

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.12	-2.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.25	-0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	4.40	-3.2	Валютный курс, \$/евро	1.24	0.09%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.36	-0.18%	FTC	905.89	2.58%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.10	0.12%	DJA	10 678.56	0.78%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.73	0.42%	S&P 500	1 241.48	0.80%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

В преддверии заседания FOMC можно ожидать возврата к корреляции российского долга с динамикой КО США. Наибольшее внимание будет уделяться данным по индексу цен производителей (13 сентября) и потребителей (15 сентября).

Рублевый долговой рынок

Большой объем первичных размещений рублевых бумаг не приведет к продажам на вторичном рынке. Однако активность торгов в первой половине недели заметно снизится. Результаты аукционов могут стать ориентиром для дальнейшего движения рынка.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Облигации Японии снизились в цене после оглашения результатов выборов
- ✓ Обменный курс юаня будет колебаться более значительно, поэтому власти Китая не планируют еще одной ревальвации

Российские

- ✓ Республика Татария выходит из ассоциации Большая Волга
- ✓ Moody's присвоило Еврофинанс Моснарбанку долгосрочный рейтинг Ba3, краткосрочный Not-Prime, рейтинг финансовой устойчивости E+, прогноз – стабильный
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки
Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.252	↓	-0.02%
Курс доллара today	28.258	↓	-0.02%
Объем торгов today (ETC), млн \$	572		
Курс доллара tomorrow	28.267	↑	0.01%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 833		
Курс евро today	35.137	↓	-0.05%
Объем торгов today (ETC), млн €	16.2		
Курс евро tomorrow	35.109	↓	-0.09%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	14.5		

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	2.54	↑	1.99
MIBID на 1 день	1.44	↑	1.40
MIBOR на 1 день	2.65	↕	2.54
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	77.4	↕	81.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	276.5	↓	279.5

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.97	↓	7.07
Объем торгов, млн руб	1 562	↓	9 233
Зарезервировано для торгов, млрд руб	8.3	↓	15.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓	5 982.5

Рынок корпоративных облигаций

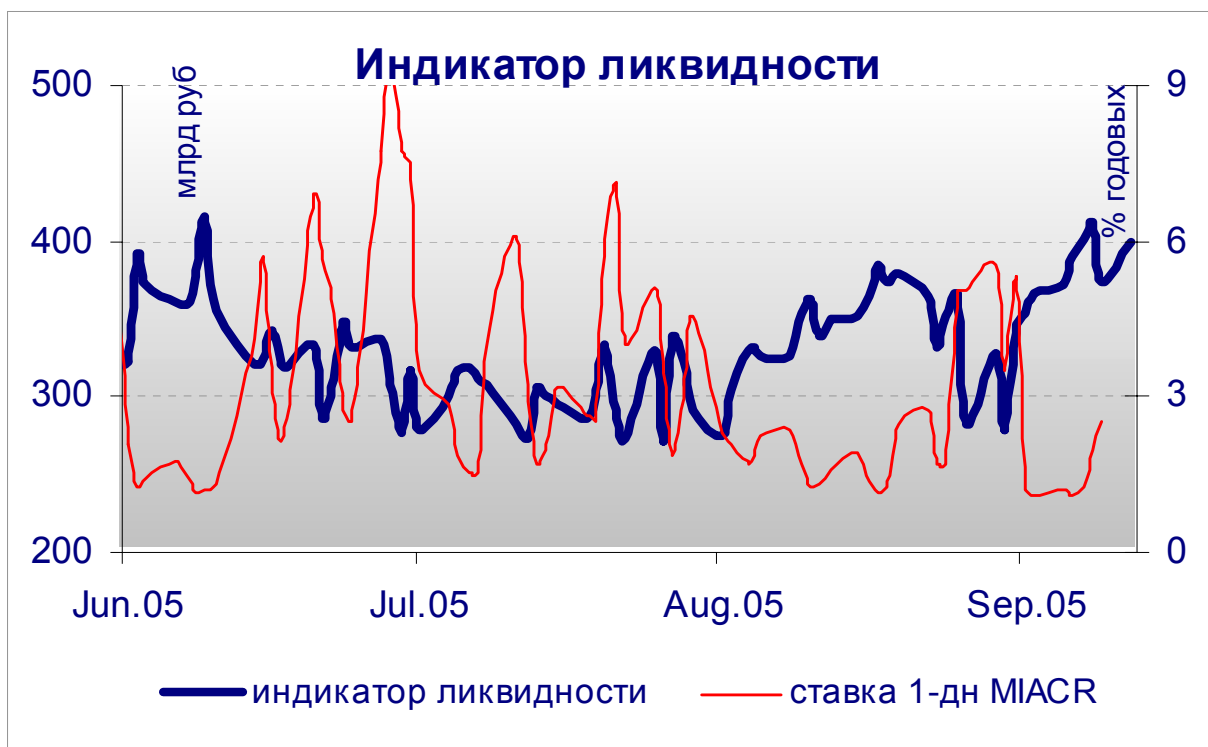
			Пред
Объем торгов, млн руб	393	↓	445
Средневзвешенная доходность по рынку	7.78	↓	8.09

Рынок субфедеральных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	365.1	↓	522.2

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	3 701
Сальдо операций ЦБ с банками	46 100
ИТОГО	49 801



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Облигации Японии снизились в цене после оглашения результатов выборов

В воскресенье в Японии прошли внеочередные – 44-е парламентские выборы нижней палаты парламента страны. По предварительным данным, на выборах победила правящая либерально-демократическая партия Японии, председателем которой является нынешний премьер-министр Дзюньитиро Коидзуми. Таким образом, лидер партии останется на своем посту до сентября 2006 г: он принял решение не выставлять свою кандидатуру на пост ЛДП на следующий срок. В результате выборов партия получила единоличный контроль над ключевой нижней палатой парламента.

Коидзуми известен как реформатор, его достаточно радикальный стиль правления пользуется большой поддержкой. Премьер-министр уже заявил, что не собирается менять курс внешней политики и направление преобразований.

На фондовом рынке Японии началось ралли, интерес инвесторов переключился на более рискованные и более доходные инструменты. В результате снижения спроса на рынке облигаций наблюдалось снижение котировок.

Обменный курс юаня будет колебаться более значительно, поэтому власти Китая не планируют еще одной ревальвации

В пятницу замглавы Банка Китая Ма Дэлунь заявил, что дальнейшей ревальвации юаня не планируется, гибкость валютного курса будет достигаться расширением привязки к корзине валют, которое позволит юаню колебаться более значительно. Привязка будет менее жесткой, а валютное регулирование будет осуществляться за счет интервенций.

Татария выходит из ассоциации «Большая Волга»

Республика Татария приняла решение о выходе из региональной ассоциации «Большая Волга», поскольку ее функции стали дублировать совет глав субъектов при полпреде президента в Поволжье. Татария имеет большое влияние в регионе, и ее выход, скорее всего, будет способствовать распаду ассоциации, ранее имевшей большое политическое влияние на федеральный центр. Новость, вероятно, окажется нейтральной для еврооблигаций Татарии, т.к. выход из ассоциации не повлияет на ее финансовое положение и авторитет, а экономические отношения в регионе будут продолжаться в силу общности экономических интересов.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций Арсенал-Финанс-2 объемом 300 млн руб и Разгуляй-1 объемом 2 млрд руб

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии ЛСМ-01 ООО Миракс Групп

Внешний долг РФ

Рынок российских еврооблигаций в последние дни в большей степени реагирует на внутренние факторы роста, нежели отражает динамику КО США.

В пятницу ценовой рост на рынке продолжился: инвесторы отыгрывали новость о том, что Moody's включило ряд рейтингов РФ и компаний, пользующихся поддержкой государства, в список на пересмотр с возможным повышением. В первую очередь, спрос распространился на суверенный долг и еврооблигации госкомпаний, в особенности длинные выпуски (Газпром-34 +1,15%, ВТБ-35 +0,86%). Спред Rus-30 к 10-летним КО США сузился до 113 б.п.

Хотя повышение суверенного рейтинга уже в значительной степени заложено в цены, однако до принятия агентством Moody's окончательного решения ценовой рост российских еврооблигаций, скорее всего, продолжится, цена Rus-30 на этой неделе превысит 115% от номинала.

В преддверии заседания FOMC можно ожидать возврата к корреляции российского долга с динамикой КО США. Наибольшее внимание будет уделяться данным по индексу цен производителей (13 сентября) и потребителей (15 сентября).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Инвесторы отнеслись с осторожностью к появившемуся подтверждению со стороны Moody's о возможности скорого повышения суверенного рейтинга, а также рейтингов ряда российских госкомпаний. Хотя в секторе негосударственных заимствований преобладал ценовой рост, активность торгов была достаточно низкой. Суммарный биржевой оборот в корпоративном и субфедеральном секторах не превышал 800 млн руб.

Среди «голубых фишек» активность была минимальной. Инвесторы сомневаются в возможности дальнейшего снижения доходностей этого сектора, учитывая, что текущие уровни почти в два раза ниже показателей инфляции. Исключение составили облигации МГор-39 (+0,8%), являющиеся бенчмарком субфедерального сектора и Газпром-5 (+0,52%).

Среди облигаций телекоммуникационного сектора, а также бумаг металлургической и машиностроительной отраслей рост котировок был более выраженным, и подкреплялся достаточным объемом сделок.

На этой неделе рынку придется абсорбировать достаточно большой объем размещений. В частности, в секторе гособлигаций инвесторам будут предложены два доптранша ОФЗ общим объемом 14 млрд руб; в корпоративном сегменте – объем размещаемых бумаг составит 9 млрд руб, в субфедеральном секторе – 8,5 млрд руб. Однако уровень ликвидности в банковской системе остается достаточно высоким и, с учетом высокого кредитного качества большинства размещающихся выпусков, облигации вызовут интерес не только у российских инвесторов (к которым можно отнести и крупные институциональные компании), но и у нерезидентов. Таким образом, столь значительное предложение вряд ли приведет к продажам облигаций на вторичном рынке. Скорее, итоги аукционов станут ориентиром для инвесторов приемлемых уровней ставок на вторичном рынке.

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, %	Дох-ть к ofercie, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.67%	18.11.05	99.91	0.06	--	--	25.98
РЖД-2	4 000	05.12.07	2.06	--	--	7.75%	07.12.05	102.50	0.10	--	6.63	18.86
Аркада	600	28.06.08	--	29.06.06	0.77	14.95%	28.12.05	100.66	0.05	14.51	--	18.19
JFC-2	1 200	04.12.07	1.15	06.12.05	0.24	14.00%	06.12.05	102.56	0.06	3.22	11.20	11.30
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.17	--	--	16.00%	09.11.05	101.12	-0.01	--	9.06	13.60
Парнас-М	500	15.03.06	0.49	--	--	12.75%	14.09.05	101.73	0.03	--	9.58	10.53
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	27.12.05	0.31	14.00%	27.12.05	101.81	-0.14	7.79	--	30.54
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	04.10.06	1.00	12.00%	05.10.05	101.73	-0.51	10.66	--	18.31
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.55	12.30%	07.10.05	102.03	0.01	8.78	--	10.85

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, Лекфин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.65	26.12.05	10.000%	109.438	0.11%	4.4%	9.1%	58	-7.6	1.63	0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.30	30.09.05	8.250%	108.500	0.06%	4.6%	7.6%	72	-2.6	2.20	0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.20	24.01.06	11.000%	153.000	0.25%	5.3%	7.2%	115	-0.4	8.00	1.23	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	11.06	24.12.05	12.750%	187.875	0.60%	5.8%	6.8%	155	-2.7	10.76	2.05	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.37	30.09.05	5.000%	114.938	0.33%	5.3%	4.4%	114	-1.3	7.95	0.93	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.58	14.05.06	3.000%	95.500	0.13%	4.8%	3.1%	96	-4.6	2.47	0.50	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.67	14.05.06	3.000%	99.063	0.19%	4.4%	3.0%	68	-29.0	0.65	0.28	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.21	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.7%	3.4%	170	2.0	4.94	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.62	14.11.05	3.000%	97.375	0.00%	4.7%	3.1%	81	0.4	1.55	0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.402%	105.813	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.51	25.10.05	7.750%	117.000	0.00%	3.3%	6.6%	95	1.3	3.41	0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.48	25.10.05	9.600%	130.875	0.00%	5.3%	7.3%	125	2.2	6.33	0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.62	28.04.06	10.950%	105.010	-0.03%	2.7%	10.4%	101	0.8	0.62	0.07	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.01	12.10.05	6.450%	113.410	0.04%	3.9%	5.7%	138	2.3	4.84	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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.18	19.11.05	10.750%	100.980	-0.07%	5.1%	10.6%	161	29.0	453	0.02	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.56	13.10.05	8.000%	101.330	0.00%	7.1%	7.9%	331	0.1	310	8.14	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.35	09.02.06	7.750%	101.280	0.00%	6.8%	7.7%	295	-0.1	314	0.13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.54	02.01.06	7.750%	101.600	0.04%	7.1%	7.6%	322	-1.2	243	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.43	28.09.05	8.000%	107.000	0.01%	6.0%	7.5%	212	0.7	129	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.35	26.11.05	7.375%	105.280	0.01%	6.2%	7.0%	224	1.3	134	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.750%	104.030	0.03%		6.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.92	11.12.05	6.875%	104.820	0.12%	5.2%	6.6%	134	-3.6	56	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.90	12.10.05	7.500%	109.570	0.20%	5.8%	6.8%	187	-1.8	93	11.10	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.89	04.02.06	6.315%	103.470	0.48%	5.4%	6.1%	150	-11.2	64	-30.09	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.43	02.01.06	6.250%	103.090	0.86%	5.8%	6.1%	175	-9.3	105	-26.54	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.06	04.10.05	9.750%	100.380	-0.02%	2.7%	9.7%	166	1.5		0.01	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.79	30.10.05	7.250%	104.580	0.11%	5.6%	6.9%	174	-3.6	97	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.72	12.12.05	9.250%	101.875	0.00%	6.6%	9.1%	284	-0.8	461	0.07	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.67	29.12.05	9.000%	101.640	0.00%	8.0%	8.9%	413	-0.1	355	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.28	03.03.06	8.625%	110.410	0.71%	4.1%	7.8%	26	-31.8	-46	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.26	16.12.05	10.750%	101.240	-0.15%	5.7%	10.6%	219	51.4	491	0.03	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.96	23.09.05	9.375%	103.940	-0.06%	5.4%	9.0%	159	5.0	276	0.10	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.95	05.10.05	5.650%	101.870	0.00%		5.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.64	31.12.05	4.375%	97.970	0.06%	5.2%	4.5%	127	-1.7	52	0.25	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.39	19.09.05	9.000%	103.220	0.00%	6.7%	8.7%	290	-0.3	298	0.14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.35	13.02.06	9.125%	103.000	0.00%	6.9%	8.9%	303	-0.3	322	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.34	09.02.06	9.000%	103.630	0.28%	6.2%	8.7%	243	-21.8	264	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.05	27.10.05	10.250%	103.200	0.00%	8.5%	9.9%	471	0.1	566	14.02	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.87	24.09.05	9.750%	105.030	0.00%	7.4%	9.3%	344	1.0	227	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.46	14.10.05	8.750%	102.830	0.00%	6.8%	8.5%	299	-0.2	289	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.86	28.09.05	7.800%	101.780	-0.01%	6.8%	7.7%	298	0.5	236	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.600%	101.250	0.00%		5.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.91	11.02.06	6.230%	101.890	0.19%	5.7%	6.1%	182	-3.6	96	-15.76	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.79	06.01.06	8.875%	104.580	0.11%	3.1%	8.5%	-66	-16.2	94	0.08	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.18	04.02.06	9.125%	103.480	0.12%	7.5%	8.8%	362	-5.4	293	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.51	31.12.05	8.625%	102.650	0.00%	7.5%	8.4%	366	0.4	292	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

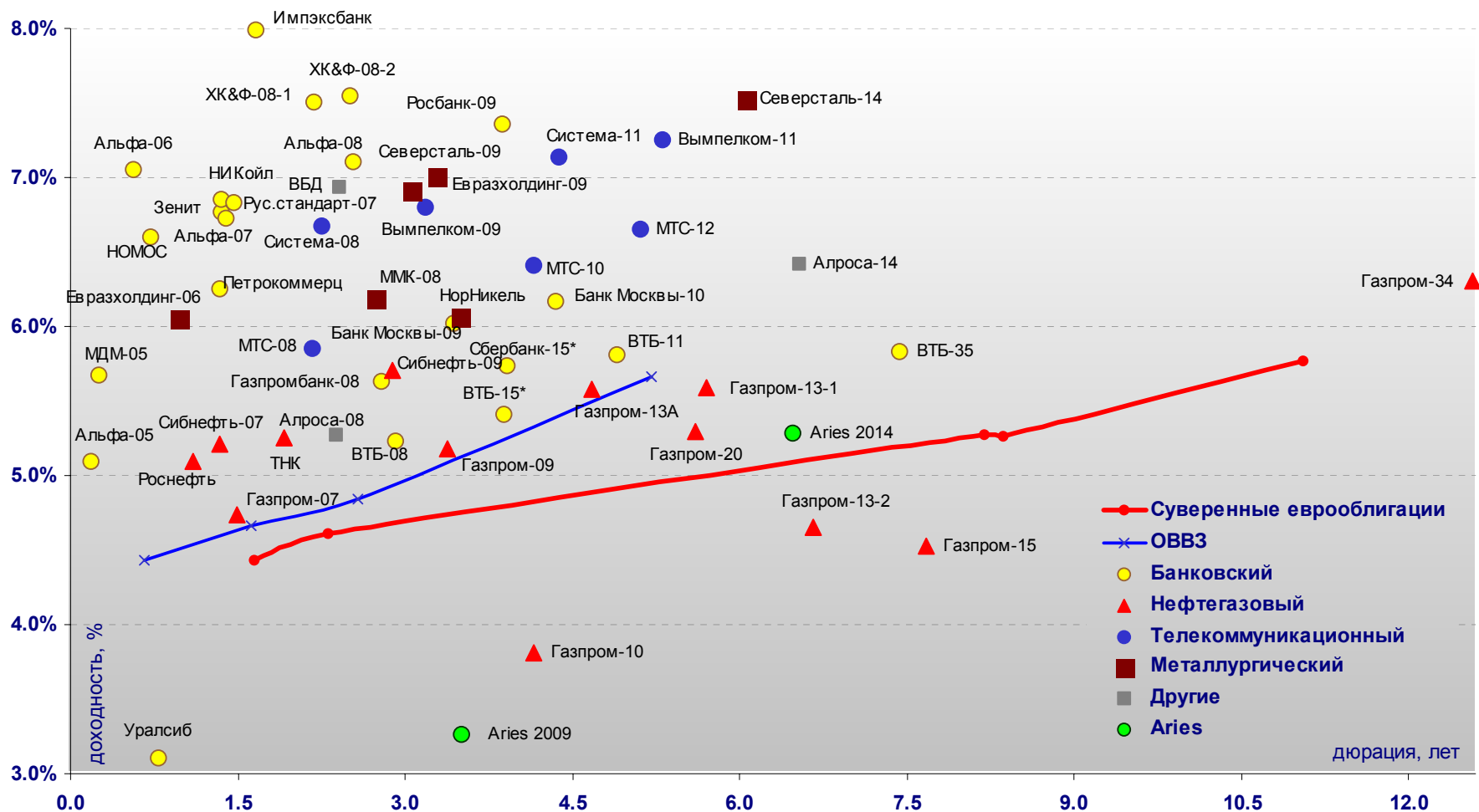
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.49	25.10.05	9.125%	106.740	0.01%	4.7%	8.5%	90	-1.2	72	0.16	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.39	21.10.05	10.500%	119.420	0.13%	5.2%	8.8%	128	-2.9	46	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.15	27.09.05	7.800%	117.980	0.36%	3.8%	6.6%	141	-6.3		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.70	01.03.06	9.625%	124.350	0.29%	5.6%	7.7%	160	-3.3	61	0.69	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.65	22.01.06	4.505%	99.010	0.00%	4.7%	4.6%	62	2.3		0.65	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.68	22.01.06	5.625%	101.080	0.32%	5.6%	5.6%	164	-8.3	72	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.67	01.06.06	5.875%	110.410	0.71%	4.5%	5.3%	43	-7.0		0.82	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.60	01.02.06	7.201%	109.600	0.41%	5.3%	6.6%	131	-6.5	33	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.57	28.10.05	8.625%	130.630	1.15%	6.3%	6.6%	203	-6.4	53	1.63	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.10	20.11.05	12.750%	108.660	-0.07%	5.1%	11.7%	130	5.1	212	0.12	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.34	13.02.06	11.500%	108.460	-0.02%	5.2%	10.6%	139	0.4	161	0.14	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.88	15.01.06	10.750%	115.130	0.01%	5.7%	9.3%	181	0.1	103	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.91	06.11.05	11.000%	111.500	0.00%	5.3%	9.9%	138	-0.6	75	0.22	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.26	14.10.05	10.250%	108.350	-0.12%	6.7%	9.5%	279	5.2	208	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.38	28.01.06	8.875%	107.630	0.25%	7.1%	8.2%	321	-4.3	230	0.46	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.18	16.12.05	10.000%	110.420	0.15%	6.8%	9.1%	290	-4.2	210	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.79	11.02.06	8.000%	104.050	0.68%	6.9%	7.7%	300	-17.1	215	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.30	22.10.05	8.375%	106.110	0.00%	7.2%	7.9%	328	1.9	232	6.96	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.62	10.12.05	8.000%	103.920	0.00%	6.9%	7.7%	300	1.1	216	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.17	30.01.06	9.750%	108.520	0.00%	5.9%	9.0%	197	-0.2	128	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.15	14.10.05	8.375%	108.390	0.00%	6.4%	7.7%	249	1.4	161	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.12	28.01.06	8.000%	106.880	0.00%	6.7%	7.5%	269	1.8	174	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.97	25.09.05	8.875%	102.780	-0.01%	6.0%	8.6%	226	0.4	341	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.28	03.02.06	10.875%	112.930	-0.05%	7.0%	9.6%	311	2.4	230	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.74	21.10.05	8.000%	105.040	0.02%	6.2%	7.6%	230	-0.2	153	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.49	30.09.05	7.125%	103.760	0.19%	6.1%	6.9%	216	-4.5	133	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.05	24.02.06	8.625%	105.160	0.10%	6.9%	8.2%	302	-2.8	223	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.05	19.10.05	9.250%	110.750	0.59%	7.5%	8.4%	352	-7.7	251	0.67	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.38	06.11.05	8.125%	106.930	0.02%	5.3%	7.6%	139	-0.7	66	0.25	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.53	17.11.05	8.875%	116.820	0.21%	6.4%	7.6%	238	-1.1	135	0.76	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.40	21.11.05	8.500%	103.750	0.09%	6.9%	8.2%	305	-3.4	232	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.19	21.11.05	12.750%	101.390	-0.03%	5.0%	12.6%	153	4.7		0.02	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

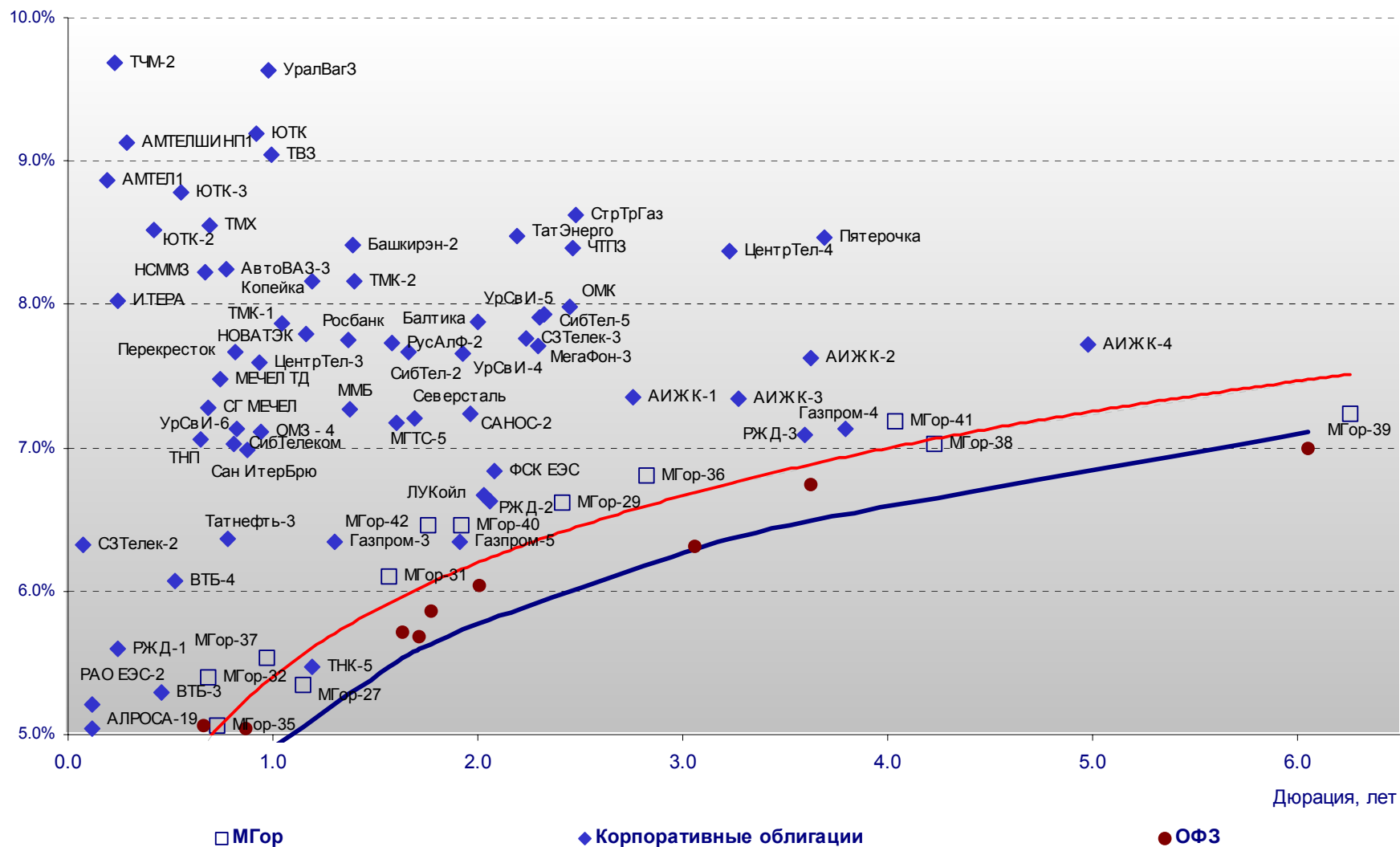
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.26	0.00	99.05	0.05%	3.64%		143.26				
ОБР 04002	15.09.05	0.01	0.01									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.01	0.01				11.95%		0.14	12.00	29.3	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.42	0.41				7.87%		0.31	8.00	5.7	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.59	0.56				7.37%		2.87	7.50	11.1	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.86	0.82				9.59%		3.01	10.00	3.3	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.66	0.63	103.30	0.00%	5.13%	9.68%	14.72	7.78	10.00	5.3	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.63	1.54	102.00	-0.09%	5.72%	7.35%	10.46	7.75	7.50	18.3	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.71	1.62				9.29%		20.27	10.00	14.8	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.77	1.67				9.30%		2.56	10.00	9.0	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.46	2.31	100.65	0.25%	6.17%	6.26%	4.93	1.15	6.30	6.9	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.00	1.89	108.54	0.02%	6.05%	9.21%	25.62	16.29	10.00	24.4	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.06	2.88	102.50	-0.23%	6.32%	7.80%	1.07	6.40	8.00	19.5	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.90	3.65	102.99	0.23%	6.77%	7.18%	355.33	11.50	7.40	9.5	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.62	3.40	112.49	0.19%	6.75%	8.89%	65.47	3.50	10.00	14.8	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.86	4.55	110.33	0.10%	6.90%	9.06%	45.79	20.44	10.00	7.1	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.67	5.30	94.25	0.19%	7.05%	6.37%	378.10	10.34	6.00	111.3	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.96	7.44	105.51	0.53%	7.02%	9.00%	144.79	0.24	9.50	6.8	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.05	5.66	109.21	0.38%	7.00%	9.16%	220.83	12.50	10.00	1.9	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.54	7.13				9.09%		0.00	10.00	81.6	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.19	9.52	109.84	0.72%	7.05%	8.65%	151.58	0.00	9.50	23.2	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

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.