

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		%Изм.			%Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.36	-3.3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.47	0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.57	-5.4	Валютный курс, \$/евро	1.21	-0.52%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.73	0.02%	FTC	970.29	2.23%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.40	0.47%	DJIA	10 238.76	-0.52%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.30	0.00%	S&P 500	1 187.33	-0.72%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня в США ожидается публикация выдержек из протокола заседания ФРС от 20 сентября с комментариями, которые смогут подстегнуть или успокоить инфляционные ожидания на рынке. Рынок российских еврооблигаций находится в состоянии неопределенности, и, скорее всего, будет ориентироваться на динамику КО США при прежнем уровне спредов.

Рублевый долговой рынок

Рублевый долговой рынок находится в состоянии неопределенности и ждет сигналов для дальнейшего движения от суверенного сектора, либо – от Moody's.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ ЦБР проведет 13 октября аукцион по продаже ОБР-2 на 10 млрд руб с обязательством обратного выкупа 15 марта 2006 г
- ✓ КБ Кедр разместил облигации 1-го выпуска, ставка купона на первый год обращения – 11% годовых
- ✓ Совет директоров МДМ-Банка принял решение о выпуске облигаций серии 03 объемом 6 млрд руб
- ✓ ООО "Севкабель-Финанс" приняло решение о размещении облигаций 2-го выпуска объемом 1 млрд руб
- ✓ Совет директоров ОАО "Уральская химическая компания" принял решение о размещении 5-летних облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.471	↑	0.05%
Курс доллара tomorrow	28.477	↑	0.01%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	846		
Курс евро today	34.546	↓	-0.25%
Объем торгов today (ETC), млн €	9.4		
Курс евро tomorrow	34.570	↓	-0.14%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.8		

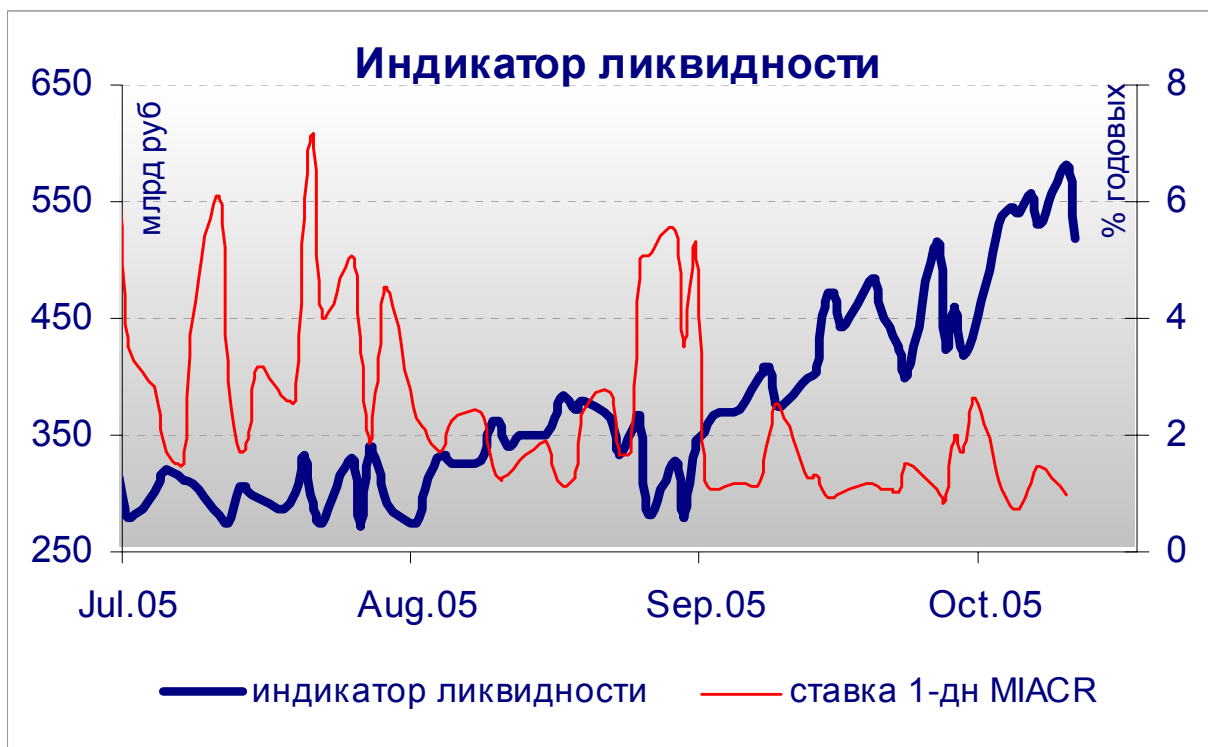
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.96	↓	1.44
MIBID на 1 день	0.78	↓	0.82
MIBOR на 1 день	1.74	↓	1.81
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	156.5	↓	182.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	337.1	↑	326.9

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.76	↓	6.78
Объем торгов, млн руб	24	↓	3 414
Зарезервировано для торгов, млрд руб	7.3	↓	9.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	493	↓	556
Средневзвешенная доходность по рынку	8.23	↓	8.73

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	289.9	↓	1 133.3

Денежные потоки сегодня		млн руб
Размещение корпоративных облигаций		-3 000
Выплаты по корпоративным облигациям		393
Сальдо операций ЦБ с банками		25 800
ИТОГО		23 193



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

КБ Кедр разместил облигации 1-го выпуска, ставка купона на первый год обращения – 11% годовых

Объем выпуска – 450 млн руб. Срок обращения – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой. Организатором займа выступила ИФК ТатИнК, со-организатором – ИБ КИТ Финанс.

Совет директоров МДМ-Банка принял решение о выпуске облигаций серии 03 объемом 6 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет установлена путем проведения конкурса на ФБ ММВБ в первый день размещения выпуска. Поручителем по займу выступит дочерняя компания МДМ-банка – ООО "ЛизингПромХолд".

ООО "Севкабель-Финанс" приняло решение о размещении облигаций 2-го выпуска объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. По облигациям предусмотрена амортизация основной суммы долга по 25% от номинала в даты выплаты 9-12-го купонов.

Корпоративные новости

- ПЭФ "Союз" выкупила по оферте 1,77% 1-го выпуска облигаций общим объемом 300 млн руб

Внешний долг РФ

Активность внешнедолгового рынка в понедельник была низкой в связи с празднованием Дня Колумба в США. Котировки российских еврооблигаций стабилизировались, Rus-30 закрепилась выше 113% от номинала.

Сегодня в США ожидается публикация выдержек из протокола заседания ФРС от 20 сентября с комментариями, которые могут подстегнуть или успокоить инфляционные ожидания на рынке. Судя по тону заявления ФРС в день заседания, комментарии по поводу инфляции были очень сдержанными, возможно они имели целью успокоить инвесторов. Если комментарии будут свидетельствовать в пользу умеренной инфляции, это может дать повод для роста цен казначейских облигаций.

Рынок российских еврооблигаций находится в состоянии неопределенности, и, скорее всего, будет ориентироваться на динамику КО США при прежнем уровне спредов, спред Rus-30 к 10-летним КО США – около 110 б.п.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В отсутствие четких сигналов дальнейшей динамики рынка, в секторе рублевых облигаций вчера царил неопределенность. После резкого снижения котировок в четверг-пятницу, цены бумаг 1-го эшелона и телекоммуникационных компаний скорректировались вверх в пределах 0,3%. Однако активность торгов заметно снизилась, суммарный биржевой оборот корпоративного и субфедерального сектора опустился ниже 1 млрд руб и составил 780 млн руб.

Сегодня на рынке состоится размещение 1-го выпуска облигаций банка ТуранАлем на 3 млрд руб. В основном, интерес к этому выпуску проявят иностранные инвесторы и крупные российские участники рынка. На вторичных торгах инвесторы будут отслеживать динамику суверенного долга, торговавшегося вчера неактивно в связи с выходным днем в США.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к офферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ТНК-5	3 000	28.11.06	1.10	--	--	15.00%	28.11.05	110.50	-0.36	--	5.39	12.13
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.93	--	--	8.25%	27.12.05	105.00	0.67	--	7.10	21.00
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.69	9.70%	27.12.05	101.31	0.10	7.89	--	12.36
АКРОН	600	01.11.05	0.06	--	--	13.45%	01.11.05	100.34	-0.01	--	7.87	23.71
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	1.04	11.59%	24.11.05	101.92	0.17	9.95	--	25.13
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.08	--	--	16.00%	09.11.05	100.50	-0.14	--	9.66	11.70
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	25.07.06	0.75	9.70%	25.10.05	100.82	0.05	8.89	--	20.16
ПРББ-4	800	07.12.05	0.16	--	--	12.05%	07.12.05	100.70	0.07	--	7.75	67.79
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.60	13.11.07	1.88	9.70%	15.11.05	107.31	0.12	6.30	8.02	15.14
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.14	16.11.06	1.04	13.80%	17.02.06	119.04	0.27	-3.04	8.13	81.82

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. 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. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.57	26.12.05	10.000%	108.313	-0.06%	4.8%	9.2%	71	2.9	1.54 0.17	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.30	31.03.06	8.250%	107.500	0.12%	4.9%	7.7%	73	-5.6	2.20 0.24	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-18	24.07.18	8.07	24.01.06	11.000%	149.750	0.50%	5.5%	7.3%	116	-6.4	7.86 1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.92	24.12.05	12.750%	185.813	0.07%	5.9%	6.9%	143	-0.6	10.62 2.01	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.42	31.03.06	5.000%	113.188	0.17%	5.5%	4.4%	110	-2.1	7.99 0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB	
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.50	14.05.06	3.000%	94.250	0.00%	5.5%	3.2%	126	0.3	2.38 0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.59	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	5.0%	3.0%	95	0.9	0.57 0.36	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	5.13	14.05.06	3.000%	88.375	0.00%	5.5%	3.4%	122	0.1	4.87 0.73	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.54	14.11.05	3.000%	96.500	0.00%	5.4%	3.1%	122	0.4	1.46 0.14	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.502%	105.688	0.00%		5.2%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.43	25.10.05	7.750%	116.000	0.00%	3.4%	6.7%	80	-0.3	3.32 0.41	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.39	25.10.05	9.600%	129.750	0.00%	5.4%	7.4%	110	-0.1	6.23 0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.54	28.04.06	10.950%	104.180	-0.02%	3.0%	10.5%	132	0.3	0.53 0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-	
Москва-11	12.10.11	5.22	12.10.05	6.450%	113.600	0.11%	3.9%	5.7%	105	-1.8	4.76 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 DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.10	19.11.05	10.750%	100.300	-0.15%	7.4%	10.7%	378	132.7	701	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.50	13.10.05	8.000%	100.900	-0.10%	7.4%	7.9%	334	5.5	274	5.94	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.27	09.02.06	7.750%	100.800	-0.20%	7.1%	7.7%	299	15.8	317	0.13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.46	02.01.06	7.750%	101.420	-0.32%	7.2%	7.6%	297	13.3	223	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.47	28.03.06	8.000%	105.500	-0.24%	6.4%	7.6%	220	6.9	138	0.36	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.26	26.11.05	7.375%	104.360	0.11%	6.4%	7.1%	214	-2.5	127	0.44	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.023%	103.750	-0.12%		6.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.84	11.12.05	6.875%	104.070	0.07%	5.5%	6.6%	126	-2.5	49	0.29	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.98	12.10.05	7.500%	108.390	-0.48%	6.0%	6.9%	177	8.8	86	10.49	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.80	04.02.06	6.315%	102.780	0.03%	5.6%	6.1%	136	-0.8	53	-24.35	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.33	02.01.06	6.250%	101.970	-0.03%	6.0%	6.1%	165	0.4	96	-16.33	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.71	30.10.05	7.250%	103.250	0.36%	6.1%	7.0%	187	-13.3	111	0.28	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.64	12.12.05	9.250%	101.500	-0.31%	6.9%	9.1%	285	46.8	484	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.59	29.12.05	9.000%	101.550	0.14%	8.0%	8.9%	386	-8.9	315	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.20	03.03.06	8.625%	110.290	0.20%	4.1%	7.8%	-13	-9.6	-85	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.18	16.12.05	10.750%	100.850	0.02%	5.6%	10.7%	202	-18.2	503	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.92	23.03.06	9.375%	103.000	0.01%	6.1%	9.1%	199	-2.0	317	0.09	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.89	05.01.06	5.923%	101.780	-0.40%		5.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.56	31.12.05	4.375%	97.660	0.05%	5.3%	4.5%	112	-1.9	37	0.25	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.37	19.03.06	9.000%	102.630	0.00%	7.0%	8.8%	292	-0.3	279	0.14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.27	13.02.06	9.125%	102.500	0.00%	7.1%	8.9%	301	-0.4	318	0.13	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.26	09.02.06	9.000%	102.500	0.15%	7.0%	8.8%	287	-12.2	307	0.13	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	0.97	27.10.05	10.250%	102.750	-0.10%	8.7%	10.0%	468	5.4	572	13.02	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.42	24.12.05	9.750%	105.680	0.41%	7.0%	9.2%	276	-21.9	142	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.38	14.10.05	8.750%	102.540	0.10%	6.9%	8.5%	282	-7.2	267	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.85	28.03.06	7.800%	101.550	0.30%	6.9%	7.7%	277	-16.6	206	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.873%	101.080	-0.07%		5.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.82	11.02.06	6.230%	101.180	-0.02%	5.9%	6.2%	170	0.5	86	-9.77	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.71	06.01.06	8.875%	103.250	0.36%	4.3%	8.6%	26	-52.0	205	0.07	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.10	04.02.06	9.125%	102.900	0.02%	7.7%	8.9%	353	-1.1	282	0.21	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.42	31.12.05	8.625%	102.000	0.00%	7.8%	8.5%	360	-0.1	286	0.24	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.41	25.10.05	9.125%	105.490	0.10%	5.3%	8.7%	123	-7.9	98	0.15	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.30	21.10.05	10.500%	117.910	-0.03%	5.5%	8.9%	127	0.5	47	0.39	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.34	27.09.06	7.800%	117.110	0.14%	3.9%	6.7%	120	-3.3		0.49	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.60	01.03.06	9.625%	121.590	0.09%	6.0%	7.9%	170	-1.7	75	0.67	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.57	22.01.06	4.505%	99.020	-0.06%	4.7%	4.5%	35	0.9		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.63	22.01.06	5.625%	99.570	0.07%	6.1%	5.6%	183	-2.3	94	0.31	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.59	01.06.06	5.875%	110.290	0.20%	4.5%	5.3%	19	-2.7		0.82	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.50	01.02.06	7.201%	106.920	0.16%	5.8%	6.7%	152	-3.4	59	0.51	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.37	28.10.05	8.625%	128.350	0.09%	6.4%	6.7%	197	-0.8	58	1.58	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.02	20.11.05	12.750%	107.640	-0.01%	5.5%	11.8%	143	-0.7	233	0.11	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.26	13.02.06	11.500%	107.190	-0.15%	5.8%	10.7%	170	10.9	191	0.13	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.80	15.01.06	10.750%	114.180	0.16%	5.9%	9.4%	170	-6.0	93	0.32	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.83	06.11.05	11.000%	110.000	-0.23%	5.8%	10.0%	162	11.6	91	0.20	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.18	14.10.05	10.250%	107.310	0.17%	7.0%	9.6%	283	-7.9	211	0.24	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.30	28.01.06	8.875%	106.130	-0.10%	7.4%	8.4%	322	2.4	235	0.45	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.10	16.12.05	10.000%	109.680	-0.06%	7.0%	9.1%	276	1.9	198	0.34	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.71	11.02.06	8.000%	103.570	0.21%	7.0%	7.7%	281	-5.9	198	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.30	22.10.05	8.375%	105.280	0.21%	7.4%	8.0%	314	-4.0	221	6.47	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.54	10.12.05	8.000%	102.730	0.22%	7.2%	7.8%	301	-6.4	220	0.36	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.09	30.01.06	9.750%	107.530	0.03%	6.2%	9.1%	199	-1.7	128	0.22	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.06	14.10.05	8.375%	106.320	0.32%	6.9%	7.9%	264	-7.9	179	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.02	28.01.06	8.000%	105.120	0.25%	7.0%	7.6%	273	-5.1	182	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.93	25.03.06	8.875%	102.250	0.02%	6.4%	8.7%	233	-2.8	349	0.09	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.20	03.02.06	10.875%	112.380	0.30%	7.1%	9.7%	290	-9.9	210	0.35	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.65	21.10.05	8.000%	103.480	0.22%	6.7%	7.7%	252	-8.4	176	0.28	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.52	31.03.06	7.125%	102.080	-0.15%	6.5%	7.0%	231	4.3	150	0.35	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.97	24.02.06	8.625%	104.000	0.00%	7.3%	8.3%	306	-0.1	228	0.30	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.96	19.10.05	9.250%	110.380	0.22%	7.6%	8.4%	329	-3.7	233	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.30	06.11.05	8.125%	106.250	0.25%	5.5%	7.6%	129	-10.8	56	0.25	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.46	17.11.05	8.875%	117.690	0.08%	6.3%	7.5%	199	-1.2	100	0.76	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.32	21.11.05	8.500%	101.750	-0.25%	7.7%	8.4%	355	10.6	282	0.23	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.11	21.11.05	12.750%	100.870	0.00%	4.3%	12.6%	62	-19.9		0.01	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

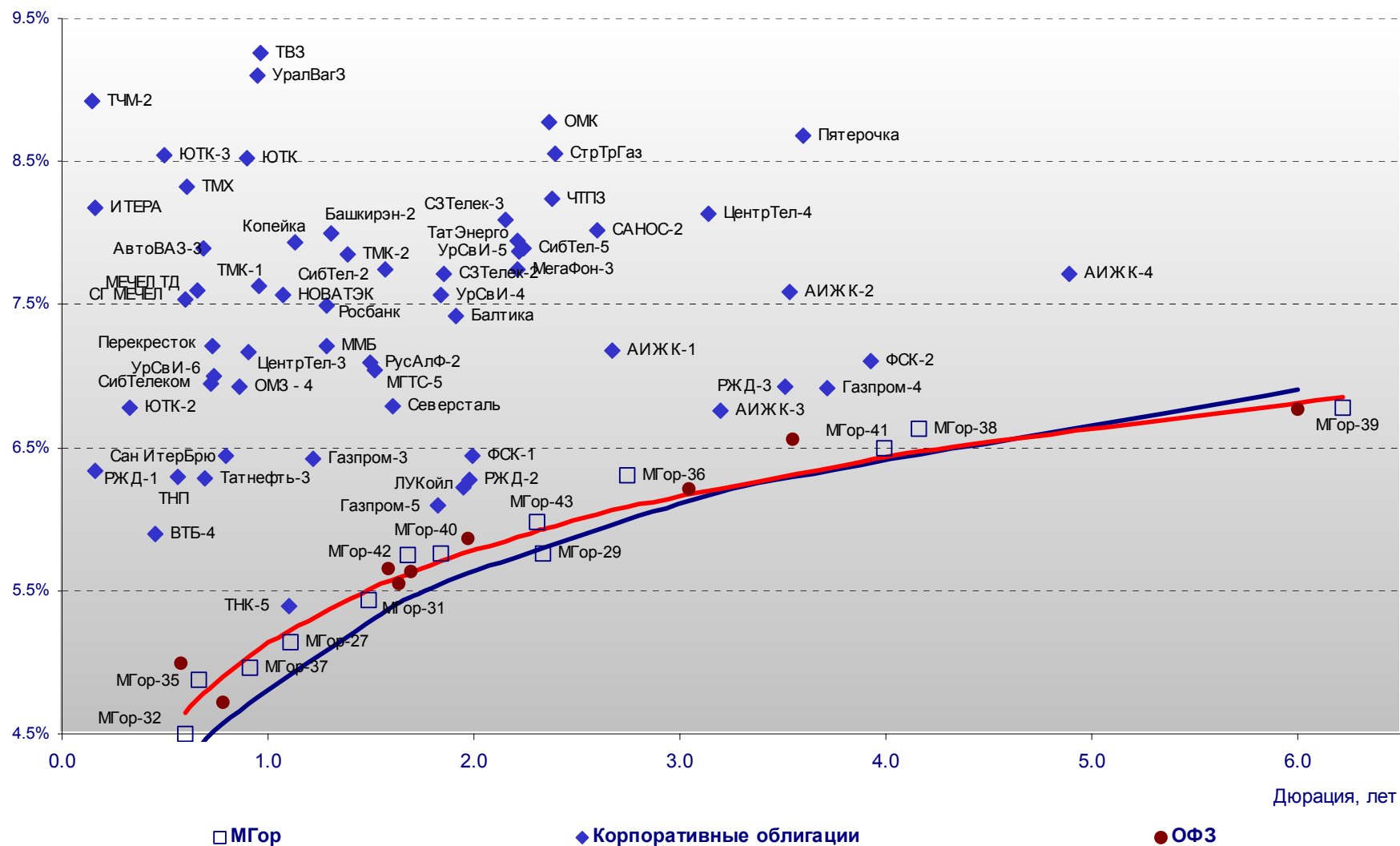
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.18	0.17									
ОБР 04002	15.03.06	0.42	0.41									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.34	0.33				7.87%		0.31	8.00	12.1	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.51	0.49				7.38%		4.55	7.50	17.1	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.79	0.75				9.60%		2.98	10.00	5.7	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.58	0.55				9.71%		6.93	10.00	11.3	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.58	1.50				7.36%		6.89	7.50	5.5	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.64	1.55	107.50	0.04%	5.56%	9.30%	1.70	19.04	10.00	22.7	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.69	1.60				9.29%		2.55	10.00	17.0	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.37	2.24				6.23%		1.11	6.30	11.9	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	1.97	1.86				9.21%		16.77	10.00	7.4	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.04	2.86				7.79%		6.13	8.00	5.9	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.79	3.56	104.00	0.36%	6.48%	7.12%	0.00	11.70	7.40	15.4	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.55	3.33				8.85%		6.28	10.00	22.7	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.79	4.49				9.02%		24.72	10.00	15.1	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.60	5.24				6.28%		13.54	6.00	116.1	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.85	7.35				8.90%		0.31	9.50	14.3	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.01	5.63	110.40	-0.01%	6.77%	9.06%	22.08	17.68	10.00	9.9	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.48	7.08				9.03%		0.00	10.00	89.6	17.11.05
ОФЗ 46005	09.01.19						6.87%					
ОФЗ 46018	24.11.21	10.26	9.60				8.49%		0.00	9.50	7.0	14.12.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

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 Ольга Паркина (7 095) 785-74-09 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
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street
Телефон	London, EC2V 5DE
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.