

13 июля 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4,15	4,9	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28,59	-0,42%
Доходность 30-летних КО США, %	4,39	4,4	Валютный курс, \$/евро	1,22	1,40%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58,46	2,20%	PTC	751,78	0,11%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60,39	-0,15%	DJIA	10 513,89	-0,06%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55,62	3,38%	S&P 500	1 222,21	0,23%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Рекордное сужение спредов к рынку КО США создает предпосылки для технической коррекции вниз на российском внешнедолговом рынке. Во второй половине дня динамика российских еврооблигаций будет определяться макроэкономическими данными США, наиболее важными из которых будут дефицит бюджета и торгового баланса в июне.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня корпоративный рынок останется слабоактивным в ожидании выхода данных по экономике США, которые сформируют краткосрочный тренд на международном валютном и внешнедолговом рынках.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Минфин проведет 20 июля аукцион по размещению доптранша ОФЗ-ПД 25057 на 16 млрд руб
- ✓ S&P пересмотрело прогноз рейтинга Газпрома со "стабильного" на "позитивный" в связи с приобретением правительством РФ контрольного пакета его акций
- ✓ Банк УралСиб привлек синдицированный кредит на \$135,5 млн
- ✓ ТД Перекресток полностью разместил облигации под доходность 9,0% годовых к оферте
- ✓ Криогенмаш полностью разместил 2-й выпуск облигаций под доходность к годовой оферте 10,67% годовых
- ✓ ООО "Нижнее-Ленское-Инвест" полностью разместило облигации под доходность к 1,5-летней оферте 16,64% годовых
- ✓ **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

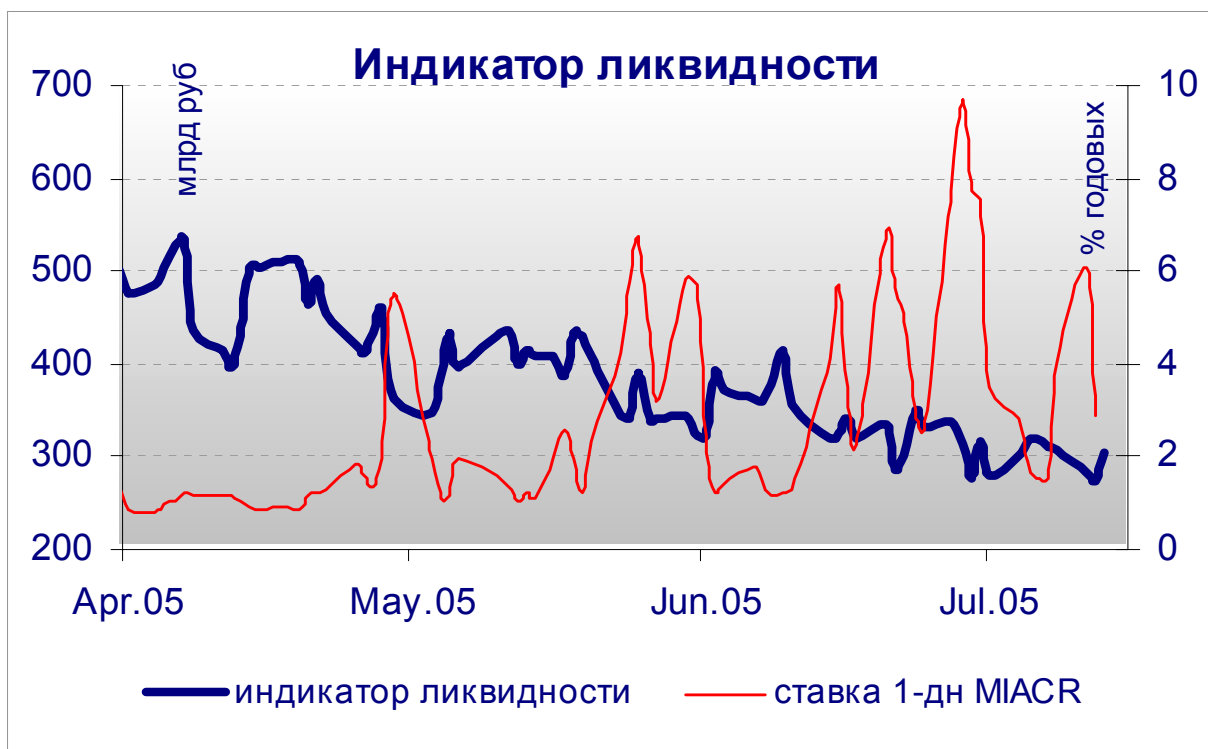
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.594	↓	-0.42%
Курс доллара today	28.595	↓	-0.43%
Объем торгов today (ETC), млн \$	667		
Курс доллара tomorrow	28.589	↓	-0.45%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 309		
Курс евро today	34.806	↑	0.84%
Объем торгов today (ETC), млн €	14.0		
Курс евро tomorrow	34.811	↑	0.91%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	4.3		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	2.91	↓	6.08
MIBID на 1 день	1.90	↓	3.20
MIBOR на 1 день	3.43	↓	5.04
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	43.7	↓	46.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	234.9	↑	230.2

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.06	↑	7.89
Объем торгов, млн руб	241	↑	218
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.4	↑	2.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	644	↑	430
Объем сделок РЕПО	1 721	↕	1 105
Средневзвешенная доходность по рынку	9.06	↕	9.32
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	213.6	↓	268.9

Денежные потоки сегодня		млн руб
Сальдо операций ЦБ с банками		27 000
ИТОГО		27 000



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P пересмотрело прогноз рейтинга Газпрома со "стабильного" на "позитивный" в связи с приобретением правительством РФ контрольного пакета его акций

Корпоративный кредитный рейтинг «Газпрома» подтвержден на уровне BB-. Правительство РФ приобретает 10,7% акций Газпрома у его дочерних предприятий и тем самым становится прямым собственником контрольного пакета акций компании. Позитивными для рейтинга тенденциями являются также благоприятная ценовая конъюнктура экспорта газа в 2005 г и в дальнейшем, постепенный рост цен на газ на внутреннем рынке. Кроме того, сильные переговорные позиции Газпрома, которые позволяют ему участвовать в газовых проектах совместно с международными и российскими нефтяными компаниями, положительно влияют на финансы компании, так как позволяют делить риски и капиталовложения с партнерами.

Газпром 12 июля начал роад-шоу еврооблигаций, планируемый объем – \$646 млн. Размещение предположительно состоится до конца недели. S&P присвоило рейтинг на уровне BB- планируемым приоритетным необеспеченным облигациям, выпускаемым Gazstream S.A. с целью финансирования займа Газпрому и Blue-Stream Pipeline Co. Поступления от размещения еврооблигаций будут использованы для рефинансирования существующих обеспеченных заимствований.

Срок обращения еврооблигаций составит 8 лет с амортизацией основной суммы долга. Дюрация выпуска оценивается в 3,18 года. Лид-менеджерами и андеррайтерами выпуска являются Deutsche Bank и банк MCC S.p.A. (Италия). Займ привлекаются вне программы заимствований ОАО "Газпром" на 2005 г.

Банк УралСиб привлек синдицированный кредит на \$135,5 млн

Срок кредита – 1 год с возможностью пролонгации еще на год. Ставка по кредиту составляет LIBOR + 2,0% годовых. Кредит был совместно организован ABN AMRO Bank, The Bank of Tokyo-Mitsubishi, Commerzbank Aktiengesellschaft, Dresdner Bank AG и ING Bank N.V. В процессе синдикации сумма кредита была увеличена на 80 проц по сравнению с первоначально заявленной. Кредиторами выступили 26 банков из различных стран.

ТД Перекресток полностью разместил облигации под доходность 9,0% годовых к оферте

В ходе размещения было подано 115 заявок от инвесторов. Общий объем спроса на аукционе составил 3,687 млрд руб при объеме эмиссии 1,5 млрд руб. Инвесторы выставляли заявки с предполагаемой ставкой купона в диапазоне 8,50 – 9,80% годовых. По итогам конкурса эмитент определил ставку купона на срок до оферты в размере 8,81% годовых.

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы займа: HSBC и ВТБ. Со-организатор: Альфа-Банк.

Криогенмаш полностью разместил 2-й выпуск облигаций под доходность к годовой оферте 10,67% годовых

Спрос на аукционе составил 720 млн руб при объеме эмиссии 500 млн руб. В ходе аукциона инвесторами было выставлено 69 заявок. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты установлена в размере 10,40% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и ежегодной офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор, андеррайтер и платежный агент займа: Промсвязьбанк. Кроме того, Промсвязьбанк предоставляет по облигациям эмитента обеспечение в виде поручительства в полном объеме.

ООО "Нижнее-Ленское-Инвест" полностью разместило облигации под доходность к 1,5-летней оферте 16,64% годовых

На аукционе было подано 24 заявки от инвесторов на общую сумму 425 млн руб при объеме эмиссии 400 млн руб. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 16% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИФК "Метрополь".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций МГТС-5, ОМК и ВКМ-Финанс
- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ООО "Спецмонтажстрой" на 150 млн руб
- ЛОМО выплатило 4-ый купон в размере 53,6 млн руб по облигациям 2-го выпуска

Внешний долг РФ

Несмотря на рост доходностей КО США накануне, российские еврооблигации прибавили в цене, поддержанные повышением котировок долговых обязательств развивающихся стран. В частности, во вторник наблюдался всплеск спроса на еврооблигации Аргентины и Бразилии, вызванный заявлением правительства Венесуэлы о намерении инвестировать в долговые обязательства развивающихся стран, прежде всего Аргентины, Бразилии, Боливии и Эквадора. Такое решение было принято в рамках предложенной Венесуэлой концепции по взаимной поддержке долговых программ правительств развивающихся экономик.

На рынке КО США, напротив, преобладали «медвежьи» настроения, вызванные оптимистичным тоном выступления советника Президента на тему экономике. Были отмечены устойчивый экономический рост, восстановление рынка труда, а также даны прогнозы относительно меньшего по сравнению с ожиданиями дефицита бюджета в 2005 г. В результате доходность 10-летнего выпуска КО США возросла до 4,15% годовых, в то время как спрэд Евро-30 сузился до рекордного за всю историю рынка значения в 150 б.п.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На корпоративном рынке во вторник сохранилось ценовое равновесие на фоне низкой активности. Плавное снижение котировок, наблюдавшееся в два предыдущих дня, прекратилось на фоне улучшения рублевой ликвидности и снижения ставок на внешнедолговом рынке. Внимание инвесторов было сосредоточено на первичном рынке, где происходили размещения облигаций общим объемом 2,4 млрд руб.

Сегодня рынок останется слабоактивным в ожидании выхода данных по экономике США, которые сформируют краткосрочный тренд на международном валютном и внешнедолговом рынках.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	1.01	--	--	13.00%	16.08.05	106.00	-0.19	--	7.31	23.33
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	--	--	10.78%	11.10.05	102.12	0.15	--	--	28.59
ЛенСпецСМУ	1 000	22.04.10	--	27.04.06	0.76	15.50%	27.10.05	100.49	-0.01	15.27	--	58.53
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	--	07.12.05	0.41	16.00%	07.12.05	101.60	0.15	12.10	--	21.88
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	1.11	14.25%	26.09.05	104.11	0.11	10.77	--	38.39
РусСтандФ-1	500	04.08.05	0.06	--	--	20.28%	04.08.05	100.83	0.18	--	6.69	21.55
СибТел-5	3 000	25.04.08	2.48	--	--	9.20%	28.10.05	100.97	0.17	--	8.98	20.29
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	2.35	--	--	9.65%	15.09.05	101.30	0.05	--	9.29	37.38
УрСви-6	3 000	18.07.06	0.92	--	--	14.25%	19.07.05	106.23	-0.02	--	7.90	20.42
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.17	16.11.06	1.22	13.80%	18.08.05	111.67	0.17	4.82	10.50	39.64

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, 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 офферент. 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-05	24.07.2005	0,00	24.07.2005	8,750%	100,125	0,00%	3,6%	8,7%	34	-49,0	0,03	0,00	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.2007	1,82	26.12.2005	10,000%	110,125	0,00%	4,5%	9,1%	71	-4,4	1,78	0,20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.2010	2,47	30.09.2005	8,250%	108,875	0,11%	4,7%	7,6%	79	-9,1	2,36	0,26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.2018	7,98	24.07.2005	11,000%	148,000	0,00%	5,7%	7,4%	159	-5,0	7,76	1,19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.2028	10,99	24.12.2005	12,750%	180,125	0,35%	6,2%	7,1%	194	-8,1	10,67	1,93	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.2030	8,44	30.09.2005	5,000%	111,188	0,34%	5,7%	4,5%	150	-9,1	7,99	0,90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.2008	2,74	14.05.2006	3,000%	94,250	0,13%	5,2%	3,2%	137	-9,0	2,61	0,55	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.2006	0,83	14.05.2006	3,000%	98,875	0,00%	4,4%	3,0%	86	-3,3	0,80	0,28	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.2011	5,37	14.05.2006	3,000%	87,400	0,03%	5,6%	3,4%	161	-5,4	5,10	0,74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.2007	1,79	14.11.2005	3,000%	96,500	0,06%	5,0%	3,1%	124	-7,2	1,70	0,17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.2007		25.10.2005	5,382%	105,313	0,00%		5,1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.2009	3,67	25.10.2005	7,750%	115,875	0,00%	3,7%	6,7%	123	0,4	3,55	0,43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.2014	6,61	25.10.2005	9,600%	128,500	0,00%	5,6%	7,5%	156	-5,0	6,44	0,84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.2006	0,79	28.04.2006	10,950%	106,130	-0,01%	2,9%	10,3%	109	-1,6	0,77	0,08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.2011	5,16	12.10.2005	6,450%	110,940	0,17%	4,4%	5,8%	169	-2,2	4,95	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,%	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-05	19.11.2005	0,34	19.11.2005	10,750%	101,440	0,01%	6,4%	10,6%	306	-10,0	260	0,03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.2006	1,44	13.10.2005	8,000%	100,700	0,07%	7,5%	7,9%	379	-8,8	275	3,68	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.2007	1,46	09.08.2005	7,750%	100,520	0,17%	7,4%	7,7%	368	-15,4	306	0,15	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.2008	2,70	02.01.2006	7,750%	99,450	0,07%	8,0%	7,8%	409	-6,8	326	0,26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.2009	3,59	28.09.2005	8,000%	105,510	0,27%	6,5%	7,6%	257	-12,1	164	0,38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.2010	4,50	26.11.2005	7,375%	103,640	0,30%	6,6%	7,1%	262	-11,8	156	0,46	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.2007		30.07.2005	6,480%	103,760	0,01%		6,2%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.2008	3,08	11.12.2005	6,875%	104,720	0,02%	5,3%	6,6%	145	-5,0	58	0,32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.2011	5,63	12.10.2005	7,500%	108,270	-0,24%	6,0%	6,9%	203	-0,6	85	8,04	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.2015	3,92	04.08.2005	6,315%	101,750	0,10%	5,9%	6,2%	195	-7,2	97	-13,89	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.2035	7,56	02.01.2006	6,250%	100,810	0,06%	6,1%	6,2%	203	-5,7	72	-5,52	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.2005	0,22	04.10.2005	9,750%	101,360	-0,08%	3,3%	9,6%	210	26,3		0,02	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.2008	2,96	30.10.2005	7,250%	104,890	0,08%	5,6%	6,9%	172	-7,0	86	0,31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.2006	0,89	12.12.2005	9,250%	101,937	0,06%	7,0%	9,1%	344	-11,4	296	0,09	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.2007	1,83	29.12.2005	9,000%	100,060	-0,07%	9,0%	9,0%	516	0,2	445	0,18	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.2008	2,35	03.09.2005	8,625%	106,260	0,37%	6,0%	8,1%	216	-19,8	139	0,25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.2005	0,42	16.12.2005	10,750%	101,650	0,01%	6,6%	10,6%	326	-8,7	284	0,04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.2006	1,12	23.09.2005	9,375%	102,750	-0,06%	6,9%	9,1%	329	1,0	275	0,11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.2007	2,11	05.10.2005	5,380%	101,650	0,06%		5,3%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.2008	2,80	31.12.2005	4,375%	97,080	-0,01%	5,5%	4,5%	158	-3,7	75	0,27	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.2007	1,55	19.09.2005	9,000%	101,360	-0,02%	8,1%	8,9%	437	-2,6	373	0,16	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.2007	1,45	13.08.2005	9,125%	101,330	-0,17%	8,2%	9,0%	449	7,7	388	0,15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.2007	1,44	09.08.2005	9,000%	102,250	-0,15%	7,4%	8,8%	374	6,2	313	0,15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.2006	1,21	27.10.2005	10,250%	102,960	-0,16%	8,6%	10,0%	499	4,8	443	10,71	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.2009	3,95	24.09.2005	9,750%	104,500	0,33%	7,8%	9,3%	386	-20,8	225	0,21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.2007	1,63	14.10.2005	8,750%	102,320	0,20%	7,3%	8,6%	355	-16,1	289	0,16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.2007	2,02	28.09.2005	7,800%	100,690	0,08%	7,4%	7,7%	361	-7,8	289	0,20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.2006		24.07.2005	5,330%	101,170	0,06%		5,3%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.2015	3,95	11.08.2005	6,230%	100,770	0,05%	6,0%	6,2%	211	-6,0	113	-5,66	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.2006	0,95	06.01.2006	8,875%	104,890	0,08%	3,7%	8,5%	14	-13,2	-35	0,10	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.2008	2,25	04.08.2005	9,125%	101,700	0,02%	8,4%	9,0%	452	-4,9	376	0,23	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.2008	2,67	31.12.2005	8,625%	100,750	0,00%	8,3%	8,6%	446	-4,1	364	0,26	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

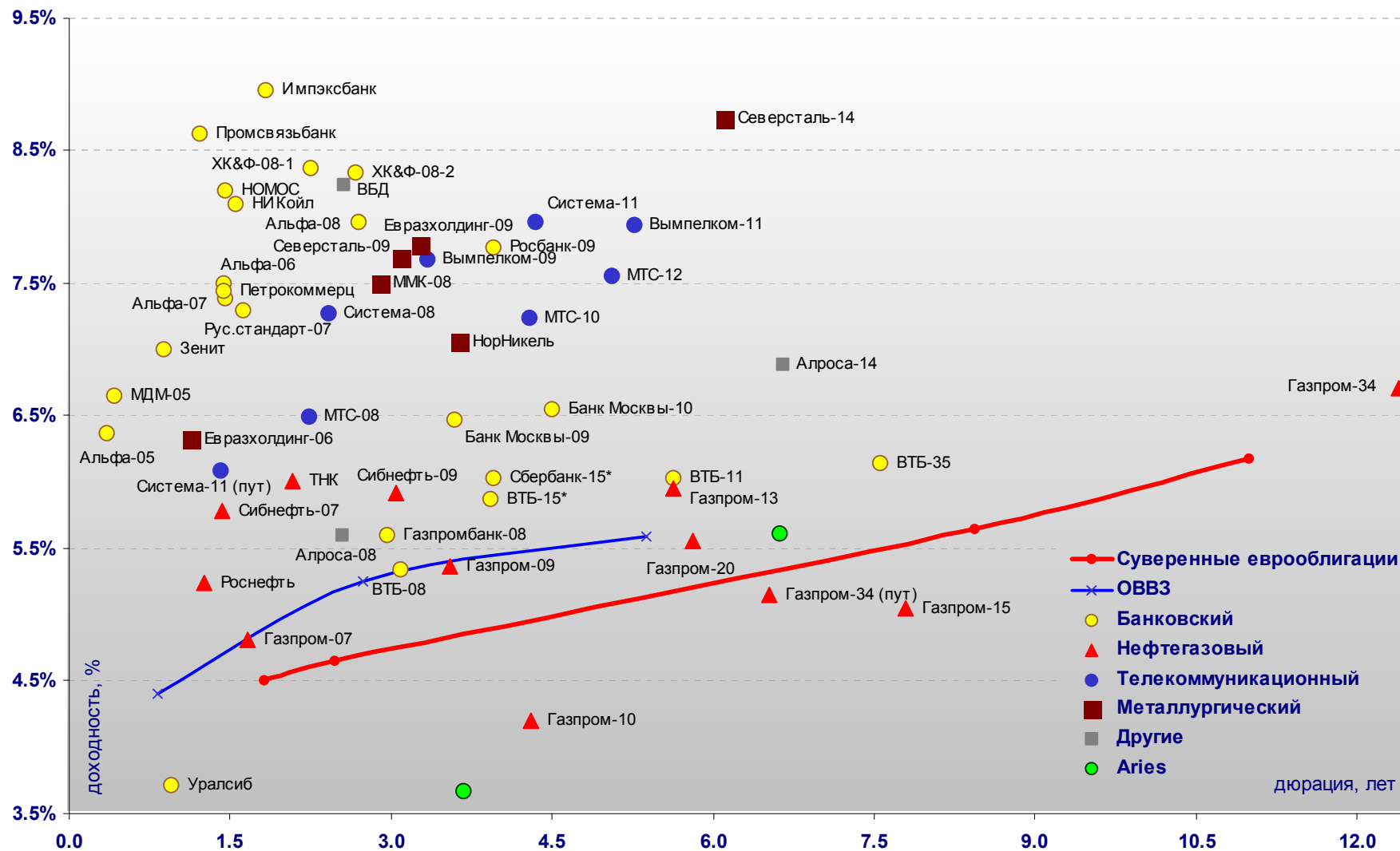
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	25.04.2007	1,66	25.10.2005	9,125%	107,250	0,02%	4,8%	8,5%	105	-5,5	39	0,18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.2009	3,55	21.10.2005	10,500%	119,330	0,01%	5,4%	8,8%	146	-5,0	53	0,42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.2010	4,30	27.09.2005	7,800%	116,470	0,06%	4,2%	6,7%	166	-0,5		0,51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.2013	5,63	01.09.2005	9,625%	122,240	0,18%	6,0%	7,9%	195	-8,3	77	0,69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.2015	7,79	01.06.2006	5,875%	106,260	0,37%	5,1%	5,5%	93	-9,9		0,79	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.2020	5,81	01.08.2005	7,201%	108,410	0,31%	5,6%	6,6%	154	-11,4	34	0,54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.2034	12,38	28.10.2005	8,625%	124,320	0,22%	6,7%	6,9%	244	-6,6	53	1,51	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.2014	6,52					5,1%	6,9%	110	-8,4	-18	0,80		USD	
Роснефть	20.11.2006	1,26	20.11.2005	12,750%	109,630	-0,11%	5,2%	11,6%	158	3,6	101	0,14	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.2007	1,43	13.08.2005	11,500%	108,500	0,31%	5,8%	10,6%	208	-25,6	147	0,16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.2009	3,05	15.07.2005	10,750%	115,070	0,90%	5,9%	9,3%	203	-35,5	117	0,34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.2007	2,08	06.11.2005	11,000%	110,580	0,00%	6,0%	9,9%	217	-4,4	145	0,23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.2008	2,42	14.10.2005	10,250%	107,260	0,02%	7,3%	9,6%	342	-5,0	264	0,26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.2011	4,34	28.07.2005	8,875%	104,020	0,13%	8,0%	8,5%	403	-8,0	300	0,45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.2007	1,41					6,1%		239	-13,6	179	0,15			
Вымпелком-09	16.06.2009	3,34	16.12.2005	10,000%	107,730	0,07%	7,7%	9,3%	378	-6,6	288	0,35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.2010	3,79	11.08.2005	8,000%	100,850	0,34%	7,8%	7,9%	386	-13,6	290	0,38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.2011	5,27	22.10.2005	8,375%	102,290	0,28%	7,9%	8,2%	396	-10,4	282	2,57	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.2009	3,77	10.12.2005	8,000%	100,770	0,05%	7,8%	7,9%	387	-6,0	292	0,37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.2008	2,23	30.07.2005	9,750%	107,500	-0,03%	6,5%	9,1%	265	-3,0	190	0,24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.2010	4,29	14.10.2005	8,375%	104,840	0,37%	7,2%	8,0%	331	-13,7	229	0,44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.2012	5,05	28.07.2005	8,000%	102,230	0,20%	7,6%	7,8%	359	-8,9	248	0,52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.2006	1,13	25.09.2005	8,875%	102,870	-0,18%	6,3%	8,6%	270	12,1	216	0,12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.2009	3,28	03.08.2005	10,875%	110,500	-0,16%	7,8%	9,8%	391	0,4	301	0,36	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.2008	2,89	21.10.2005	8,000%	101,400	0,02%	7,5%	7,9%	362	-4,9	278	0,29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.2009	3,64	30.09.2005	7,125%	100,210	0,17%	7,1%	7,1%	315	-9,3	221	0,36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.2009	3,08	24.08.2005	8,625%	102,880	0,06%	7,7%	8,4%	380	-6,2	294	0,32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.2014	6,10	19.10.2005	9,250%	103,030	0,27%	8,7%	9,0%	472	-9,5	348	0,62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.2008	2,54	06.11.2005	8,125%	106,450	-0,05%	5,6%	7,6%	174	-2,4	94	0,27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.2014	6,65	17.11.2005	8,875%	113,500	0,25%	6,9%	7,8%	283	-8,8	154	0,74	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.2008	2,56	21.11.2005	8,500%	100,620	0,30%	8,2%	8,4%	438	-16,1	358	0,25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.2005	0,35	21.11.2005	12,750%	102,760	-0,23%	4,6%	12,4%	133	56,1		0,04	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доход-	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.43	0.41									
ОБР 04001	15.07.05	0.01	0.01									
ОБР 04002	15.09.05	0.18	0.17	99.33	0.08%	3.85%		9.93				
ОФЗ 27023	20.07.05	0.02	0.02				7.48%		0.5	7.50	17.1	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.18	0.17				11.80%		2.3	12.00	8.9	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.58	0.56				7.84%		0.6	8.00	12.1	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.74	0.72				7.30%		0.1	7.50	17.1	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.54	0.51				9.74%		0.4	10.00	26.3	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.81	0.77	103.56	-0.04%	5.76%	9.66%	19.42	2.5	10.00	11.3	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.80	1.70	101.48	-0.06%	6.18%	7.39%	12.18	2.0	7.50	5.5	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.79	1.70	108.97	1.09%	5.34%	11.01%	0.00	4.9	12.00	57.2	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.84	1.74				11.15%		4.4	12.00	50.3	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.58	2.41	98.59	0.04%	7.03%	6.39%	6.41	22.6	6.30	11.9	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.17	2.04	107.93	0.23%	6.58%	9.27%	21.59	2.7	10.00	7.4	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.22	3.01				7.97%		1.8	8.00	5.9	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.95	3.68	100.56	0.06%	7.45%	7.36%	49.17	7.1	7.40	15.4	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.62	3.37				9.07%		5.4	10.00	47.7	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.77	4.43	107.41	0.10%	7.57%	10.24%	21.48	3.8	11.00	44.0	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.80	5.38				6.64%		0.1	6.00	101.1	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.02	7.40	96.92	-0.07%	8.35%	9.80%	85.08	17.1	9.50	14.3	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.82	5.39	104.10	-0.17%	7.91%	9.61%	1.04	7.5	10.00	35.1	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.54	7.07				9.73%		0.2	10.00	64.7	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.59	9.74	96.40	0.10%	8.70%	9.85%	14.88	14.0	9.50	7.0	14.09.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

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	Оксана Клыпина (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.