

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		%Изм.			%Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.45	5.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.63	0.24%
Доходность 30-летних КО США, %	4.67	6.3	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.26%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.33	0.66%	PTC	994.88	2.53%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.61	0.41%	DJA	10,253.17	0.14%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.03	0.92%	S&P 500	1,177.68	-0.61%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня ожидаются данные по торговому балансу США и запасам топливных ресурсов. Но наибольшее влияние на рынок окажут данные по инфляции, публикуемые в пятницу. Наиболее вероятным сценарием является снижение котировок до конца недели.

Рублевый долговой рынок

В случае отсутствия позитивных сигналов сегодня продажи рублевых облигаций могут продолжиться. Основное внимание инвесторов будет направлено на динамику американского долга и, в связи с этим, – на публикуемые в пятницу макроэкономические данные.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Moody`s повысило рейтинг Бразилии

Российские

- ✓ Банк АК Барс разместил еврооблигации на сумму \$175 млн. под 8% годовых
- ✓ ЗАО Русская медная компания (РМК) планирует привлечь синдицированный кредит на \$100 млн
- ✓ Fitch присвоило Банку Жилищного Финансирования (БЖФ) долгосрочный рейтинг CCC+, прогноз Стабильный
- ✓ Казанский банк "АК Барс" разместил еврооблигации на \$175 млн под доходность 8% годовых
- ✓ Волгабурмаш полностью разместил облигации на 600 млн руб под доходность к годовой оферте 11,41% годовых
- ✓ Кировская область планирует в декабре 2005 г разместить облигационный займ объемом 400 млн руб
- ✓ «Камская долина - Финанс» начнет 27 октября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 200 млн руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.625	↑	0.24%
Курс доллара today	28.622	↑	0.54%
Объем торгов today (ETC), млн \$	610		
Курс доллара tomorrow	28.606	↑	0.16%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	884		
Курс евро today	34.251	↓	-0.26%
Объем торгов today (ETC), млн €	14.3		
Курс евро tomorrow	34.293	↓	-0.23%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.8		

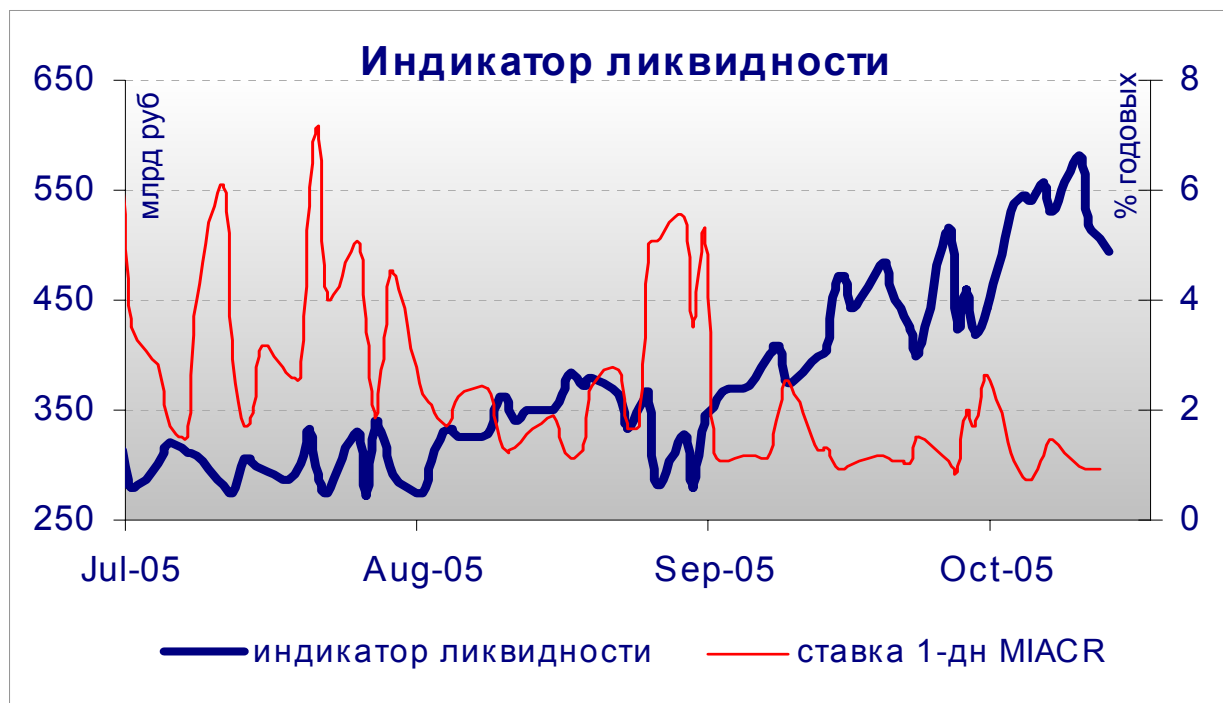
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.94	↓	0.95
MIBID на 1 день	0.69	↓	0.80
MIBOR на 1 день	1.66	↓	1.75
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	148.0	↑	143.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	332.4	↓	346.1

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.91	↑	6.44
Объем торгов, млн руб	4,929	↑	734
Зарезервировано для торгов, млрд руб	7.8	↓	7.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	533	↓	729
Объем сделок в РПС и РЕПО	0		0
Средневзвешенная доходность по рынку	8.28	↑	8.26

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	514.0	↓	775.0

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-10,000
Выплаты по корпоративным облигациям		102
Сальдо операций ЦБ с банками		13,600
ИТОГО		3,702



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Moody's повысило рейтинг Бразилии

Рейтинг Бразилии по облигациям повышен до Ва3 с В1 и рейтинг по депозитам в иностранной валюте с В2 до В1. Рейтинг государственных бумаг в иностранной валюте повышен до Ва3 с В1, рейтинг по облигациям в национальной валюте подтвержден на уровне Ва3. Ориентир по национальной валюте оставлен на уровне А3. Прогноз по всем рейтингам – позитивный.

Повышение рейтинга отражает устойчивый прогресс в различных областях, который позволил сократить страновые риски. Взвешенная экономическая политика способствует формированию благоприятной экономической среды. Политическая обстановка в стране способствовала усилению устойчивости экономики к шокам. Долговое бремя в стране остается высоким и значительно сказывается на ее рейтинге. Но изменения в структуре долга привели к улучшению кредитного качества Бразилии. Развитие внутреннего рынка бумаг с фиксированными ставками доходности и увеличение сроков заимствований позволили бы снизить зависимость рынка облигаций от колебаний валютного курса.

Улучшению экономических показателей в значительной степени способствовал рост экспорта при более, чем в других развивающихся странах, диверсифицированной его структуре. Диверсификация экспорта способствует снижению зависимости экономики от отдельных факторов, например, цен на энергоносители.

Рынок бразильских валютных облигаций вчера не отреагировал на повышение рейтинга, сегодня возможно сужение спреда облигаций Бразилии к КО США.

Банк АК Барс разместил еврооблигации на сумму \$175 млн. под 8% годовых

Срок обращения выпуска составит 3 года. Объем заявок превысил первоначально планировавшийся в 1,5 раза. В сделке участвовал 41 инвестор. 34% выпуска было размещено среди инвесторов из Азии (Сингапур, Гон Конг, Филиппины), 22% - среди представителей Восточной Европы (из них 18% - России), жители Швейцарии приобрели 17% выпуска, Англии - 16%, в Германии - 6%, в Греции - 4%.

Менеджером размещения выступал Deutsche Bank.

Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило выпуску LPN казанского банка рейтинг Ва3. Ранее агентство Fitch Ratings присвоило выпуску облигаций ожидаемый долгосрочный рейтинг В+.

Средства от размещения еврооблигаций планируется направить на увеличение объемов кредитования клиентов банка.

ЗАО Русская медная компания (РМК) планирует привлечь синдицированный кредит на \$100 млн

Церемония подписания соглашения между РМК и группой банков намечена на 13 октября. В синдикат в числе других банков войдут HVB-Group, BCEN, Международный московский банк.

Fitch присвоило Банку Жилищного Финансирования (БЖФ) долгосрочный рейтинг ССС+, прогноз Стабильный

Краткосрочный рейтинг установлен на уровне С, индивидуальный – D/E, рейтинг поддержки – 5. Рейтинг банка по национальной шкале установлен на уровне V+(rus).

Волгабурмаш полностью разместил облигации на 600 млн руб под доходность к годовой оферте 11,41% годовых

В ходе конкурса было подано 66 заявок с диапазоном ставки купона 9,0-11,5% годовых, спрос составил 794,53 млн руб. Ставка купона на срок до оферты установлена на аукционе в размере 11,1% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор и платежный агент выпуска: ВБРР. Исполнение обязательств по облигациям обеспечивается поручительством, предоставляемым ООО "Торговый дом "МТЛ-Волгабурмаш" и ЗАО "Горизонт-плюс".

Кировская область планирует в декабре 2005 г разместить облигационный займ объемом 400 млн руб

Срок обращения облигаций составит 3 года. В течение октября область определит генерального агента займа. В 2006 г регион планирует размещение 2-го 3-летнего облигационного займа объемом 1-1,5 млрд руб.

«Камская долина - Финанс» начнет 27 октября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 200 млн руб

Выпуск был зарегистрирован ФСФР 11 октября. Срок обращения облигаций составит 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций ХКФ-Банк-3
- Северо-Западный Телеком выкупил по оферте около 4% 2-го выпуска облигаций на сумму 61 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера уровень доходности 10-летних КО США пробил уровень 4,4% годовых под влиянием ожиданий роста процентных ставок в США. Алан Гринспен в своем докладе постарался успокоить инфляционные ожидания инвесторов, сообщив, что США достаточно хорошо переносит нефтяной шок. Гринспен сообщил, что ФРС держит инфляцию под контролем, что, по всей видимости, дало основания предполагать, что для ее сдерживания и далее будут применяться меры денежно-кредитной политики. Кроме того, Марк Олсон, голосовавший в сентябре против повышения ставки, сообщил, что его голос объяснялся

недостатком информации о последствиях ураганов, и инфляция остается приоритетным ориентиром для политики ФРС.

На фоне неопределенности и высокой волатильности рынка еврооблигаций в последние дни негативная динамика КО США вызвала цепную реакцию продаж. Цены российских облигаций снизились более существенно, чем КО США, несмотря на рост курса евро против доллара и цен на нефть. Лидерами снижения оказались суверенные бумаги и наиболее ликвидные квазисуверенные длинные бумаги. Спред Rus-30 к 10-летним КО США расширился на 13 б.п. (до 128 б.п.).

Рост инфляции и высокие ставки в США обеспечивают медвежьи настроения на рынке и создают простор для дальнейшего роста доходностей казначейских облигаций. Если доходность 10-летнего выпуска надолго задержится над уровнем 4,4% годовых, то следующим уровнем будет являться апрельской максимум 4,63% годовых.

Фундаментальные показатели России и других развивающихся стран не дают поводов для снижения цен. Новость о повышении суверенного рейтинга России агентством Moody's еще не объявлена, а благополучное состояние внешнего долга сохранится даже при значительном снижении цен на нефть. Однако рост ставок в США и общая неуверенность инвесторов, порожденная резким снижением цен еврооблигаций, от которого уже отвыкли за время ралли, добавляют рынку пессимизма.

Сегодня ожидаются данные по торговому балансу США и запасам топливных ресурсов. Но наибольшее влияние на рынок окажут данные по инфляции, публикуемые в пятницу. Наиболее вероятным сценарием является снижение котировок до конца недели.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

После долгого периода неопределенности, вчера совокупность негативных факторов перевесила, что привело к активизации продаж по всему спектру рублевых облигаций. Сигналом для продавцов послужило (1) продолжение ценового падения суверенных еврооблигаций вслед за КО США, (2) падение российских фондовых индексов.

В секторе госдолга снижение цен по итогам дня составило порядка 0,2-0,5%. Несмотря на неблагоприятную конъюнктуру, ЦБ вчера провел размещение из своего портфеля ОФЗ 46005. Однако в результате активизации продаж на рынке, доходность выпуска сформировалась на уровне 6,93% годовых, что на 20 б.п. выше доходности предыдущего размещения этого выпуска Банком России неделю назад.

Среди корпоративных облигаций продажи преобладали в длинном сегменте кривой доходности облигаций 1-2-го эшелонов. Снижение котировок наиболее торгуемых выпусков составляло около 0,3-0,5%. Около 18% биржевого оборота корпоративного сегмента пришлось на облигации Газпром-6. Хотя средневзвешенная цена выпуска по итогам 1-го дня торгов оказалась на 0,56% выше цены размещения, сделки в течение дня проходили в диапазоне 99,68-102% от номинала.

В случае отсутствия позитивных сигналов сегодня продажи рублевых облигаций могут продолжиться. Основное внимание инвесторов будет

направлено на динамику американского долга и, в связи с этим, – на публикуемые в пятницу макроэкономические данные.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к офферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.38	--	--	6.95%	09.02.06	100.56	0.56	--	6.89	96.06
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.51	--	--	8.33%	07.12.05	105.28	-0.27	--	6.96	21.69
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.92	--	--	8.25%	27.12.05	104.69	-0.45	--	7.18	47.11
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.28	9.20%	15.02.06	101.82	-0.04	7.88	--	14.76
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.68	9.70%	27.12.05	101.43	0.05	7.70	--	14.31
АИЖК-1	1 070	01.12.08	2.67	--	--	11.00%	01.12.05	111.30	0.28	--	7.05	33.39
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	1.04	11.59%	24.11.05	101.83	-0.13	10.03	--	36.99
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.08	--	--	16.00%	09.11.05	100.54	0.03	--	8.68	19.07
Перекресток	1 500	08.07.08	--	11.07.06	0.72	8.81%	10.01.06	100.68	-0.53	7.98	--	11.95
УрСви-6	3 000	18.07.06	0.73	--	--	14.25%	17.01.06	105.38	-0.06	--	6.98	14.74

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26/06/2007	1.56	26/12/2005	10.000%	108.063	-0.22%	5.0%	9.3%	77	10.3	1.54 0.17	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-10	31/03/2010	2.29	31/03/2006	8.250%	107.188	-0.23%	5.0%	7.7%	79	7.8	2.18 0.23	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-18	24/07/2018	8.02	24/01/2006	11.000%	147.750	-1.38%	5.7%	7.4%	125	12.2	7.82 1.17	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-28	24/06/2028	10.85	24/12/2005	12.750%	183.580	-1.66%	6.0%	6.9%	145	10.0	10.55 1.97	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-30	31/03/2030	8.35	31/03/2006	5.000%	111.250	-1.52%	5.7%	4.5%	123	14.3	7.91 0.88	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB	
ОВВЗ															
Минфин 5	14/05/2008	2.49	14/05/2006	3.000%	94.125	-0.13%	5.5%	3.2%	126	3.9	2.37 0.46	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14/05/2006	0.58	14/05/2006	3.000%	98.875	0.00%	5.0%	3.0%	90	0.2	0.56 0.26	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14/05/2011	5.12	14/05/2006	3.000%	87.750	-0.57%	5.6%	3.4%	128	7.5	4.86 0.64	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14/11/2007	1.53	14/11/2005	3.000%	96.375	-0.26%	5.4%	3.1%	125	16.5	1.45 0.14	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25/10/2007		25/10/2005	5.503%	105.625	0.06%		5.2%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25/10/2009	3.41	25/10/2005	7.750%	115.688	-0.43%	3.5%	6.7%	83	9.5	3.31 0.41	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25/10/2014	6.37	25/10/2005	9.600%	128.750	-1.01%	5.5%	7.5%	113	11.0	6.21 0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28/04/2006	0.53	28/04/2006	10.950%	104.100	-0.04%	2.9%	10.5%	132	-3.4	0.53 0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-	
Москва-11	12/10/2011	5.20	12/10/2006	6.450%	112.700	-0.80%	4.0%	5.7%	116	13.0	5.01 0.56	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	0.09	19/11/2005	10.750%	100.370	0.07%	6.3%	10.7%	255	-105.7	592	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13/04/2006	0.49	13/10/2005	8.000%	100.710	-0.18%	7.5%	7.9%	342	12.7	257	4.78	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09/02/2007	1.26	09/02/2006	7.750%	100.970	0.17%	7.0%	7.7%	279	-15.3	294	0.12	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02/07/2008	2.44	02/01/2006	7.750%	101.160	-0.42%	7.3%	7.7%	301	15.5	221	0.24	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	3.46	28/03/2006	8.000%	105.150	-0.33%	6.5%	7.6%	222	6.8	134	0.35	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26/11/2010	4.25	26/11/2005	7.375%	103.550	-0.27%	6.5%	7.1%	224	2.7	130	0.44	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/2007		30/01/2006	7.040%	103.690	-0.06%		6.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/2008	2.83	11/12/2005	6.875%	103.830	-0.33%	5.5%	6.6%	127	9.2	44	0.29	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/2011	4.97	12/04/2006	7.500%	108.000	-0.43%	6.1%	6.9%	175	3.8	76	10.12	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/2015	3.79	04/02/2006	6.315%	101.990	-0.80%	5.8%	6.2%	149	18.2	59	-17.15	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02/07/2035	7.31	02/01/2006	6.250%	101.260	-1.50%	6.1%	6.2%	166	16.0	89	-9.87	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-08	30/10/2008	2.70	30/10/2005	7.250%	103.070	-0.30%	6.1%	7.0%	187	8.8	105	0.28	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12/06/2006	0.63	12/12/2005	9.250%	101.812	-0.12%	6.3%	9.1%	225	15.0	429	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29/06/2007	1.58	29/12/2005	9.000%	101.210	-0.07%	8.2%	8.9%	401	2.7	324	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03/03/2008	2.19	03/03/2006	8.625%	109.250	-1.05%	4.5%	7.9%	23	45.5	-55	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16/12/2005	0.16	16/12/2005	10.750%	100.820	-0.03%	5.5%	10.7%	178	-10.8	490	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23/09/2006	0.91	23/03/2006	9.375%	102.970	-0.02%	6.0%	9.1%	192	-1.7	311	0.09	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/2007	1.87	05/01/2006	5.940%	102.270	0.43%		5.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/2008	2.54	31/12/2005	4.375%	97.300	-0.08%	5.5%	4.5%	121	1.6	40	0.24	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/2007	1.36	19/03/2006	9.000%	102.630	0.00%	7.0%	8.8%	284	-2.4	268	0.14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/2007	1.26	13/02/2006	9.125%	102.500	0.00%	7.1%	8.9%	293	-2.4	307	0.13	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/2007	1.25	09/02/2006	9.000%	102.500	0.00%	7.0%	8.8%	279	-2.4	297	0.13	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27/10/2006	0.96	27/10/2005	10.250%	102.730	-0.09%	8.8%	10.0%	462	3.8	568	13.06	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24/09/2009	3.41	24/12/2005	9.750%	105.850	0.02%	6.9%	9.2%	259	-4.8	130	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14/04/2007	1.43	14/10/2005	8.750%	102.340	-0.08%	7.1%	8.5%	289	3.4	251	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/2007	1.84	28/03/2006	7.800%	101.400	-0.11%	7.0%	7.7%	279	4.1	202	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/2006		24/10/2005	5.890%	101.150	0.04%		5.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11/02/2015	3.81	11/02/2006	6.230%	100.360	-0.83%	6.1%	6.2%	184	19.1	93	-2.54	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06/07/2006	0.70	06/01/2006	8.875%	103.070	-0.30%	4.5%	8.6%	37	36.8	220	0.07	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04/02/2008	2.09	04/02/2006	9.125%	102.610	-0.23%	7.9%	8.9%	361	9.2	284	0.21	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/2008	2.41	31/12/2005	8.625%	102.180	0.05%	7.7%	8.4%	346	-4.2	266	0.24	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

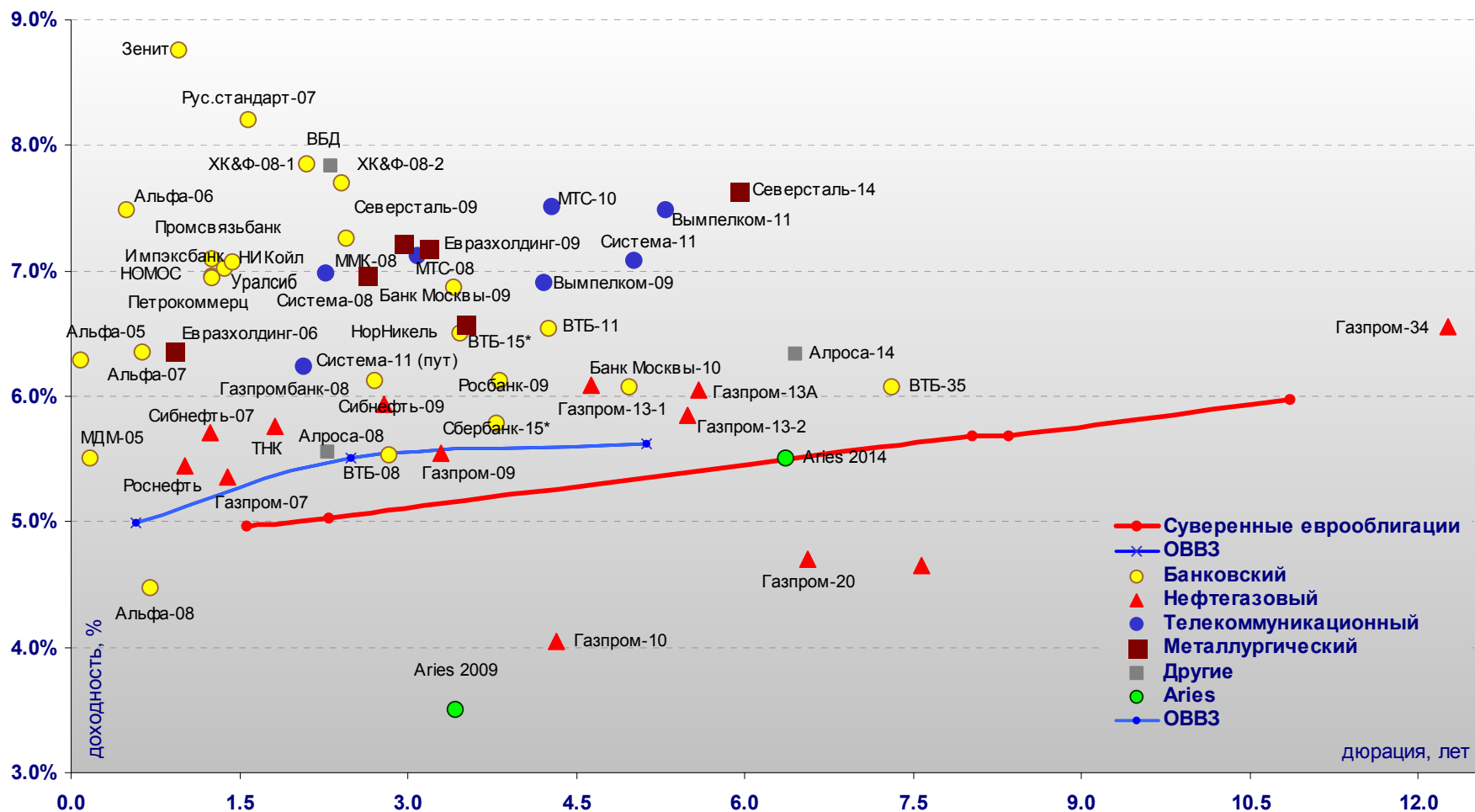
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25/04/2007	1.40	25/10/2005	9.125%	105.440	-0.10%	5.4%	8.7%	118	4.2	89	0.15	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21/10/2009	3.29	21/10/2005	10.500%	117.590	-0.14%	5.5%	8.9%	127	0.7	41	0.39	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27/09/2010	4.33	27/09/2006	7.800%	116.490	-0.72%	4.1%	6.7%	128	14.2	0.49	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13-1	01/03/2013	5.59	01/03/2006	9.625%	121.020	-0.94%	6.0%	8.0%	169	12.6	66	0.66	1,750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22/07/2013	6.56	22/01/2006	4.505%	98.760	-0.26%	4.7%	4.6%	31	-0.6	0.64	1,222	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13A	22/07/2013	4.63	22/01/2006	5.625%	99.490	-0.31%	6.1%	5.7%	178	6.2	81	0.30	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01/06/2015	7.57	01/06/2006	5.875%	109.250	-1.05%	4.7%	5.4%	23	9.3	0.81	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB	
Газпром-20	01/02/2020	5.49	01/02/2006	7.201%	106.630	-0.38%	5.8%	6.8%	149	3.6	47	0.51	1,250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28/04/2034	12.26	28/10/2005	8.625%	126.540	-2.16%	6.6%	6.8%	200	12.2	58	1.55	1,200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20/11/2006	1.01	20/11/2005	12.750%	107.630	-0.01%	5.4%	11.8%	131	-5.1	220	0.11	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13/02/2007	1.25	13/02/2006	11.500%	107.250	0.06%	5.7%	10.7%	155	-9.0	173	0.13	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/2009	2.79	15/01/2006	10.750%	114.000	-0.16%	5.9%	9.4%	168	2.6	85	0.32	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/2007	1.82	06/11/2005	11.000%	110.000	0.00%	5.8%	10.0%	154	-3.4	77	0.20	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14/04/2008	2.27	14/10/2005	10.250%	107.350	-0.18%	7.0%	9.5%	274	5.2	195	0.24	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/2011	4.28	28/01/2006	8.875%	105.850	-0.54%	7.5%	8.4%	320	8.9	226	0.44	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16/06/2009	3.09	16/12/2005	10.000%	109.110	-0.48%	7.1%	9.2%	286	12.9	201	0.34	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/2010	3.69	11/02/2006	8.000%	103.140	-0.30%	7.1%	7.8%	285	5.1	195	0.37	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/2011	5.29	22/10/2005	8.375%	104.750	-0.39%	7.5%	8.0%	315	3.1	214	5.90	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/2009	3.52	10/12/2005	8.000%	102.720	-0.10%	7.2%	7.8%	294	-0.2	206	0.36	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/2008	2.07	30/01/2006	9.750%	107.360	-0.16%	6.2%	9.1%	200	4.8	122	0.22	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/2010	4.21	14/10/2005	8.375%	106.090	-0.26%	6.9%	7.9%	261	2.7	167	0.43	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/2012	5.01	28/01/2006	8.000%	104.570	-0.29%	7.1%	7.7%	275	1.6	176	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25/09/2006	0.92	25/03/2006	8.875%	102.250	-0.03%	6.4%	8.7%	223	0.1	340	0.09	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/2009	3.19	03/02/2006	10.875%	112.050	-0.09%	7.2%	9.7%	291	-0.3	205	0.35	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21/10/2008	2.64	21/10/2005	8.000%	102.750	-0.31%	7.0%	7.8%	271	9.5	190	0.27	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/2009	3.51	31/03/2006	7.125%	101.880	-0.29%	6.6%	7.0%	229	5.7	141	0.35	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/2009	2.96	24/02/2006	8.625%	104.100	-0.14%	7.2%	8.3%	296	2.5	212	0.30	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19/04/2014	5.95	19/10/2005	9.250%	109.940	-0.38%	7.6%	8.4%	327	1.9	221	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06/05/2008	2.29	06/11/2005	8.125%	106.010	-0.08%	5.6%	7.7%	132	1.1	53	0.24	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17/11/2014	6.45	17/11/2005	8.875%	117.250	-0.47%	6.3%	7.6%	196	2.5	87	0.76	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/2008	2.31	21/11/2005	8.500%	101.500	-0.25%	7.8%	8.4%	360	8.7	281	0.23	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21/11/2005	0.09	21/11/2005	12.750%	100.870	0.00%	3.3%	12.6%	-40	-72.8	0.01	160	USD		

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

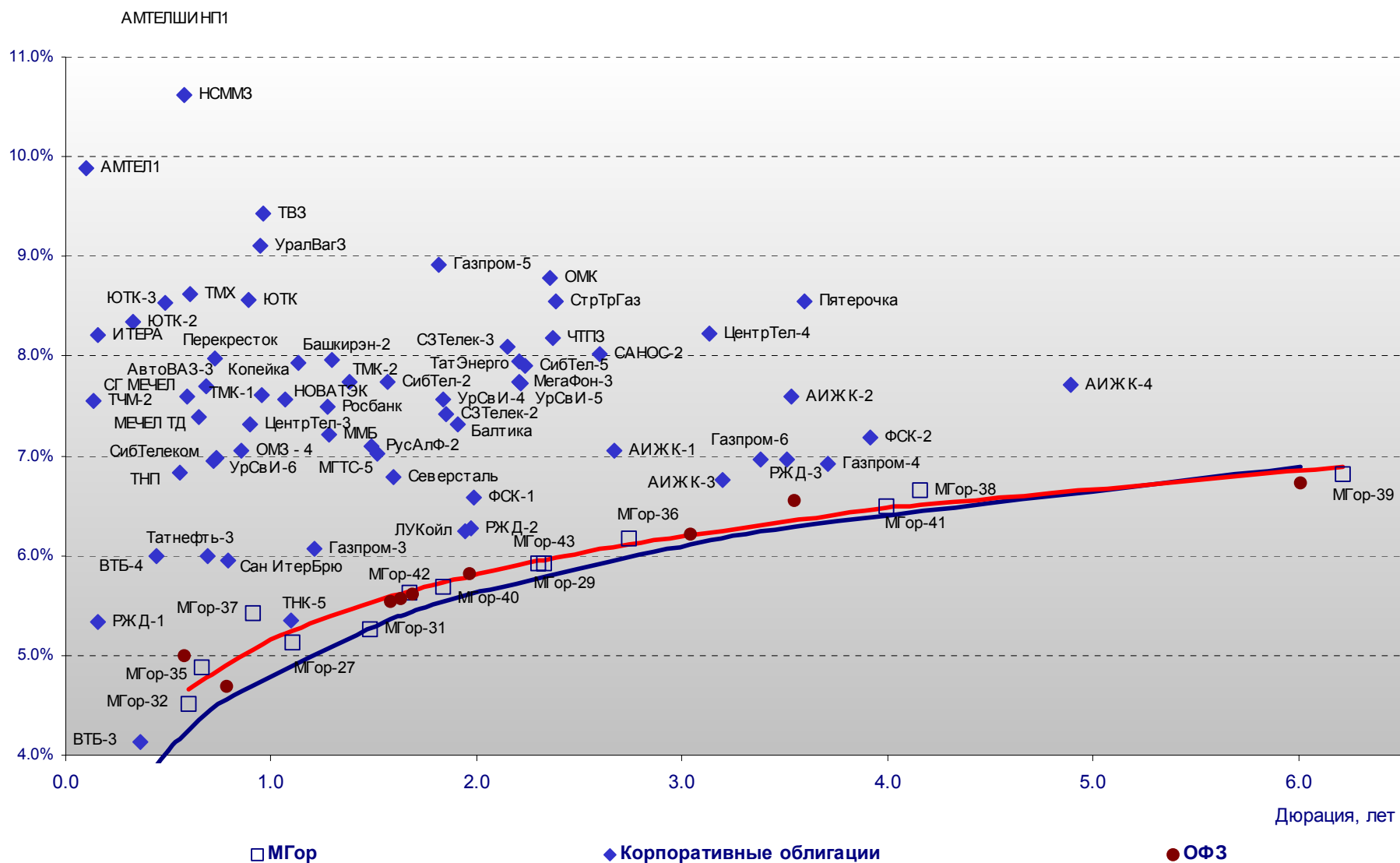
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15/12/2005	0.17	0.17									
ОБР 04002	15/03/2006	0.42	0.40	98.35	-0.00%	4.01%		23.16				
ОФЗ 27022	15/02/2006	0.34	0.33				7.87%		0.31	8.00	12.5	16/11/2005
ОФЗ 27024	19/04/2006	0.50	0.48				7.38%		4.67	7.50	17.5	19/10/2005
ОФЗ 45002	02/08/2006	0.78	0.74				9.60%		2.95	10.00	5.8	01/02/2006
ОФЗ 45001	15/11/2006	0.57	0.55				9.72%		6.86	10.00	11.7	16/11/2005
ОФЗ 27025	13/06/2007	1.58	1.50	102.10	0.00%	5.55%	7.35%	5.92	6.82	7.50	6.0	14/12/2005
ОФЗ 27019	18/07/2007	1.63	1.54	107.46	-0.04%	5.57%	9.31%	10.75	18.90	10.00	23.3	18/01/2006
ОФЗ 27020	08/08/2007	1.69	1.60				9.29%		2.56	10.00	17.5	08/02/2006
ОФЗ 25058	30/04/2008	2.37	2.23	101.13	-0.05%	5.95%	6.23%	120.05	1.10	6.30	12.3	02/11/2005
ОФЗ 46001	10/09/2008	1.97	1.86	108.68	-0.02%	5.82%	9.20%	14.87	16.64	10.00	7.9	14/12/2005
ОФЗ 27026	11/03/2009	3.04	2.86				7.79%		6.06	8.00	6.4	14/12/2005
ОФЗ 25057	20/01/2010	3.80	3.57	103.74	-0.11%	6.55%	7.13%	53.94	11.58	7.40	15.8	26/10/2005
ОФЗ 46003	14/07/2010	3.54	3.32				8.85%		6.30	10.00	23.3	18/01/2006
ОФЗ 46002	08/08/2012	4.79	4.48				9.01%		24.55	10.00	15.6	15/02/2006
ОФЗ 26198	02/11/2012	5.60	5.24	95.83	-0.04%	6.76%	6.26%	92.95	13.48	6.00	116.4	04/11/2004
ОФЗ 46017	03/08/2016	7.84	7.35	107.04	-0.23%	6.78%	8.87%	127.30	0.31	9.50	14.8	16/11/2005
ОФЗ 46014	29/08/2018	6.01	5.63	110.65	-0.53%	6.73%	9.04%	86.09	17.53	10.00	10.4	07/03/2006
ОФЗ 48001	31/10/2018	7.48	7.09	111.07	1.03%	5.57%	9.00%	3.48	0.00	10.00	90.1	17/11/2005
ОФЗ 46005	09/01/2019			43.10	-1.52%	6.93%	6.93%	4327.93				
ОФЗ 46018	24/11/2021	10.29	9.63	111.95	-0.31%	6.80%	8.49%	62.48	0.00	9.50	7.5	14/12/2005

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, 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
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.