.9%	5.9%	179	-1.4		0.58	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.58	19.05.05	10.750%	103.500	0.00%	4.7%	10.4%	159	-2.5	112	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	101.150	0.00%	7.2%	7.9%	365	-0.9	196	3.79	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.71	09.08.05	7.750%	100.000	-0.48%	7.7%	7.8%	410	27.6	297	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.83	28.09.05	8.000%	102.400	0.00%	7.4%	7.8%	332	-0.8	194	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.130%	100.040	-0.01%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.030%	103.630	0.00%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.23	11.06.05	6.875%	103.080	0.04%	5.9%	6.7%	197	-2.5	63	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.60	12.04.05	7.500%	103.940	0.00%	6.8%	7.2%	255	0.1	99	2.78	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.16	04.08.05	6.315%	96.690	0.00%	7.1%	6.5%	306	-0.5	165	24.99	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.48	04.10.05	9.750%	103.090	-0.01%	3.0%	9.5%	86	-1.9		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.10	30.04.05	7.250%	103.270	0.09%	6.2%	7.0%	228	-4.2	95	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.10	12.06.05	9.250%	101.500	-0.06%	7.9%	9.1%	448	4.9	371	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.65	16.06.05	10.750%	104.050	-0.01%	4.6%	10.3%	138	-0.9	87	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.38	23.09.05	9.375%	103.770	0.00%	6.6%	9.0%	309	-1.2	216	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.35	05.07.05	4.930%	100.710	0.00%		4.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.99	30.06.05	4.375%	94.640	-0.07%	6.2%	4.6%	232	1.3	100	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.81	19.09.05	9.000%	102.100	-0.03%	7.8%	8.8%	412	0.4	294	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.71	13.08.05	9.125%	102.030	-0.02%	7.9%	8.9%	426	-0.0	314	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.70	09.08.05	9.000%	103.250	0.00%	7.1%	8.7%	342	-1.3	230	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.40	27.04.05	10.250%	102.820	0.00%	8.7%	10.0%	520	-0.7	425	6.63	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.49	24.06.05	9.750%	103.320	0.00%	8.5%	9.4%	433	-0.5	211	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.13	28.05.05	11.000%	100.760	-0.02%	4.7%	10.9%	193	1.8	137	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.80	14.04.05	8.750%	101.980	0.20%	7.7%	8.6%	398	-12.1	280	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.28	28.09.05	7.800%	100.200	0.00%	7.7%	7.8%	391	-1.5	261	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.880%	101.060	0.06%		4.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.19	11.08.05	6.230%	96.860	0.00%	7.0%	6.4%	292	-0.5	151	23.78	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.17	06.07.05	8.875%	103.270	0.09%	6.1%	8.6%	265	-8.6	184	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.50	04.08.05	9.125%	101.850	0.00%	8.4%	9.0%	453	-1.5	322	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

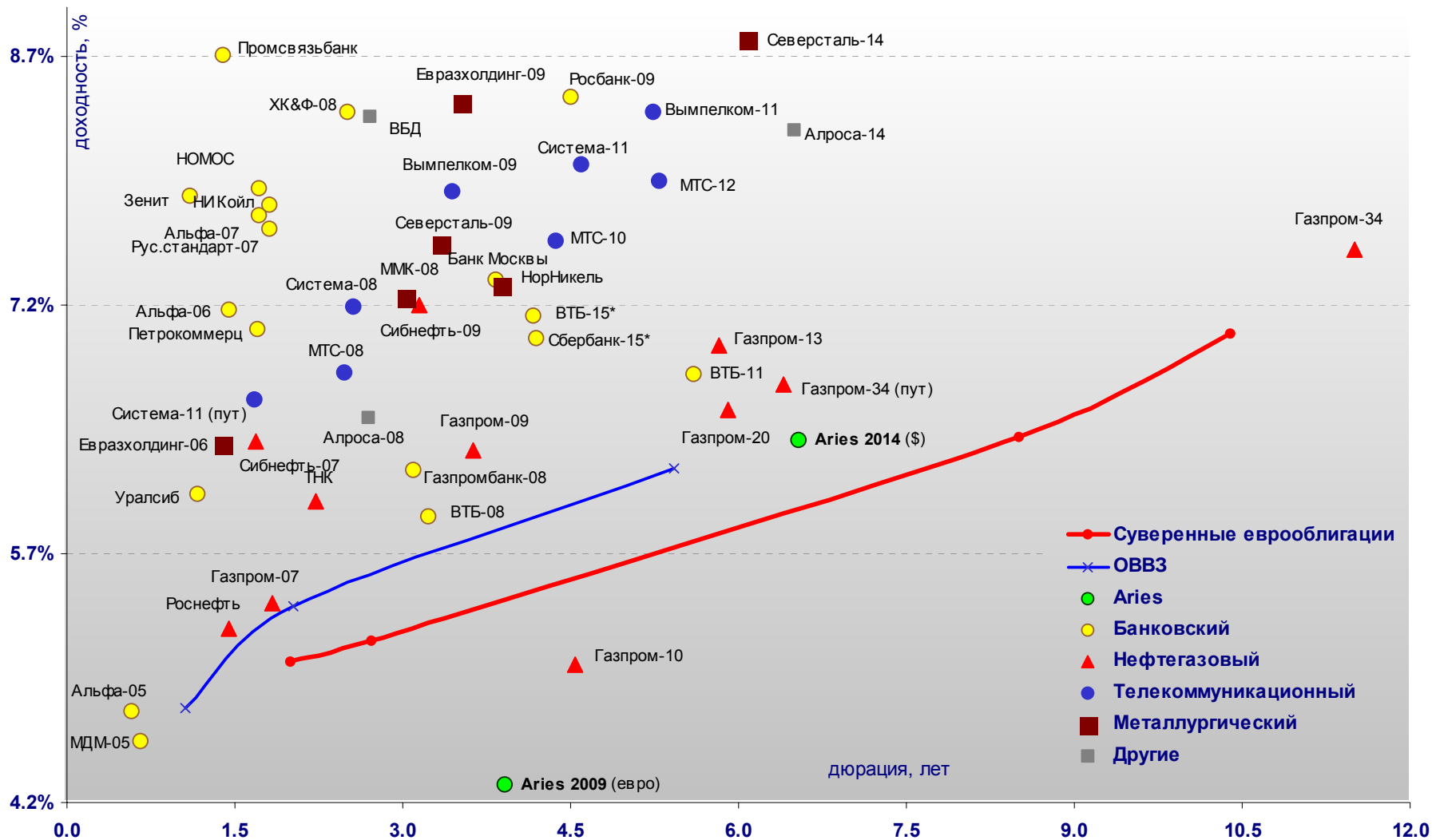
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-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	1.83	25.04.05	9.125%	107.080	-0.05%	5.4%	8.5%	170	0.9	51	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.62	21.04.05	10.500%	116.210	0.03%	6.3%	9.0%	232	-1.8	95	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.54	27.09.05	7.800%	112.860	0.71%	5.0%	6.9%	209	-17.0	0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.82	01.09.05	9.625%	115.990	0.09%	7.0%	8.3%	270	-1.5	111	0.66	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.91	01.08.05	7.201%	103.250	0.00%	6.6%	7.0%	231	0.2	71	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.51	28.04.05	8.625%	112.750	0.05%	7.5%	7.6%	294	1.8	51	1.29	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.40					6.7%	7.6%	242	-0.4	76	0.72		USD	
Роснефть	20.11.06	1.44	20.05.05	12.750%	111.380	-0.01%	5.2%	11.4%	172	-1.3	75	0.16	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.68	13.08.05	11.500%	108.710	0.17%	6.4%	10.6%	275	-11.7	164	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.15	15.07.05	10.750%	111.490	0.03%	7.2%	9.6%	326	-2.4	192	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.22	06.05.05	11.000%	111.670	0.02%	6.0%	9.9%	222	-2.7	93	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.55	14.04.05	10.250%	108.140	0.19%	7.2%	9.5%	334	-8.9	204	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.60	28.07.05	8.875%	103.720	0.20%	8.1%	8.6%	391	-4.9	248	0.47	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.67					6.6%		300	-13.6	190	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.04	26.04.05	10.450%	100.050	0.00%		10.4%					250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.44	16.06.05	10.000%	107.370	0.21%	7.9%	9.3%	391	-7.2	255	0.37	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.05	11.08.05	8.000%	99.960	0.23%	8.0%	8.0%	394	-6.5	254	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.050	0.00%	8.4%	8.4%	417	-0.1	265	0.52	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.88	10.06.05	8.000%	100.060	0.00%	8.0%	8.0%	394	-0.8	255	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.48	30.07.05	9.750%	107.390	0.04%	6.8%	9.1%	296	-3.2	166	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.36	14.04.05	8.375%	103.490	0.38%	7.6%	8.1%	348	-9.1	206	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.29	28.07.05	8.000%	100.250	0.00%	7.9%	8.0%	374	-0.0	222	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.39	25.09.05	8.875%	103.420	0.01%	6.4%	8.6%	286	-1.9	192	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.52	03.08.05	10.875%	108.690	0.00%	8.4%	10.0%	443	-1.2	307	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.03	21.04.05	8.000%	102.290	0.00%	7.3%	7.8%	333	-1.4	200	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.89	30.09.05	7.125%	99.270	0.00%	7.3%	7.2%	328	-0.8	189	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.34	24.08.05	8.625%	103.450	0.36%	7.6%	8.3%	361	-12.2	226	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.08	19.04.05	9.250%	102.750	-0.04%	8.8%	9.0%	453	1.0	291	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.69	06.05.05	8.125%	104.380	0.13%	6.5%	7.8%	265	-6.6	135	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.49	17.05.05	8.875%	104.020	0.00%	8.3%	8.5%	395	0.5	228	0.67	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.71	21.05.05	8.500%	100.420	0.16%	8.3%	8.5%	447	-7.4	316	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.58	21.05.05	12.750%	105.030	0.00%	4.2%	12.1%	108	-3.5		0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

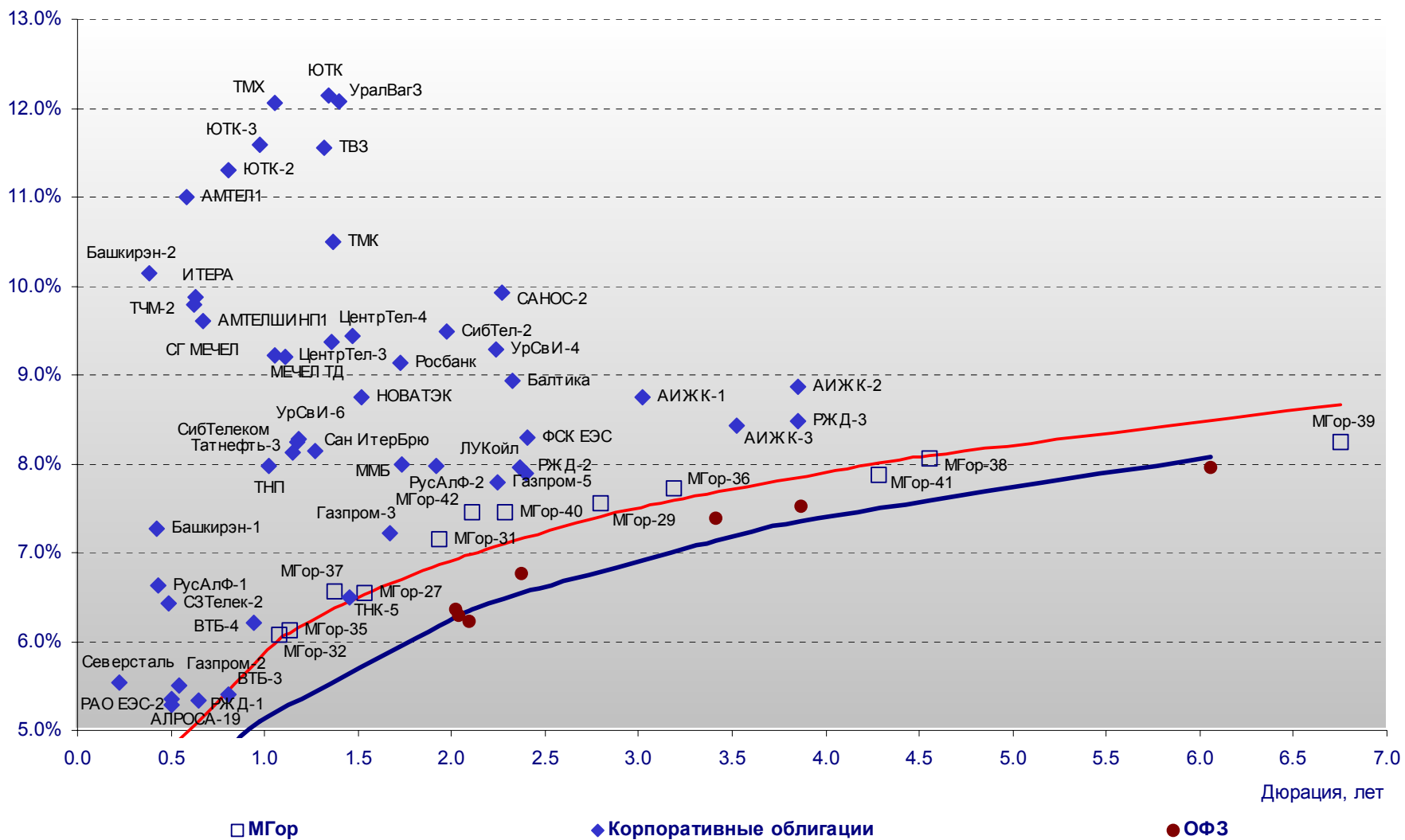
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.27	0.27	99.10	0.12%	3.43%			0.01			
ОФЗ 27021	20.04.05	0.02	0.03	100.37	-0.02%	0.70%	11.96%		0.01	0.71	12.00	27.0
ОФЗ 27023	20.07.05	0.27	0.26	101.28	-0.12%	2.97%	7.41%		0.33	1.29	7.50	16.8
ОФЗ 27018	14.09.05	0.42	0.41	103.50	-0.21%	3.90%	11.59%		19.12	1.91	12.00	8.5
ОФЗ 27022	15.02.06	0.82	0.78				7.79%			0.91	8.00	11.8
ОФЗ 27024	19.04.06	0.98	0.93				7.31%			0.18	7.50	16.8
ОФЗ 45002	02.08.06	0.79	0.75				9.61%			0.47	10.00	11.2
ОФЗ 45001	15.11.06	0.82	0.78	104.28	0.36%	4.92%	9.59%	20.65		4.00	10.00	14.8
ОФЗ 27025	13.06.07	2.02	1.90	101.49	0.28%	6.36%	7.39%	11.16		1.05	7.50	5.3
ОФЗ 27019	18.07.07	2.04	1.92	108.50	0.00%	6.29%	11.06%	1.58		1.27	12.00	27.0
ОФЗ 27020	08.08.07	2.10	1.97	108.95	0.46%	6.22%	11.01%	7.63		1.38	12.00	20.1
ОФЗ 25058	30.04.08	2.79	2.60	97.85	0.02%	7.28%	6.44%	19.57		20.95	6.30	11.7
ОФЗ 46001	10.09.08	2.37	2.22	108.25	0.05%	6.77%	9.24%	5.41		4.76	10.00	7.1
ОФЗ 27026	11.03.09	3.41	3.17	99.70	0.03%	7.38%	8.02%	1.51		3.97	8.00	5.7
ОФЗ 25057	20.01.10	4.13	3.84	99.79	0.03%	7.66%	7.42%	26.27		13.49	7.40	15.2
ОФЗ 46003	14.07.10	3.87	3.60	110.35	0.08%	7.51%	9.06%	0.00		11.19	10.00	22.5
ОФЗ 46002	08.08.12	5.02	4.66	107.50	0.03%	7.70%	10.23%	0.87		8.75	11.00	16.3
ОФЗ 26198	02.11.12	6.04	5.60				6.74%			0.18	6.00	86.0
ОФЗ 46017	03.08.16	7.95	7.33	97.44	0.08%	8.34%	9.75%	101.29		8.16	9.50	14.1
ОФЗ 46014	29.08.18	6.06	5.61	104.25	0.19%	7.96%	9.59%	32.37		14.63	10.00	9.9

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.