

12 мая 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.75	0.25%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.82	0.11%
30-летние КО США, % от номинала	111.98	0.20%	Валютный курс, \$/евро	1.28	-0.50%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	48.69	-3.87%	PTC	662.84	-1.12%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	51.27	-2.31%	DJIA	10 300.25	0.19%
Цена на нефть Urals, \$/брл	45.64	-3.14%	S&P 500	1 171.11	0.42%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня в центре внимания участников внешнедолгового рынка будут результаты размещения 10-летних КО США и публикация данных по розничным продажам за апрель.

Корпоративные рублевые облигации

На корпоративном рынке – вялая фиксация прибыли после длинных выходных. Сегодняшние размещения могут привести оживление и на вторичные торги.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ **Дефицит внешней торговли США в марте составил \$54,99 млрд против прогноза \$61,50 млрд**
- ✓ Профицит бюджета США в апреле \$57,71 млрд – максимальное значение за 3 года
- ✓ **Сегодня в США:**
 - аукцион по размещению 10-летних КО в объеме \$14 млрд
 - данные по розничным продажам в апреле
- ✓ МВФ утвердил новую 3-летнюю программу кредитной поддержки Турции на \$10 млрд
- ✓ S&P повысило долгосрочный рейтинг Украины по обязательствам в иностранной валюте на одну ступень – до ВВ

Российские

- ✓ **Россия 11 мая начала официальные переговоры с Парижским клубом о досрочном погашении долга – министр финансов РФ Алексей Кудрин**
- ✓ ГП ОСТ готово досрочно выкупить облигации 1-го выпуска 11-12 мая по цене 103% от номинала
- ✓ Волгоградская область 26 мая начнет размещение облигаций с амортизацией долга объемом 700 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

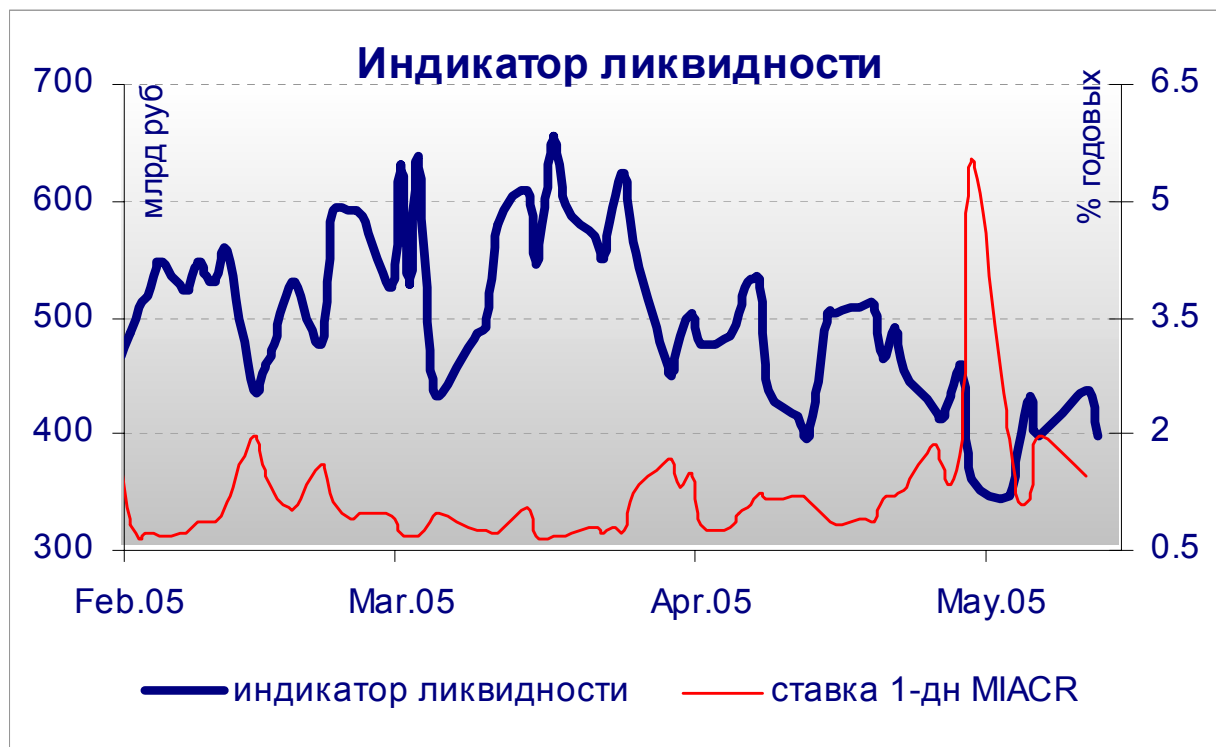
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.816	↑	0.11%
Курс доллара today	27.815	↑	0.10%
Объем торгов today (ETC), млн \$	443		
Курс доллара tomorrow	27.817	↑	0.09%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	827		
Курс евро today	35.844	↓	-0.32%
Объем торгов today (ETC), млн €	6		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.44	↓	1.97
MIBID на 1 день	0.83	↓	0.90
MIBOR на 1 день	1.82	↓	1.90
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	125.6	↓	153.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	246.7	↑	221.0

Рынки рублевых облигаций		
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.35	↓ 7.75
Объем торгов, млн руб	48	↓ 2 189
Зарезервировано для торгов, млрд руб	1.2	↓ 3.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	248	↓ 652
Объем сделок РЕПО	2 445	↑ 1 635
Средневзвешенная доходность по рынку	9.07	↑ 8.64
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	242.7	↓ 335.2
Денежные потоки сегодня		
		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-10 000
Размещение корпоративных облигаций		-1 900
Выплаты по корпоративным облигациям		74
Сальдо операций ЦБ с банками		25 600
ИТОГО		13 774



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

МВФ утвердил новую 3-летнюю программу кредитной поддержки Турции на \$10 млрд

Примерно \$837 млн из этой суммы будут предоставлены немедленно, а остальная сумма разбита на 11 равных траншей. МВФ решил также продлить на один год наступающие в 2006 г сроки погашения Турцией долгов перед фондом на сумму около \$3,8 млрд.

S&P повысило долгосрочный рейтинг Украины по обязательствам в иностранной валюте на одну ступень – до ВВ

В то же время долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте повышен на 2 ступени – с уровня В+ до ВВ. одновременно агентство подтвердило краткосрочные рейтинги Украины на уровне В. Прогноз всех рейтингов – стабильный.

Повышение рейтингов агентство объясняет улучшением политической обстановки и условий для реализации реформ.

ГП ОСТ готово досрочно выкупить облигации 1-го выпуска 11-12 мая по цене 103% от номинала

Покупка облигаций будет проводиться в рамках стратегии компании по сокращению краткосрочных долговых обязательств. Агентом по выкупу выступает Банк ЗЕНИТ. Одновременно 12 мая состоится размещение 2-го займа ГП ОСТ на 1 млрд руб.

Цена выкупа, установленная эмитентом, является вполне обоснованной. С одной стороны, ОСТ в настоящее время торгуется по цене чуть выше, установленной эмитентом. С другой стороны, дата погашения этого выпуска – 19 июля. Эмитент заранее выставил оферту на выкуп этих бумаг за 11 дней до погашения по цене 102,5% от номинала.

Волгоградская область 26 мая начнет размещение облигаций с амортизацией долга объемом 700 млн руб

Размещение пройдет в форме аукциона по определению цены размещения. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Погашение 60% от номинальной стоимости выпуска будет произведено в дату выплаты 6-го купона, по 30% от номинала гасятся в даты выплат 8-го и 10-го купонов.

Ставка купона на 1-ый год обращения установлена в размере 13% годовых и снижается на 100 б.п. ежегодно. Длина 1-го купонного периода – 210 дней, последующих – 182 дня. Генеральным агентом займа является ИК АВК.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала серию 02 облигаций ФСК ЕЭС (на 7 млрд руб) серию 01 облигаций ТД "Перекресток" (на 1,5 млрд руб), серию 05 облигаций МГТС (на 1,5 млрд руб), серию 01 облигаций Нутринвестхолдинга (на 1,2 млрд руб)

- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ЗАО "ИНКОМ-Финанс" и 2-ой серии облигаций ЗАО "Новые Черемушки"
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций банка "Электроника"
- **ОАО "Нортгаз-Финанс" выплатило по облигациям 3-ий купон в размере 167,5 млн руб**
- Газпром выплатил 5-ый купон в размере 375 млн руб по облигациям серии А2
- Уралсвязьинформ выплатил 11-ый купон в размере 43,15 млн руб по облигациям 2-го выпуска
- Транснефтепродукт выплатил по облигациям 4-ый купон в размере 44,4 млн руб
- ЗАО "Новые Черемушки" погасило облигации объемом 200 млн руб и выплатило последний купон в размере 17,95 млн руб

Внешний долг РФ

На рынке российских еврооблигаций вчера происходила фиксация прибыли после длинных выходных и в результате сокращения спредов к КО США до исторических минимумов в межпраздничный период. Дополнительное давление на цены оказывал большой объем размещений долговых инструментов. В частности, Минфин США на этой неделе размещает КО общим объемом \$51 млрд. Кроме того, в понедельник-вторник прошли размещения еврооблигаций Бразилии, Филиппин и Уругвая общим объемом \$1,55 млрд.

Публикация благоприятных макроэкономических данных США во второй половине дня вопреки ожиданиям не вызвала резкого снижения котировок американского долга. Данные по торговому балансу за март оказались существенно лучше как прогнозов, так и предыдущего значения (+\$54,99 млрд против прогноза +\$61,50 млрд и данных за февраль +\$60,57 млрд). Также профицит бюджета в апреле достиг рекордного за последние 3 года уровня \$57,7 млрд против ожидаемых \$55 млрд. Столь благоприятные экономические данные позволяют аналитикам ожидать пересмотра данных по ВВП США за I квартал 2005 г в сторону повышения (текущее значение – 3,1%, ожидается пересмотр вплоть до 4%).

Несмотря на столь впечатляющие экономические показатели и большой объем предложения новых выпусков, спрос на КО США сохраняется на высоком уровне, о чем свидетельствовали вчерашние данные по итогам размещения 5-летних обязательств. Совокупный спрос превысил предложение в 2,47 раза (по сравнению с 1,87 на предыдущем аукционе и средним значением 2,27). Иностранцы инвесторы приобрели треть выпуска (на \$5 млрд), что также превышает показатель предыдущего аукциона 5-летних КО – 28%.

Сегодня внимание инвесторов будет привлечено к размещению 10-летних КО – впервые с ноября 2004 г. Этот аукцион будет предварять публикация данных по розничным продажам в апреле (прогноз – увеличение на 0,7% против +0,3% в марте).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рынок корпоративного долга в первый торговый день был неликвидным, биржевой оборот не превысил 250 млн руб. На этом фоне происходившее снижение котировок – как в секторе «телекомов», так и среди «голубых фишек», обусловленное фиксацией прибыли после длинных выходных, - носило индикативный характер.

Сегодня состоится размещение двух выпусков на 1,9 млрд руб. При этом 4-ый выпуск АИЖК будет интересен, преимущественно, институциональным инвесторам и крупным иностранным банкам. Облигации АИЖК-4 с дюрацией свыше 5 лет станут самым длинным выпуском на корпоративном рынке. Организаторы размещения ориентируют инвесторов на доходность на аукционе в диапазоне 9,0-9,4% годовых, что предполагает премию порядка 100 б.п к 3-му выпуску эмитента с дюрацией 3,5 года.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКойл	6 000	17.11.09	3.81	20.11.07	2.28	7.25%	24.05.05	99.75	-0.25	7.49	7.45	10.97
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.76	--	--	8.33%	08.06.05	100.70	-0.42	--	8.31	10.17
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.27	10.78%	17.08.05	101.05	-0.17	6.80	--	51.57
КрВосток	1 500	25.02.07	1.64	24.02.06	0.76	11.50%	26.08.05	101.60	-0.27	9.53	10.75	12.19
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.50	--	--	16.00%	09.11.05	89.21	-0.61	--	46.66	17.67
ОГО	1 100	22.04.07	1.56	28.04.06	0.91	15.50%	21.10.05	100.73	0.16	15.15	16.82	6.60
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.88	--	--	12.50%	07.07.05	107.21	-0.07	--	9.96	7.50
СлавИнвБанк	500	19.04.06	--	26.10.05	0.44	9.75%	19.10.05	100.30	-0.05	8.96	--	6.97
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.25	--	--	9.99%	03.11.05	102.34	-0.08	--	9.11	39.99
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.32	16.11.06	1.38	13.80%	18.08.05	108.11	-0.33	8.18	11.66	8.65

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 спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.19	24.07.05	8.750%	101.000	0.00%	3.3%	8.7%	42	-34.4		0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.90	26.06.05	10.000%	110.375	-0.28%	4.8%	9.1%	111	11.7	49	0.21	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.63	30.09.05	8.250%	108.375	-0.17%	5.0%	7.6%	128	4.4	69	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.06	24.07.05	11.000%	143.750	-0.13%	6.1%	7.7%	194	2.5	136	1.15	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.52	24.06.05	12.750%	171.750	-0.29%	6.6%	7.4%	234	4.2	135	1.80	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.50	30.09.05	5.000%	107.063	0.00%	6.09%	4.7%	188	1.1	174	0.86	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.90	14.05.05	3.000%	92.938	0.00%	5.6%	3.2%	186	-2.8	126	0.49	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.99	14.05.05	3.000%	98.563	-0.06%	4.5%	3.0%	116	7.4	47	0.23	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.53	14.05.05	3.000%	85.000	0.00%	6.1%	3.5%	209	-0.2	147	0.67	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.96	14.05.05	3.000%	95.375	0.00%	5.5%	3.1%	180	-0.0	133	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.390%	105.938	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.83	25.10.05	7.750%	115.813	0.00%	3.8%	6.7%	119	-0.8		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.76	25.10.05	9.600%	128.000	0.29%	5.7%	7.5%	164	-3.8	111	0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.95	28.04.06	10.950%	107.350	-0.11%	3.0%	10.2%	88	1.1		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.32	12.10.05	6.450%	110.040	-0.04%	4.6%	5.9%	173	0.5		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	0.48	19.05.05	10.750%	102.250	-0.09%	6.2%	10.5%	299	8.0	260	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.460	-0.23%	7.7%	8.0%	416	16.4	295	1.95	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.62	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	417	0.2	320	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.74	28.09.05	8.000%	102.740	-0.07%	7.3%	7.8%	341	0.8	202	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.160%	103.380	-0.18%		6.0%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.14	11.06.05	6.875%	103.250	-0.07%	5.9%	6.7%	206	-0.3	73	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.10.05	7.500%	105.690	-0.33%	6.5%	7.1%	249	6.9	91	4.51	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.08	04.08.05	6.315%	98.830	-0.42%	6.6%	6.4%	274	10.4	131	9.65	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.38	04.10.05	9.750%	102.550	-0.05%	2.9%	9.5%	75	-10.2		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.12	30.10.05	7.250%	103.610	-0.16%	6.1%	7.0%	228	2.7	96	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.01	12.06.05	9.250%	101.750	0.12%	7.5%	9.1%	414	-13.4	349	0.10	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.56	16.06.05	10.750%	102.350	-0.35%	6.6%	10.5%	333	52.6	291	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.29	23.09.05	9.375%	102.200	-0.20%	7.6%	9.2%	416	14.1	336	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.26	05.07.05	5.060%	100.780	0.00%		5.0%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.90	30.06.05	4.375%	97.120	0.14%	5.4%	4.5%	161	-7.3	31	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.72	19.09.05	9.000%	102.000	0.00%	7.8%	8.8%	420	-0.7	318	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.62	13.08.05	9.125%	101.800	0.05%	8.0%	9.0%	441	-3.7	345	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.61	09.08.05	9.000%	102.930	-0.06%	7.2%	8.7%	359	2.6	263	0.16	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.38	27.10.05	10.250%	102.640	-0.16%	8.8%	10.0%	531	9.0	447	7.37	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.45	24.06.05	9.750%	102.610	-0.03%	8.7%	9.5%	484	1.8	284	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.03	28.05.05	11.000%	100.170	-0.05%	5.6%	11.0%	262	-42.8	227	0.00	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.79	14.10.05	8.750%	101.800	-0.18%	7.7%	8.6%	409	9.5	303	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.19	28.09.05	7.800%	100.200	-0.30%	7.7%	7.8%	400	12.9	283	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.010%	101.190	-0.03%		5.0%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.10	11.08.05	6.230%	98.660	-0.65%	6.6%	6.3%	270	16.2	126	10.94	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.08	06.07.05	8.875%	103.610	-0.16%	5.5%	8.6%	215	11.9	147	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.41	04.08.05	9.125%	102.420	-0.11%	8.1%	8.9%	438	2.5	315	0.24	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

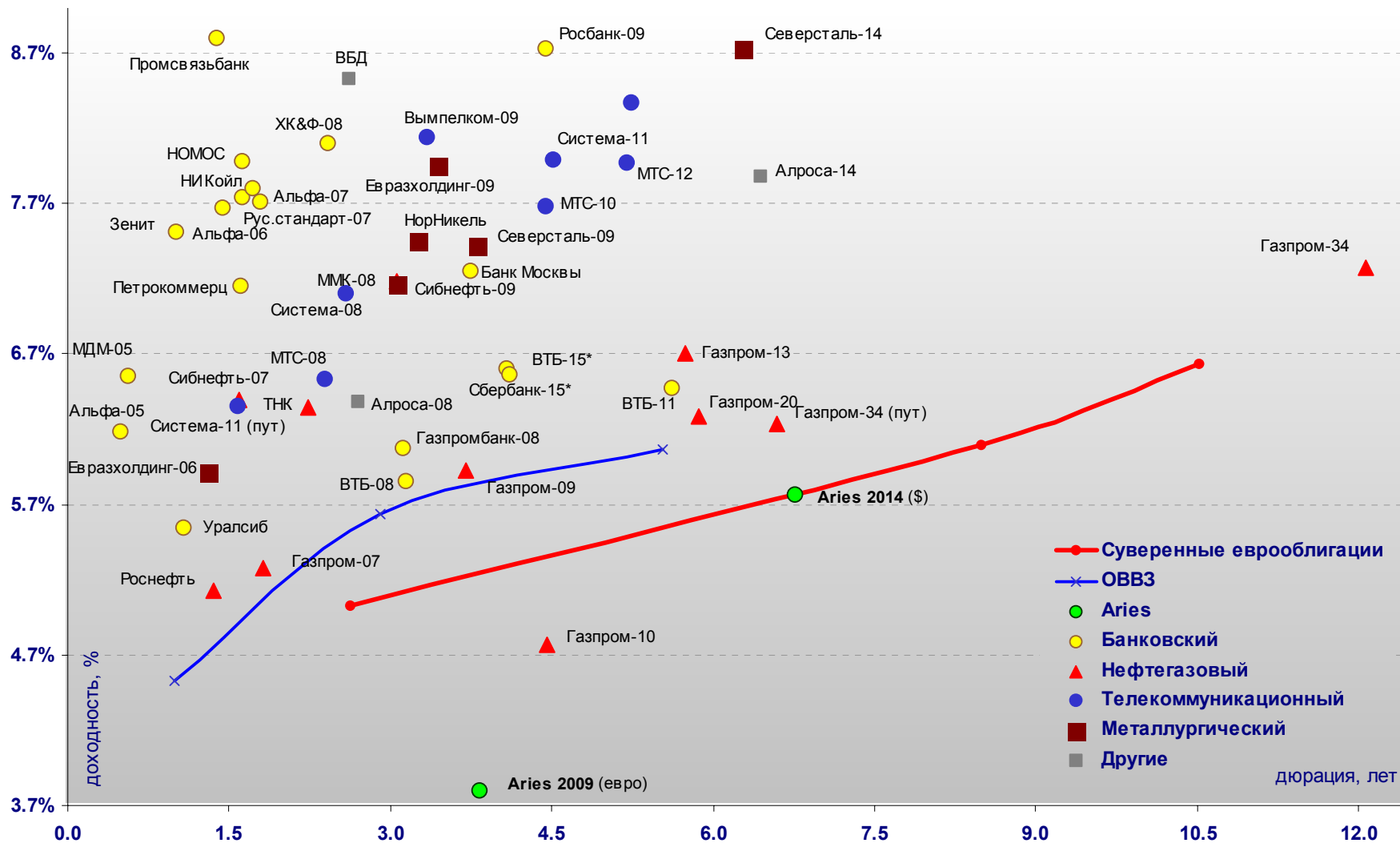
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход 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	1.82	25.10.05	9.125%	107.000	-0.04%	5.3%	8.5%	164	-0.3	58	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.70	21.10.05	10.500%	117.580	-0.65%	5.9%	8.9%	209	15.9	70	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.45	27.09.05	7.800%	114.020	-0.38%	4.8%	6.8%	203	8.1		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.75	01.09.05	9.625%	117.500	-0.92%	6.7%	8.2%	271	17.0	111	0.66	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.87	01.08.05	7.201%	104.680	-0.90%	6.3%	6.9%	228	19.1	67	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.07	28.10.05	8.625%	116.190	-1.49%	7.3%	7.4%	291	15.0	64	1.36	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.60					6.2%	7.4%	217	24.2	49	0.75		USD	
Роснефть	20.11.06	1.35	20.05.05	12.750%	110.940	-0.09%	5.1%	11.5%	165	0.8	82	0.15	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.59	13.08.05	11.500%	108.270	0.11%	6.4%	10.6%	283	-10.3	188	0.17	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.06	15.07.05	10.750%	111.290	-0.38%	7.2%	9.7%	339	9.2	208	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.24	06.11.05	11.000%	110.500	-0.18%	6.3%	10.0%	263	4.8	145	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.58	14.10.05	10.250%	108.130	-0.22%	7.1%	9.5%	336	5.4	209	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.51	28.07.05	8.875%	103.980	-0.24%	8.0%	8.5%	409	6.0	262	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.58					6.4%		280	13.6	186	0.16			
Вымпелком-09	16.06.09	3.34	16.06.05	10.000%	106.320	-0.12%	8.1%	9.4%	434	1.5	299	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.95	11.08.05	8.000%	98.940	-0.11%	8.3%	8.1%	442	2.5	300	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.05	8.375%	100.000	0.00%	8.4%	8.4%	442	0.8	287	0.55	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.79	10.06.05	8.000%	100.660	-0.23%	7.8%	7.9%	398	5.3	258	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.39	30.07.05	9.750%	107.840	-0.21%	6.5%	9.0%	281	6.0	159	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.45	14.10.05	8.375%	102.990	-0.41%	7.7%	8.1%	380	9.9	233	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.19	28.07.05	8.000%	100.120	-0.23%	8.0%	8.0%	402	5.4	248	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.30	25.09.05	8.875%	103.790	-0.26%	5.9%	8.6%	245	17.8	166	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.44	03.08.05	10.875%	110.270	-0.14%	8.0%	9.9%	413	1.7	277	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.06	21.10.05	8.000%	102.500	0.05%	7.2%	7.8%	337	-4.3	205	0.30	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.80	30.09.05	7.125%	98.900	0.02%	7.4%	7.2%	358	-1.3	218	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.25	24.08.05	8.625%	103.790	-0.04%	7.4%	8.3%	364	-1.1	230	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.27	19.10.05	9.250%	103.150	-0.11%	8.7%	9.0%	470	2.7	304	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.70	06.11.05	8.125%	104.640	-0.14%	6.4%	7.8%	263	2.3	134	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.45	17.05.05	8.875%	106.580	-0.18%	7.9%	8.3%	383	3.7	216	0.69	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.61	21.05.05	8.500%	99.930	-0.12%	8.5%	8.5%	478	2.6	350	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.49	21.05.05	12.750%	104.270	-0.02%	4.3%	12.2%	106	-15.4		0.05	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

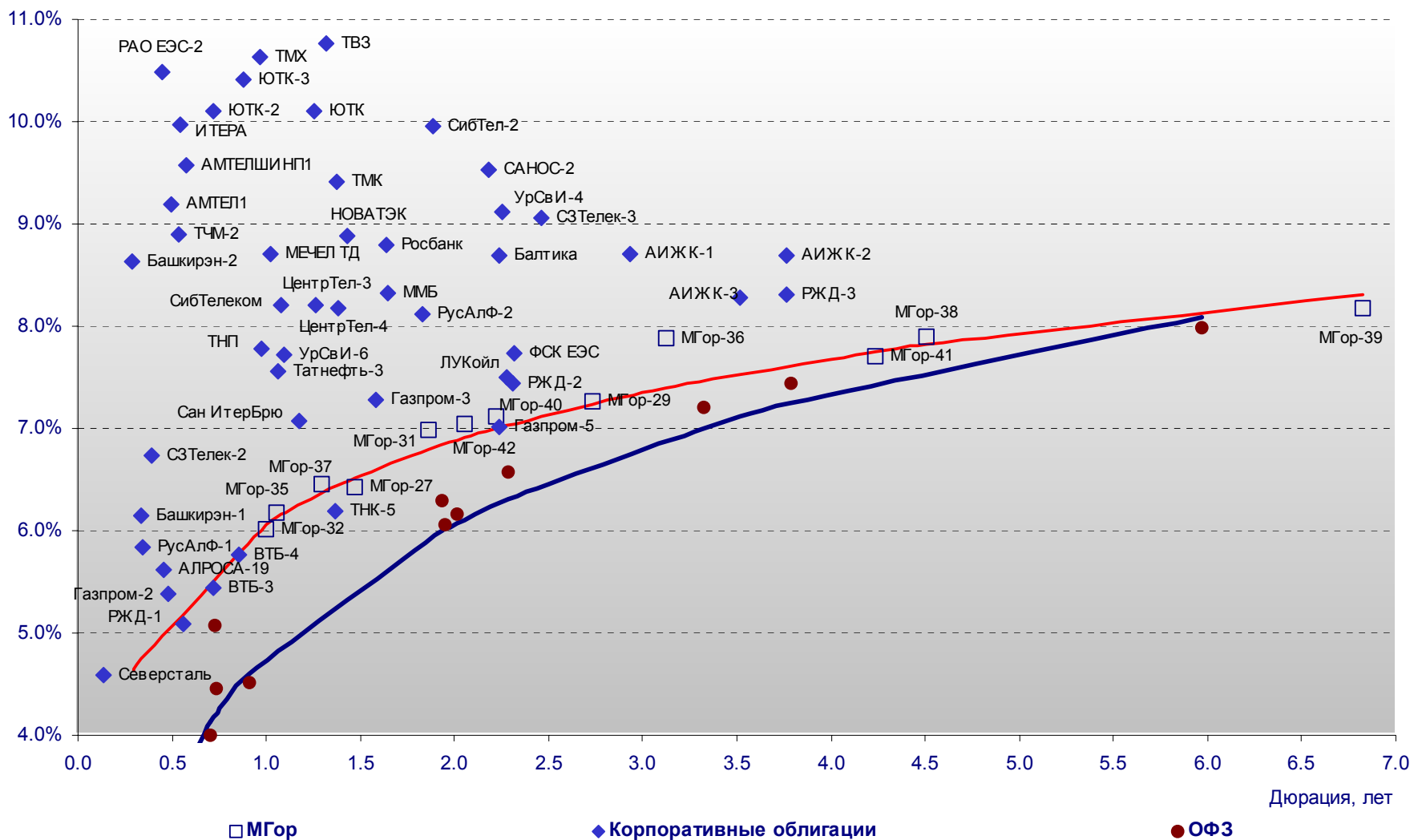
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 04001	15.07.05	0.18	0.17									
ОБР 04002	15.09.05	0.35	0.33									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.19	0.18				7.44%		0.8	7.50	4.5	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.34	0.32				11.66%		3.0	12.00	18.7	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.74	0.70	102.70	-0.17%	4.47%	7.79%	3.08	0.7	8.00	18.6	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.91	0.87				7.31%		0.1	7.50	4.5	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.71	0.68				9.59%		0.3	10.00	16.3	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.73	0.69	103.70	-0.10%	5.10%	9.64%	0.01	2.9	10.00	23.3	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.94	1.82				7.39%		2.2	7.50	11.7	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.95	1.84				11.06%		2.8	12.00	37.2	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.01	1.89				11.05%		2.9	12.00	30.2	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.75	2.57	98.19	0.03%	7.16%	6.42%	11.56	31.3	6.30	1.4	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.29	2.15				9.22%		3.8	10.00	15.6	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.33	3.10				7.98%		2.9	8.00	12.5	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.13	3.84	100.02	-0.38%	7.60%	7.40%	20.99	9.6	7.40	3.0	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.79	3.52				9.05%		7.8	10.00	31.0	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.93	4.57	107.02	-0.36%	7.74%	10.28%	12.84	5.8	11.00	25.6	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.97	5.53				6.67%		0.1	6.00	91.1	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.92	7.31				9.76%		6.9	9.50	22.1	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.97	5.53				9.62%		11.0	10.00	18.4	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.69	7.20				9.79%		0.2	10.00	47.9	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.43	9.59				9.88%		4.8	9.50	14.8	15.06.05

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

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.