

**11 июля 2005 года**
[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)
**Страницы котировок в Reuters:**

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.10	2.9	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.84	0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	4.34	2.1	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.14%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.18	-1.07%	PTC	749.06	1.59%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.97	-1.62%	DJIA	10 449.14	1.43%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.32	0.00%	S&P 500	1 211.86	1.17%

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

Сегодня торги будут малоактивными в отсутствие публикаций важных макроэкономических данных США.

**Корпоративные рублевые облигации**

Учитывая, что ни валютный, ни внешнедолговой рынки практически не отреагировали на данные по безработице США, в секторе рублевых облигаций в ближайшие дни сохранится боковой тренд. Внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке.

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

- ✓ Волгоград 21 июля начнет размещение облигаций объемом 400 млн руб
- ✓ ОАО "Пермский моторный завод" планирует 26 июля начать размещение облигаций объемом 1,2 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**

<b>Валютный рынок</b>			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.837	↑	0.02%
Курс доллара today	28.837	↑	0.04%
Объем торгов today (ETC), млн \$	467		
Курс доллара tomorrow	28.831	↑	0.05%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	765		
Курс евро today	34.376	↓	-0.06%
Объем торгов today (ETC), млн €	8.2		
Курс евро tomorrow	34.358	↓	-0.35%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.6		

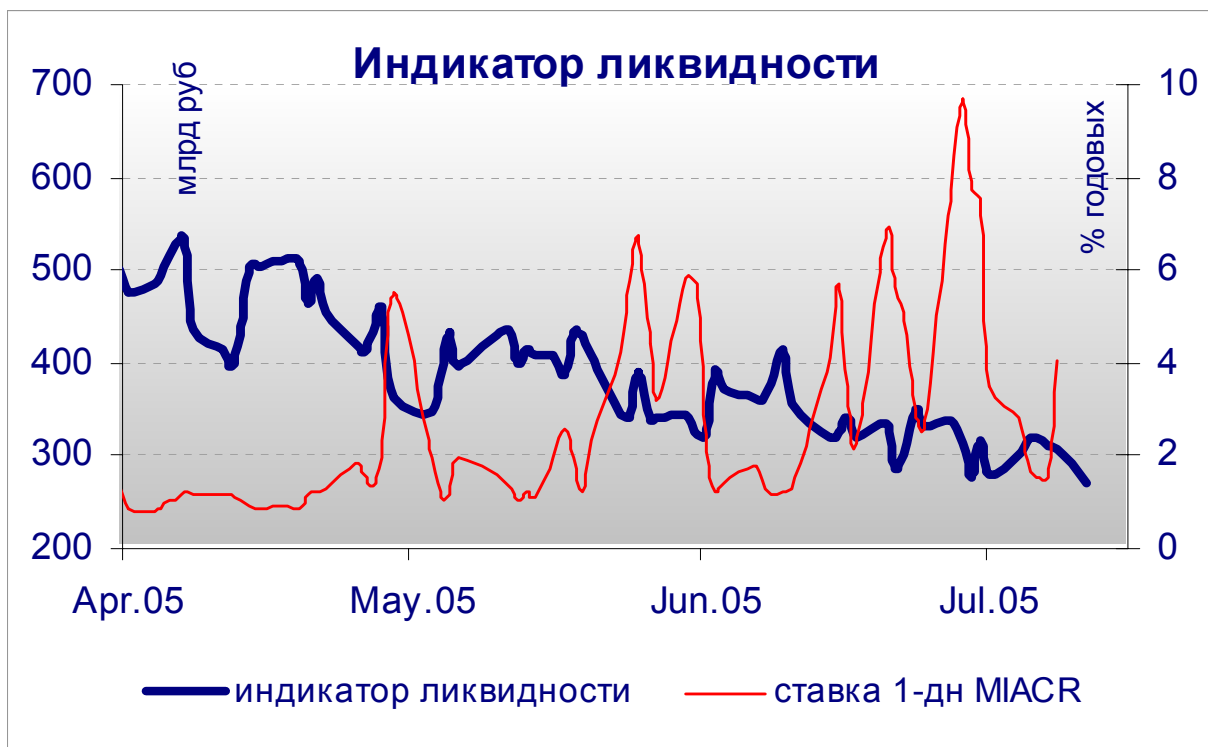
  

<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	4.02	↑	1.53
MIBID на 1 день	2.26	↑	1.11
MIBOR на 1 день	3.98	↑	2.18
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	47.7	↕	56.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	222.3	↓	245.0

<b>Рынки рублевых облигаций</b>			
<b>Рынок ГКО-ОФЗ</b>			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.05	↓	8.08
Объем торгов, млн руб	191	↓	2 721
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.4	↑	3.1
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
<b>Рынок корпоративных облигаций</b>			Пред
Объем торгов, млн руб	536	↑	462
Объем сделок РЕПО	2 087	↕	2 317
Средневзвешенная доходность по рынку	9.18	↓	9.32
<b>Рынок субфедеральных облигаций</b>			Пред
Объем торгов, млн руб	381.3	↑	275.8

<b>Денежные потоки сегодня</b>		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		14
Размещение субфедеральных облигаций		-1 000
Сальдо операций ЦБ с банками		1 500
<b>ИТОГО</b>		<b>514</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

### **Волгоград 21 июля начнет размещение облигаций объемом 400 млн руб**

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет установлена в ходе конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Ставка купона на 2-ой год обращения устанавливается на 50 б.п. ниже ставки 1-го купона. Ставка купона на 3-ий года обращения – на 100 б.п. ниже ставки 1-го купона. Генеральный агент займа: Вэб-инвест банк.

### **ОАО "Пермский моторный завод" планирует 26 июля начать размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб**

Указанная дата является предварительной. Срок обращения выпуска – 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой. Ставка купона на первый год обращения будет установлена в ходе конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организаторы займа: ВТБ и Гута-Банк.

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Сибирьтелеком выплатил 2-ой купон в размере 124,66 млн руб по облигациям серии 04
- ГП ОСТ выкупило по оферте 38,8% 1-го выпуска облигаций на 310,68 млн руб по номиналу; цена оферты составляла 102,5% от номинала

## Внешний долг РФ

Российские еврооблигации не отреагировали на рост доходностей КО США, что вызвало сужение спредов российских внешнедолговых обязательств к американскому госдолгу – до 156 б.п. по Евро-30. Данные по числу созданных рабочих мест в экономике США оказались хуже прогнозов, однако такая статистика уже не смогла поддержать покупки КО США, потенциал ценового роста которых в настоящее время крайне ограничен.

Сегодня торги будут малоактивными в отсутствие публикаций важных макроэкономических данных США.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

В преддверии выхода данных по рынку труда США, которые определяют краткосрочный тренд на внешнедолговых рынках, торги в секторе рублевых облигаций были неактивными, изменение цен носило индикативный характер. Наибольшая активность наблюдалась в выпусках, вышедших на вторичные торги в пятницу – Мегафон-3 и Пятерочка-Финанс. При этом, если по облигациям Мегафона при открытии средневзвешенная цена выросла лишь на 0,75% по сравнению с ценой размещения, то по бумагам более доходной Пятерочки ценовой рост превысил 4%, что привело к снижению доходности сразу на 115 б.п. – до 10,61% годовых.

Учитывая, что ни валютный, ни внешнедолговой рынки практически не отреагировали на данные по безработице, на рублевом долговом рынке в ближайшие дни сохранится боковой тренд. Внимание инвесторов на этой неделе будет сосредоточено на размещениях новых выпусков, наиболее интересными из которых станут облигации ТД Перекрестка и новый займ Новосибирска.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.42	--	--	8.11%	27.07.05	101.96	-0.06	--	6.85	26.74
ВыксМЗ	1 000	31.08.05	0.15	--	--	15.00%	31.08.05	101.41	0.16	--	5.24	50.71
ИРКУТ-2	1 500	02.11.05	0.32	--	--	16.00%	02.11.05	102.63	-0.17	--	7.65	13.34
МегаФон-3	3 000	15.04.08	2.46	--	--	9.25%	18.10.05	100.75	0.75	--	9.13	31.23
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	11.05.06	0.81	13.60%	10.11.05	101.19	0.11	12.38	--	19.02
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	23.05.06	0.83	13.00%	23.08.05	99.93	-0.04	13.73	--	33.52
Пятерочка	1 500	12.05.10	3.82	--	--	11.45%	16.11.05	104.13	4.13	--	10.61	23.43
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	--	01.09.05	0.15	12.90%	25.08.05	100.82	0.09	7.28	--	40.33
РусТекстиль-2	1 000	05.03.09	--	09.03.06	0.64	14.30%	08.09.05	101.39	0.10	12.36	--	15.21
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	27.04.06	0.77	9.65%	28.07.05	99.62	-0.08	10.53	--	12.95

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

**Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
<b>Суверенные</b>															
Евро-05	24.07.05	0.00	24.07.05	8.750%	100.125	0.00%	4.5%	8.7%	132	-32.8	0.04	0.00	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.82	26.12.05	10.000%	110.125	0.00%	4.5%	9.1%	78	-4.5	1.80	0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.48	30.09.05	8.250%	108.938	0.00%	4.6%	7.6%	84	-4.8	2.37	0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.00	24.07.05	11.000%	148.813	0.38%	5.7%	7.4%	158	-7.8	7.79	1.20	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.99	24.12.05	12.750%	179.750	0.14%	6.2%	7.1%	201	-4.0	10.67	1.92	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.44	30.09.05	5.000%	111.125	0.00%	5.7%	4.5%	156	-2.8	8.00	0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
<b>ОВФЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.75	14.05.06	3.000%	94.250	0.00%	5.2%	3.2%	144	-4.4	2.62	0.55	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.84	14.05.06	3.000%	98.875	0.13%	4.4%	3.0%	91	-17.9	0.81	0.28	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.38	14.05.06	3.000%	87.250	-0.29%	5.6%	3.4%	170	1.9	5.11	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.79	14.11.05	3.000%	96.500	0.00%	5.0%	3.1%	129	-3.5	1.71	0.17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.369%	105.313	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.67	25.10.05	7.750%	115.875	0.00%	3.7%	6.7%	127	-2.8	3.56	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.62	25.10.05	9.600%	128.500	0.00%	5.6%	7.5%	162	-3.5	6.45	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.79	28.04.06	10.950%	106.200	-0.03%	2.9%	10.3%	107	-0.1	0.78	0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.17	12.10.05	6.450%	110.830	-0.03%	4.4%	5.8%	174	-1.4	4.96	0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.35	19.11.05	10.750%	101.630	-0.01%	<b>5.9%</b>	10.6%	264	<b>-2.7</b>	142	0.04	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.750	0.08%	<b>7.5%</b>	7.9%	382	<b>-9.1</b>	299	3.90	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.46	09.08.05	7.750%	100.540	0.10%	<b>7.4%</b>	7.7%	373	<b>-10.2</b>	286	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.70	02.01.06	7.750%	99.460	-0.07%	<b>8.0%</b>	7.8%	415	<b>-1.9</b>	328	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.59	28.09.05	8.000%	105.030	0.17%	<b>6.6%</b>	7.6%	277	<b>-9.3</b>	178	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.51	26.11.05	7.375%	103.200	0.38%	<b>6.7%</b>	7.1%	277	<b>-12.7</b>	167	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.461%	103.610	-0.02%		6.2%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.09	11.12.05	6.875%	104.680	0.11%	<b>5.4%</b>	6.6%	153	<b>-8.5</b>	61	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.380	0.06%	<b>6.0%</b>	6.9%	207	<b>-4.9</b>	84	8.09	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.93	04.08.05	6.315%	101.600	0.17%	<b>5.9%</b>	6.2%	205	<b>-8.6</b>	102	-12.60	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.57	02.01.06	6.250%	101.000	0.50%	<b>6.1%</b>	6.2%	206	<b>-9.9</b>	76	-7.15	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.23	04.10.05	9.750%	101.450	-0.18%	<b>3.0%</b>	9.6%	187	<b>65.6</b>		0.02	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.96	30.10.05	7.250%	104.850	0.07%	<b>5.6%</b>	6.9%	180	<b>-7.0</b>	90	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.89	12.12.05	9.250%	102.000	0.12%	<b>6.9%</b>	9.1%	344	<b>-17.3</b>	245	0.09	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.84	29.12.05	9.000%	99.820	-0.08%	<b>9.1%</b>	9.0%	536	<b>0.7</b>	457	0.18	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.36	03.09.05	8.625%	106.160	-0.11%	<b>6.1%</b>	8.1%	227	<b>0.2</b>	144	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.43	16.12.05	10.750%	101.640	-0.06%	<b>6.7%</b>	10.6%	339	<b>9.7</b>	224	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.13	23.09.05	9.375%	102.530	-0.02%	<b>7.1%</b>	9.1%	355	<b>-1.6</b>	261	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.12	05.10.05	5.361%	101.600	0.00%		5.3%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.81	31.12.05	4.375%	97.080	-0.01%	<b>5.5%</b>	4.5%	165	<b>-4.2</b>	76	0.27	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.56	19.09.05	9.000%	101.480	0.04%	<b>8.0%</b>	8.9%	436	<b>-6.1</b>	351	0.16	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.46	13.08.05	9.125%	101.430	-0.31%	<b>8.1%</b>	9.0%	449	<b>18.2</b>	362	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.45	09.08.05	9.000%	102.500	-0.08%	<b>7.3%</b>	8.8%	364	<b>1.8</b>	277	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.22	27.10.05	10.250%	103.250	0.00%	<b>8.5%</b>	9.9%	489	<b>-3.0</b>	397	11.65	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.96	24.09.05	9.750%	103.860	0.09%	<b>8.1%</b>	9.4%	422	<b>-8.7</b>	256	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.63	14.10.05	8.750%	102.100	0.10%	<b>7.4%</b>	8.6%	375	<b>-9.8</b>	292	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.03	28.09.05	7.800%	100.650	-0.07%	<b>7.5%</b>	7.7%	369	<b>-0.8</b>	291	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.311%	101.110	0.12%		5.3%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

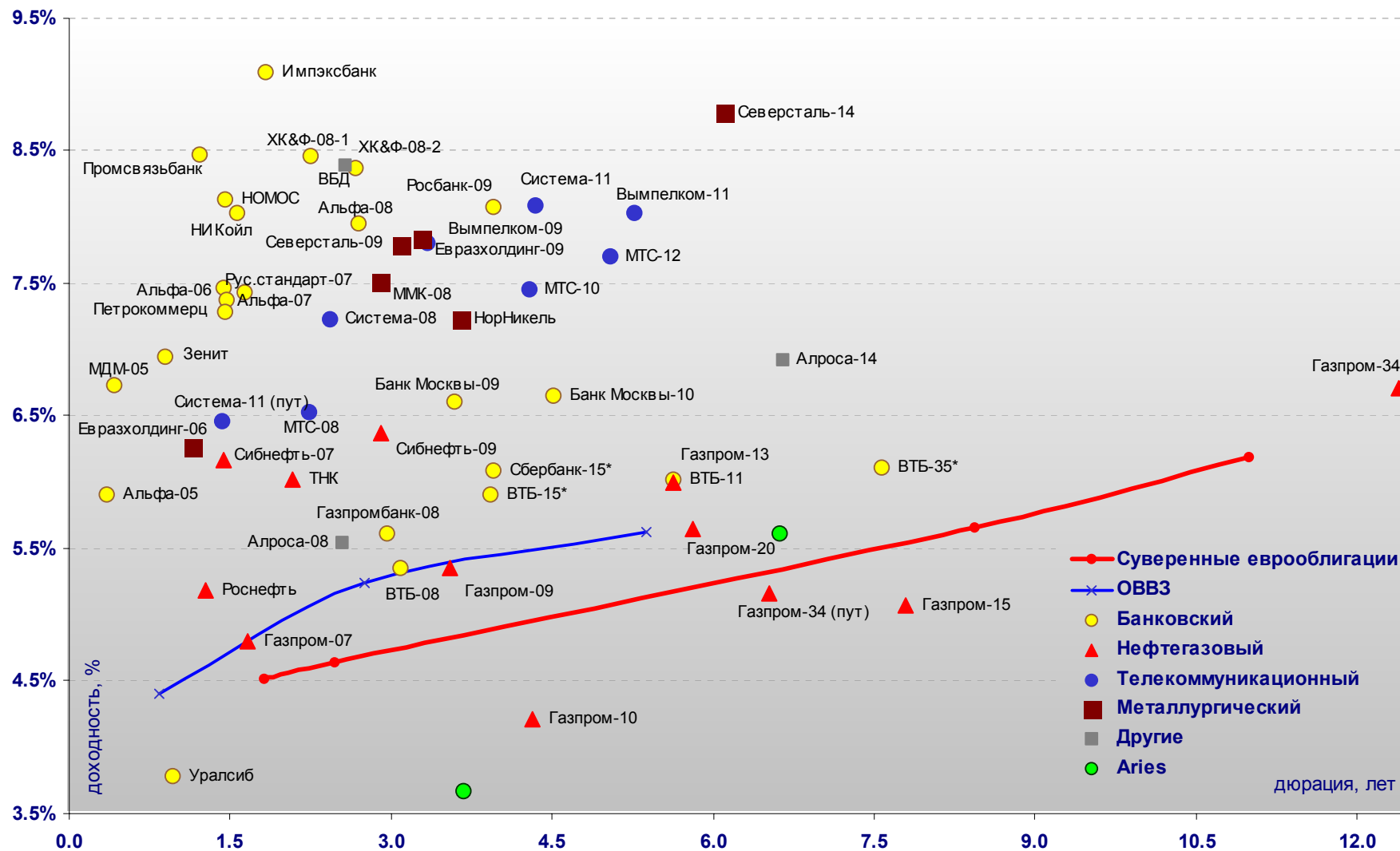
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	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	1.66	25.10.05	9.125%	107.290	0.07%	<b>4.8%</b>	8.5%	111	<b>-8.7</b>	29	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.55	21.10.05	10.500%	119.400	-0.23%	<b>5.4%</b>	8.8%	152	<b>1.7</b>	53	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.31	27.09.05	7.800%	116.420	-0.07%	<b>4.2%</b>	6.7%	171	<b>-0.9</b>		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.63	01.09.05	9.625%	121.920	-0.05%	<b>6.0%</b>	7.9%	206	<b>-2.9</b>	83	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.79	01.06.06	5.875%	106.160	-0.11%	<b>5.1%</b>	5.5%	100	<b>-1.5</b>		0.79	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.81	01.08.05	7.201%	107.930	0.08%	<b>5.6%</b>	6.7%	169	<b>-5.4</b>	44	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.38	28.10.05	8.625%	124.240	0.40%	<b>6.7%</b>	6.9%	249	<b>-5.9</b>	52	1.51	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.53					<b>5.2%</b>	6.9%	116	<b>-9.8</b>	-17	0.80		USD	
Роснефть	20.11.06	1.27	20.11.05	12.750%	109.740	-0.06%	<b>5.2%</b>	11.6%	159	<b>0.6</b>	68	0.14	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.43	13.08.05	11.500%	107.910	0.07%	<b>6.2%</b>	10.7%	253	<b>-9.2</b>	166	0.16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.91	15.07.05	10.750%	113.570	0.33%	<b>6.4%</b>	9.5%	256	<b>-16.0</b>	166	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.08	06.11.05	11.000%	110.580	0.00%	<b>6.0%</b>	9.9%	225	<b>-4.8</b>	146	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.42	14.10.05	10.250%	107.410	0.10%	<b>7.2%</b>	9.5%	343	<b>-9.0</b>	260	0.26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.35	28.07.05	8.875%	103.480	0.22%	<b>8.1%</b>	8.6%	421	<b>-9.3</b>	313	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.42					<b>6.5%</b>		283	<b>-19.2</b>	195	0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.34	16.12.05	10.000%	107.280	0.00%	<b>7.8%</b>	9.3%	398	<b>-4.6</b>	302	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.80	11.08.05	8.000%	100.410	0.11%	<b>7.9%</b>	8.0%	404	<b>-7.2</b>	303	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.10.05	8.375%	101.830	0.00%	<b>8.0%</b>	8.2%	411	<b>-3.9</b>	292	2.17	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.78	10.12.05	8.000%	100.750	0.12%	<b>7.8%</b>	7.9%	394	<b>-7.6</b>	293	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.23	30.07.05	9.750%	107.450	0.11%	<b>6.5%</b>	9.1%	274	<b>-9.6</b>	193	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.29	14.10.05	8.375%	103.940	0.15%	<b>7.5%</b>	8.1%	358	<b>-7.9</b>	250	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.05	28.07.05	8.000%	101.470	0.32%	<b>7.7%</b>	7.9%	380	<b>-10.2</b>	263	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.14	25.09.05	8.875%	102.950	0.03%	<b>6.3%</b>	8.6%	271	<b>-6.0</b>	177	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.28	03.08.05	10.875%	110.380	0.06%	<b>7.8%</b>	9.9%	401	<b>-6.6</b>	306	0.36	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.90	21.10.05	8.000%	101.380	0.10%	<b>7.5%</b>	7.9%	370	<b>-8.2</b>	280	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.64	30.09.05	7.125%	99.600	0.37%	<b>7.2%</b>	7.2%	339	<b>-14.8</b>	240	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.09	24.08.05	8.625%	102.550	-0.01%	<b>7.8%</b>	8.4%	398	<b>-4.3</b>	306	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.11	19.10.05	9.250%	102.750	0.10%	<b>8.8%</b>	9.0%	482	<b>-5.2</b>	353	0.61	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.55	06.11.05	8.125%	106.630	-0.01%	<b>5.5%</b>	7.6%	175	<b>-4.4</b>	89	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.65	17.11.05	8.875%	113.250	0.21%	<b>6.9%</b>	7.8%	292	<b>-6.7</b>	157	0.74	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.57	21.11.05	8.500%	100.250	-0.01%	<b>8.4%</b>	8.5%	460	<b>-4.1</b>	374	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.36	21.11.05	12.750%	103.000	0.00%	<b>4.1%</b>	12.4%	84	<b>-8.1</b>		0.04	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

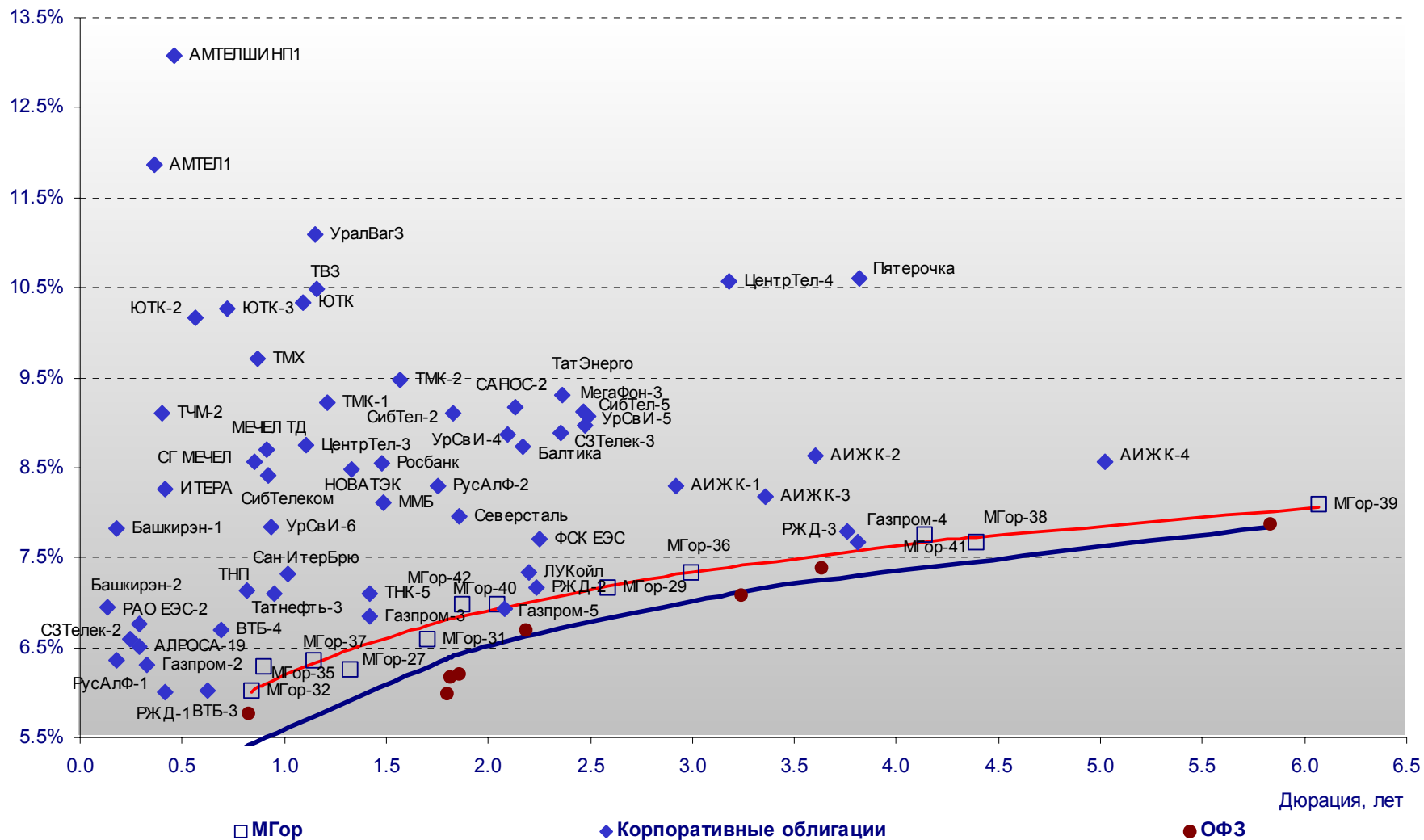
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доход-	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.44	0.42									
ОБР 04001	15.07.05	0.02	0.02									
ОБР 04002	15.09.05	0.19	0.18	99.25	0.07%	4.24%		42.58				
ОФЗ 27023	20.07.05	0.03	0.03				7.48%		0.5	7.50	16.2	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.19	0.18	101.73	0.05%	2.25%	11.80%	0.01	2.3	12.00	7.6	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.59	0.57	102.07	0.09%	4.56%	7.84%	3.06	0.6	8.00	11.2	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.75	0.73				7.30%		0.1	7.50	16.2	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.55	0.52				9.74%		0.4	10.00	25.6	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.82	0.78	103.60	-0.00%	5.72%	9.65%	3.88	2.5	10.00	10.5	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.81	1.71	101.50	0.02%	6.17%	7.39%	19.28	2.0	7.50	4.7	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.80	1.70				11.13%		4.9	12.00	55.9	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.85	1.75				11.15%		4.4	12.00	49.0	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.59	2.42	98.60	0.10%	7.03%	6.39%	20.71	22.6	6.30	11.2	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.18	2.04	107.70	-0.06%	6.68%	9.29%	5.39	2.7	10.00	6.3	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.24	3.02				7.97%		1.8	8.00	5.0	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.96	3.69				7.36%		7.1	7.40	14.6	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.63	3.38				9.06%		5.4	10.00	46.6	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.78	4.44	107.30	0.00%	7.59%	10.25%	22.41	3.8	11.00	42.8	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.81	5.39				6.64%		0.1	6.00	100.4	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.02	7.41	97.00	-0.00%	8.34%	9.79%	72.27	17.1	9.50	13.3	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.83	5.41				9.59%		7.6	10.00	34.0	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.56	7.08				9.73%		0.2	10.00	63.6	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.59	9.74	96.54	0.11%	8.68%	9.84%	0.97	14.0	9.50	6.0	14.09.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- \* - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

**Илл. 7. Доходность рублевых облигаций**



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Департамент рынка капиталов</b>	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
<b>Организация новых выпусков</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
<b>Операции РЕПО и финансирование</b>	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Оксана Клыпина (7 095) 780-47-24
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

**© Альфа-Банк, 2005 г. Все права защищены.**

*Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.*

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.