

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.52	6.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.93	-0.19%
Доходность 30-летних КО США, %	4.73	5.9	Валютный курс, \$/евро	1.18	-0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.31	3.75%	PTC	1 082.40	0.27%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	58.79	-2.13%	DJIA	10 778.58	0.22%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.34	-2.30%	S&P 500	1 259.37	0.28%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня снижение котировок еще продолжится в ожидании повышения ставки ФРС, а во вторник инвесторы будут следить за тоном заявления, которое будет сопутствовать решению. Большинство участников рынка практически уверены в том, что формулировка будет изменена.

Валютный рынок

В ожидании решения ФРС по поводу ключевой ставки международный рынок останется низколиквидным.

Рублевый долговой рынок

Суммарный объем запланированных на эту неделю размещений превышает 40 млрд руб. Большинство крупных участников будут вовлечены в первичный рынок, что будет препятствовать их активному участию на вторичных торгах.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Банк Турции понизил ключевую ставку на 25 б.п. (с 13,75% годовых до 13,5% годовых)

Российские

- ✓ Торговая сеть Перекресток привлекла 2-летний синдицированный кредит на 125 млн евро под EURIBOR +2% годовых
- ✓ ХКФ-банк завершил первую сделку программы секьюритизации
- ✓ Moody's повысило прогноз рейтинга финансовой устойчивости "Ингосстраха" на уровне Ba2 до позитивного
- ✓ ООО Матрица Финанс начнет 14 декабря размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб
- ✓ РЖД начнет 15 декабря размещение 4-го выпуска облигаций объемом 10 млрд руб
- ✓ РуссНефть начнет 16 декабря размещение облигаций объемом 7 млрд руб
- ✓ ФСК ЕЭС начнет 16 декабря размещение 3-го выпуска облигаций объемом 7 млрд руб
- ✓ ИБ КИТ-Финанс начнет 16 декабря размещение облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ Сибкадембанк начнет 16 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ООО "Мособлгаз-финанс" 22 декабря начнет размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Банк жилищного финансирования планирует до конца года разместить облигации объемом 500 млн руб
- ✓ Наблюдательный Совет Банка «Санкт-Петербург» утвердил решение о выпуске 3-летних 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**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки
Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.926	↓ -0.19%
Курс доллара today	28.919	↑ 1.58%
Объем торгов today (ETC), млн \$	825	
Курс доллара tomorrow	28.908	↓ -0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 294	
Курс евро today	34.121	↑ 0.31%
Объем торгов today (ETC), млн €	16.0	
Курс евро tomorrow	34.091	↑ 0.07%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.9	

Денежный рынок

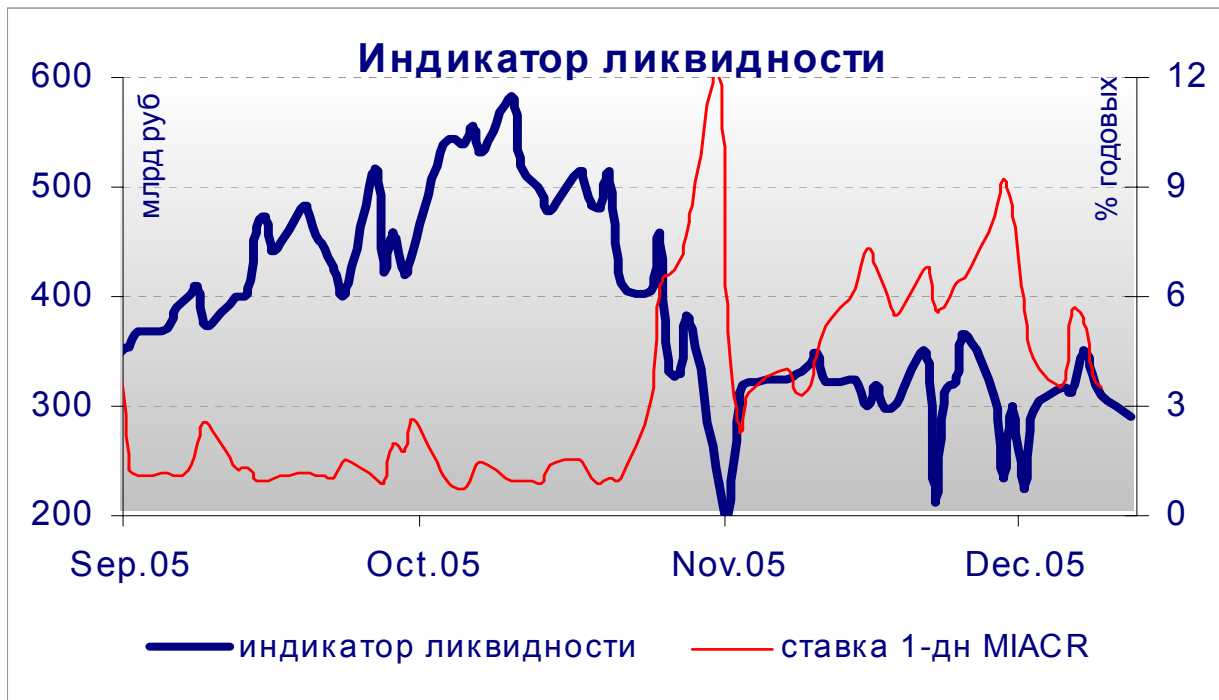
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	3.51	↓ 3.91
MIBID на 1 день	2.69	↓ 3.03
MIBOR на 1 день	4.24	↓ 4.65
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	38.4	↓ 39.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	270.3	↓ 281.4
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	9 305	↓ 11 679
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.04	↓ 6.04
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-11 681	↑ -18 911

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	0.00	↓ 6.72
Объем торгов, млн руб	0	↓ 323
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓ 5.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓ 0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	410	↓ 410
Средневзвешенная доходность по рынку	9.07	↓ 9.07
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	207.1	↓ 207.1

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Возврат по РЕПО	-9 310
Сальдо операций ЦБ с банками	510
ИТОГО	-8 800



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Перекресток привлек синдицированный кредит на 125 млн евро

Срок обращения составит 2 года. Кредит привлечен под ставку EURIBOR +2% годовых. Организаторами займа выступили ABN AMRO, Commerzbank и West LB. В синдикат вошли 14 банков.

ХКФ-банк завершил первую сделку программы секьюритизации

Ценные бумаги выпущены в форме нот, номинированных в евро и внесены в листинг Ирландской Фондовой Биржи.

Сделка структурирована в два этапа: первый выпуск нот в объеме 126,5 млн евро и отсроченный второй выпуск на сумму до 164,5 млн евро, который запланирован к размещению в течение следующих девяти месяцев. Секьюритизацию подготовила и структурировала HVB Group.

ООО Матрица Финанс начнет 14 декабря размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб

Размещение пройдет по закрытой подписке по номиналу. Срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-3-го купона определяется на конкурсе. Организатор займа: Антанта Капитал.

РЖД начнет 15 декабря размещение 4-го выпуска облигаций объемом 10 млрд руб

Срок обращения выпуска – 1,5 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения выпуска будет определена на конкурсе в первый день размещения облигаций на ФБ ММВБ.

РуссНефть начнет 16 декабря размещение облигаций объемом 7 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения облигаций на ФБ ММВБ.

Организатор займа: Альфа-Банк.

ФСК ЕЭС начнет 16 декабря размещение 3-го выпуска облигаций объемом 7 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена на конкурсе в первый день размещения облигаций на ФБ ММВБ.

ИБ КИТ-Финанс начнет 16 декабря размещение облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка

купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения облигаций на ФБ ММВБ.

Сибкакадембанк начнет 16 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения облигаций на ФБ ММВБ. Организаторами выпуска выступают Сибкакадембанк и Дрезднер Банк.

ООО "Мособлгаз-финанс" 22 декабря начнет размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на весь срок обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения облигаций на ФБ ММВБ. Погашение облигаций производится по 30% от номинала в дату выплаты 2-го и 4-го купонов и в размере 40% - в дату выплаты 6-го купона. Организатор займа: ИФК РИГрупп-Финанс.

Банк жилищного финансирования планирует до конца года разместить облигации объемом 500 млн руб

Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты прогнозируется на уровне 10-12% годовых. Организатор выпуска: Банк Москвы. По выпуску предоставлено дополнительное обеспечение в виде пула ипотечных кредитов банка.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала облигации ООО "Виктория-Финанс" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации ООО "ДОМО-финанс" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации ОАО "Уральская химическая компания" на 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Салаватстекло-2, РК-Газсетьсервис, Магнит Финанс
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций УК текстильного холдинга "Яковлевский" на 1 млрд руб

Внешний долг РФ

В пятницу на долговом рынке США наблюдалось снижение котировок в ожидании заседания Комитета по открытому рынку, которое состоится 13 декабря. На фоне значительного роста индекса потребительского доверия, участники рынка продолжили спекуляции по поводу дальнейшего повышения ставок. Российские и бразильские еврооблигации в меньшей степени отреагировали на давление со стороны КО США, что способствовало сужению спредов.

Сегодня будет опубликован отчет об исполнении бюджета в ноябре. Скорее всего, сегодня снижение котировок еще продолжится в ожидании повышения ставки, а во вторник инвесторы будут следить за тоном заявления, которое будет сопутствовать решению. Большинство участников рынка практически уверены в том, что формулировка будет изменена.

Валютный рынок

В пятницу в начале европейских торгов доллар попытался вернуть утраченные накануне позиции по отношению к евро, укрепившись до отметки 1.1770 \$/евро. Однако затем рост евро возобновился, и в итоге котировки стабилизировались на уровне 1.1800–1.1815 \$/евро. Поддержку доллару не смогли оказать данные Мичиганского университета по индексу доверия потребителей, который вырос в ноябре до 88,7 пункта, что превысило ожидания рынка. Негативом для американской валюты являются опасения того, что руководство ФРС на текущей неделе может заявить о скором окончании периода повышения ставок. На азиатской сессии в понедельник тенденция к укреплению евро сохранилась – котировки установились на уровне 1.1837 \$/евро.

На российском рынке торги явились отражением ситуации на FOREX - по итогам дня курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 5.75 коп – до 28.9075 руб/\$. Объемы торгов при этом выросли к четвергу более чем на 19%. Помимо внешних факторов, негативом для курса доллара является намечающаяся дефицит рублевой ликвидности в преддверии рекордных размещений облигаций на текущей неделе.

На текущей неделе ключевым событием станет заседание Комитета по открытым рынкам ФРС 13 декабря, на котором как ожидается ставка будет повышена на 25 б.п. до 4.25% годовых, наиболее важными представляются комментарии членов комитета по перспективам дальнейшего изменения ставок.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В преддверии продолжения серии крупных размещений вторичные торги в секторе корпоративного долга остаются неактивными. Точечные продажи продолжают в выпусках эмитентов, планирующих размещаться на текущей неделе, а также в бумагах, относящихся к тому же сектору. В частности, снижение котировок продолжилось в ФСК-2, «телекомах».

Суммарный объем запланированных на эту неделю размещений превышает 40 млрд руб. Большинство крупных участников будут вовлечены в первичный рынок, что будет препятствовать их активному участию на вторичных торгах.

Илл. 1. 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	1.40	26.12.05	10.000%	107.188	0.00%	5.07%	9.33%	70	-4.6	1.38	0.15	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.13	31.03.06	8.250%	106.375	-0.06%	5.20%	7.76%	78	-5.9	2.02	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.85	24.01.06	11.000%	146.500	-0.47%	5.76%	7.51%	124	-0.4	7.65	1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.60	24.12.05	12.750%	180.000	-0.79%	6.14%	7.08%	155	1.4	10.29	1.91	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.19	31.03.06	5.000%	111.500	-0.22%	5.68%	4.48%	115	0.4	7.76	0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.33	14.05.06	3.000%	94.438	-0.07%	5.53%	3.18%	111	-1.9	2.22	0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.42	14.05.06	3.000%	98.750	-0.15%	6.09%	3.04%	192	38.8	0.41	0.54	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.96	14.05.06	3.000%	88.500	0.00%	5.52%	3.39%	107	-6.3	4.72	0.73	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.39	14.05.06	3.000%	96.375	0.00%	5.74%	3.11%	138	-1.7	1.31	0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.826%	105.125	0.00%		5.54%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.48	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.59%	6.75%	62	-7.4	3.38	0.39	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.44	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.59%	7.51%	110	-6.5	6.28	0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.37	28.04.06	10.950%	102.740	-0.06%	3.27%	10.66%	174	8.4	0.37	0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.04	12.10.06	6.450%	111.580	-0.17%	4.17%	5.78%	103	-4.3	4.85	0.55	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.33	13.04.06	8.000%	100.360	0.00%	7.74%	7.97%	369	-0.0	303	3.14	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.10	09.02.06	7.750%	100.250	0.00%	7.51%	7.73%	317	-3.4	352	0.11	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.28	02.01.06	7.750%	100.230	-0.02%	7.65%	7.73%	323	-4.2	242	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.30	28.03.06	8.000%	104.220	-0.09%	6.72%	7.68%	229	-3.4	142	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.23	26.05.06	7.375%	102.400	0.11%	6.79%	7.20%	236	-9.0	143	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.380%	103.500	0.00%		7.13%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.76	11.12.05	6.875%	103.000	-0.06%	5.77%	6.67%	135	-3.6	52	0.28	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.81	12.04.06	7.500%	107.330	-0.19%	6.19%	6.99%	175	-3.1	78	10.81	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.63	04.02.06	6.315%	102.080	-0.17%	5.74%	6.19%	131	-1.5	42	-18.78	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.15	02.01.06	6.250%	101.500	-0.49%	6.04%	6.16%	154	0.6	79	-12.28	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.63	30.04.06	7.250%	102.980	-0.01%	6.10%	7.04%	168	-5.3	86	0.27	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.24	23.03.06	6.500%	97.510	-0.20%	6.85%	6.67%	685	2.9	154	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.49	12.12.05	9.250%	101.250	-0.25%	6.64%	9.14%	236	47.1	479	0.05	125	USD	NA/B1/B
Импэксбанк	29.06.07	1.42	29.12.05	9.000%	100.810	-0.08%	8.42%	8.93%	406	1.7	335	0.14	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.03	03.03.06	8.625%	107.470	-0.09%	5.02%	8.03%	61	-0.6	-16	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.01	16.12.05	10.750%	100.000	0.00%	10.21%	10.75%	600	-6.5	1010	0.00	125	USD	B+/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.75	23.03.06	9.375%	101.900	0.07%	6.79%	9.20%	249	-13.0	403	0.08	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.70	05.01.06	6.280%	101.810	0.00%	5.22%	6.17%	83	-4.4	10	0.17	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.38	31.12.05	4.375%	96.880	-0.10%	5.71%	4.52%	129	-0.7	49	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.20	19.03.06	9.000%	102.060	0.00%	7.25%	8.82%	290	-3.9	289	0.12	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.10	13.02.06	9.125%	101.900	0.00%	7.37%	8.95%	304	-3.8	338	0.11	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.09	09.02.06	9.000%	101.840	0.00%	7.29%	8.84%	296	-3.7	333	0.11	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.85	27.04.06	10.250%	102.090	0.09%	9.10%	10.04%	479	-7.9	601	11.79	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.08	04.10.06	8.500%	99.000	0.00%	8.72%	8.59%	429	-6.3	316	-0.73	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.33	24.12.05	9.750%	104.560	0.00%	7.34%	9.32%	291	-9.9	203	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.27	14.04.06	8.750%	101.300	0.06%	7.69%	8.64%	334	-8.6	309	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.68	28.03.06	7.800%	100.380	0.00%	7.56%	7.77%	317	-4.3	244	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.230%	101.020	-0.01%		6.17%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.65	11.02.06	6.230%	100.940	-0.13%	5.97%	6.17%	154	-2.6	65	-8.03	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.54	06.01.06	8.875%	102.980	-0.01%	3.46%	8.62%	-83	-3.3	145	0.06	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.93	04.02.06	9.125%	101.310	-0.01%	8.43%	9.01%	402	-4.2	327	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.25	31.12.05	8.625%	100.500	0.00%	8.40%	8.58%	398	-5.1	319	0.23	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 3. 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	1.30	25.04.06	9.125%	104.390	-0.01%	5.72%	8.7%	137	-3.6	101	0.13	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.27	21.04.06	10.500%	115.590	-0.17%	5.91%	9.1%	149	-0.9	62	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.16	27.09.06	7.800%	114.660	-0.21%	4.34%	6.8%	130	-2.6		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.42	01.03.06	9.625%	119.840	-0.08%	6.17%	8.0%	172	-5.0	71	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.41	22.01.06	4.505%	99.540	0.00%	4.58%	4.5%	9	-6.4		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.56	22.01.06	5.625%	99.020	0.10%	6.28%	5.7%	185	-9.8	89	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.39	01.06.06	5.875%	107.470	-0.09%	4.87%	5.5%	36	-5.1		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.36	01.02.06	7.201%	106.020	-0.03%	5.94%	6.8%	148	-1.7	48	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.40	28.04.06	8.625%	124.370	-0.28%	6.69%	6.9%	206	-3.7	55	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.90	20.05.06	12.750%	106.190	0.00%	5.83%	12.0%	151	-5.0	253	0.09	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.09	13.02.06	11.500%	106.190	-0.06%	5.90%	10.8%	157	0.6	195	0.12	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.63	15.01.06	10.750%	112.850	-0.21%	6.11%	9.5%	169	2.1	88	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.75	06.05.06	11.000%	108.610	-0.02%	6.11%	10.1%	171	-3.9	98	0.19	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.11	14.04.06	10.250%	106.460	-0.04%	7.18%	9.6%	277	-3.4	199	0.22	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.12	28.01.06	8.875%	104.820	-0.15%	7.71%	8.5%	328	-2.6	236	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.93	16.12.05	10.000%	109.490	-0.08%	6.91%	9.1%	248	-3.3	164	0.32	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.53	11.02.06	8.000%	102.460	-0.31%	7.30%	7.8%	287	2.8	199	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	104.040	-0.17%	7.62%	8.0%	317	-3.2	217	5.95	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.49	10.12.05	8.000%	101.420	-0.08%	7.58%	7.9%	315	-3.8	227	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.91	30.01.06	9.750%	106.220	0.04%	6.56%	9.2%	215	-6.9	140	0.20	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.04	14.04.06	8.375%	104.270	0.02%	7.31%	8.0%	288	-6.8	196	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.83	28.01.06	8.000%	101.840	-0.24%	7.62%	7.9%	317	-1.6	220	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.76	25.03.06	8.875%	101.810	-0.05%	6.44%	8.7%	213	2.8	365	0.08	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.02	03.02.06	10.875%	110.700	-0.15%	7.45%	9.8%	303	-1.0	219	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.58	21.04.06	8.000%	102.510	-0.10%	7.01%	7.8%	259	-1.7	177	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.35	31.03.06	7.125%	101.560	-0.07%	6.65%	7.0%	222	-3.9	135	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.80	24.02.06	8.625%	103.250	-0.10%	7.46%	8.4%	303	-2.3	220	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.02	19.04.06	9.250%	107.960	-0.38%	7.93%	8.6%	345	0.0	242	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.21	06.05.06	8.125%	104.680	-0.03%	5.99%	7.8%	158	-3.9	79	0.23	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.49	17.05.06	8.875%	114.060	-0.38%	6.75%	7.8%	227	-0.3	121	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.24	21.05.06	8.500%	101.640	0.20%	7.74%	8.4%	333	-14.2	254	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. 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 04003	15.12.05	0.01	0.00									
ОБР 04002	15.03.06	0.25	0.24	98.87	0.49%	4.40%		35.09				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.18	0.18				7.90%		0.46	8.00	5.7	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.35	0.34				6.89%		0.25	7.00	10.4	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.62	0.59				9.62%		0.30	10.00	10.8	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.66	0.62	102.80	-0.02%	5.91%	9.73%	0.01	5.57	10.00	3.6	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.41	1.34				7.35%		2.51	7.50	18.3	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.47	1.39				9.35%		5.65	10.00	39.7	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.52	1.45				9.30%		5.62	10.00	34.0	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.22	2.08	100.33	-0.27%	6.29%	6.28%	32.22	20.52	6.30	6.9	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.80	1.70	107.65	-0.14%	6.05%	9.29%	14.21	2.34	10.00	24.4	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.87	2.70				7.86%		0.95	8.00	19.5	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.59	3.37	103.44	0.58%	6.60%	7.15%	272.11	18.55	7.40	9.5	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.38	3.17	112.50	0.09%	6.57%	8.89%	2.23	5.41	10.00	39.7	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.61	4.31				9.13%		11.06	10.00	32.1	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.78	5.40	95.24	0.43%	6.89%	6.30%	17.72	5.67	6.00	126.2	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.42	6.94	105.54	-0.07%	6.94%	8.53%	173.16	23.87	9.00	6.4	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.82	5.45	109.30	-0.12%	6.88%	9.15%	12.23	15.74	10.00	26.8	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.88	7.41	104.41	-5.51%	6.33%	8.62%	6.26	0.82	9.00	6.0	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			43.50	4.82%	6.85%	6.85%	0.00	4.28			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.32	8.71	110.52	-0.18%	6.92%	8.60%	1.21	15.25	9.50	23.2	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

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 095) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-095) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	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
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 095) 929-91-91
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.