

**13 декабря 2005 года**
[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)
**Страницы котировок в Reuters:**

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.55	2.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.86	-0.24%
Доходность 30-летних КО США, %	4.75	1.8	Валютный курс, \$/евро	1.20	1.20%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.43	4.28%	FTC	1 095.75	1.23%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.47	-0.40%	DJIA	10 767.77	-0.10%
Цена на нефть Urals, \$/брл	56.17	3.37%	S&P 500	1 260.43	0.08%

**Прогнозы по рынку:**
**Внешний долг РФ**

Сегодня в 22.00 (МСК) будет опубликовано решение ФРС по поводу ключевой ставки, и участники рынка ожидают, что типовые формулировки об умеренном повышении ставок и стимулировании экономического роста будут изменены.

**Валютный рынок**

Во вторник волатильность на рынке FOREX, скорее всего, усилится – в середине дня выходят данные по индексу экономических ожиданий в Германии, затем участники рынка будут ждать комментариев представителей ФРС к решению по ставке.

**Рублевый долговой рынок**

Сделки в корпоративном секторе сосредоточены, преимущественно, в облигациях, близких по параметрам к размещаемым на текущей неделе. Сегодня общая картина торгов останется без изменений. Инвесторы продолжат готовиться к размещениям, запланированным на текущую неделю.

**Новости и ключевые события:**
**Российские**

- ✓ Moody's присвоило Нижнекамскнефтехиму рейтинг P/B1; предварительный рейтинг планируемого выпуска еврооблигаций компании /на \$200 млн – P/B2
- ✓ S&P пересмотрело прогноз рейтингов ФСК ЕЭС на "позитивный" со "стабильного", РАО ЕЭС – на "развивающийся" со "стабильного"
- ✓ Внешторгбанк перенес выпуск еврооблигаций на \$100 млн на январь-февраль 2006 года
- ✓ Доходность еврооблигаций Внешторгбанка с плавающей ставкой, номинированных в долларах США, ожидается на уровне LIBOR + 0,75% годовых
- ✓ Компания Rolf назначила шесть банков организаторами дебютного займа объемом \$350 млн
- ✓ ИК Элемтэ начнет 16 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 600 млн руб
- ✓ Новосибирская область начнет 20 декабря размещение облигационного займа объемом 2,5 млрд руб
- ✓ Завод "Автоприбор" начнет 20 декабря размещение облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

**Отдел продаж:**
**Тел:** (7 095) 786-48-92, 788-67-17 **Игорь Панков** **Факс:** (7 095) 788-67-17; **Тел:** (7 095) 788-74-05 **Олег Артеменко**
**Исследовательский отдел:**
**Тел:** (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: [ELeonova@alfabank.ru](mailto:ELeonova@alfabank.ru);  
**Тел:** (7 095) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: [MVlasenko@alfabank.ru](mailto:MVlasenko@alfabank.ru)  
**Тел:** (7 095) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) e-mail: [Dpryanichnikov@alfabank.ru](mailto:Dpryanichnikov@alfabank.ru)

**Денежные потоки**
**Валютный рынок**
**Курсы валют и объемы торгов**
**Изм.**

Официальный курс доллара ЦБ	28.857	↓	-0.24%
Курс доллара today	28.842	↑	1.31%
Объем торгов today (ETC), млн \$	689		
Курс доллара tomorrow	28.794	↓	-0.39%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 107		
Курс евро today	34.151	↑	0.09%
Объем торгов today (ETC), млн €	14.2		
Курс евро tomorrow	34.229	↑	0.41%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	6.7		

**Денежный рынок**
**Ставки по рублевым кредитам**
**Пред**

MIACR на 1 день	4.10	↑	3.51
MIBID на 1 день	3.19	↑	2.69
MIBOR на 1 день	4.81	↓	4.24
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	38.3	↓	38.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	273.5	↑	270.3

**Рынки рублевых облигаций**
**Рынок ГКО-ОФЗ**
**Пред**

Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.53	↓	6.78
Объем торгов, млн руб	593	↑	566
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.6	↑	3.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

**Рынок корпоративных облигаций**
**Пред**

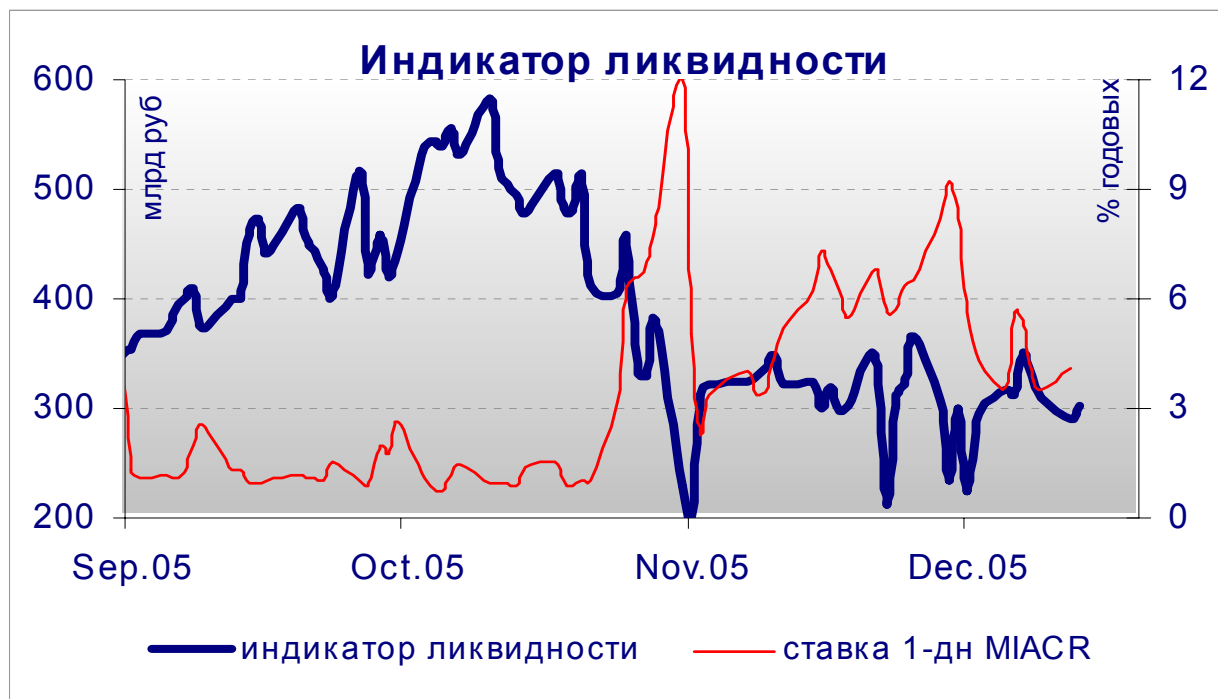
Объем торгов, млн руб	608	↑	389
Средневзвешенная доходность по рынку	8.83	↑	8.71

**Рынок субфедеральных облигаций**
**Пред**

Объем торгов, млн руб	212.0	↓	234.4
-----------------------	-------	---	-------

**Денежные потоки сегодня**
**млн руб**

Выплаты по корпоративным облигациям	36
Выплаты по субфедеральным облигациям	26
Сальдо операций ЦБ с банками	-8 900
<b>ИТОГО</b>	<b>-8 838</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

**Доходность еврооблигаций Внешторгбанка с плавающей ставкой, номинированных в долларах США, ожидается на уровне LIBOR + 0,75% годовых**

Прайсинг евробондов ожидается в середине недели. Срок обращения ценных бумаг составит 21 месяц, объем выпуска будет не менее \$500 млн. Лид-менеджерами выпуска выступают ABN AMRO, BNP Paribas, Citigroup и JP Morgan.

**Компания Rolf назначила шесть банков организаторами дебютного займа объемом \$350 млн**

ABN Amro (букраннер), Альфа-Банк, Commerzbank (букраннер), Международный банк Москвы, RZB и WestLB (букраннер) профинансируют заем в этом году и проведут его синдикацию в январе.

Займ состоит из двух частей – револьверного кредита, включающего в себя транши сроком на один и три года, а также двух трехлетних амортизационных срочных кредитов с разными сроками амортизации и отсрочки амортизации.

Представители банков отмечают, что лишь небольшая часть револьверного кредита будет синдицирована, так что, международные банки примут участия, в основном, в срочном займе, ставка по которому равна Libor +350 б.п.

**ИК Элемтэ начнет 16 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 600 млн руб**

Срок обращения облигаций - 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. По облигациям предусмотрены годовая и 2,5-летняя оферты на выкуп бумаг по номиналу. Организатором выступает "Внешторгбанк Розничные услуги".

**Новосибирская область начнет 20 декабря размещение облигационного займа объемом 2,5 млрд руб**

По словам представителя эмитента, область рассчитывает разместить облигации со ставкой купона ниже 10% годовых.

Срок обращения облигаций - 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Ставки последующих купонов снижаются на 50 б.п. ежегодно. Генеральный агент займа: ИБ КИТ Финанс.

**Завод "Автоприбор" начнет 20 декабря размещение облигаций объемом 500 млн руб**

Размещение пройдет по закрытой подписке. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-3-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска. Организатор: Антанта Капитал.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Югтранзитсервис установил ставки 7-12-го купонов по облигациям 1-го выпуска в размере 1% годовых
- СМАРТС установило ставку 6-го купона по облигациям 2-го выпуска в размере 15% годовых

**Внешний долг РФ**

Вчера на рынке российских еврооблигаций активность была низкой на фоне понедельника и отсутствия ключевых новостей. Цены сохранились вблизи прежних уровней. В то же время на рынке КО США наблюдалось снижение цен перед сегодняшним заседанием ФРС по поводу ключевой ставки. К концу дня наметилась ценовая коррекция вверх на фоне вышедших данных по исполнению федерального бюджета США в ноябре, которые продемонстрировали большее, чем ожидалось, углубление дефицита бюджета.

Сегодня в 22.00 будет опубликовано решение ФРС по поводу ключевой ставки, и участники рынка ожидают, что типовые формулировки об умеренном повышении ставок и стимулировании экономического роста будут изменены. В преддверии смены главы ФРС, новая формулировка может быть воспринята как сигнал снижения прозрачности и предсказуемости денежно-кредитной политики.

**Валютный рынок**

На международном валютном рынке плавное повышение европейской валюты, наблюдавшееся в последние дни, переросло в настоящее ралли: по итогам дня курс евро увеличился более чем на 2.7% до 1.1951 \$/евро. В начале азиатской сессии во вторник евро достигало максимума за последние пять недель – отметки 1.1976 \$/евро, однако затем стабилизировалось на уровне 1.1960 \$/евро. Между тем значимых новостей или макроэкономических данных, способствующих росту евро, не выходило - значительное снижение доллара было вызвано закрытием длинных позиций в преддверии решения ФРС по ставкам.

Российский рынок не остался в стороне от мировых тенденций - по итогам торгов на ETC средневзвешенный курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 11.4 копеек до 28.7935 руб/\$. Скорее всего тенденция к укреплению рубля в ближайшие дни сохранится – возможной целью может стать отметка 28.70 руб/\$.

Во вторник волатильность на рынке FOREX, скорее всего, усилится – в середине дня выходят данные по индексу экономических ожиданий в Германии, затем участники рынка будут ждать комментариев представителей ФРС к решению по ставке. Уровнем поддержки для евро является отметка 1.1900 \$/евро, уровень сопротивления – 1.2100 \$/евро.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

На фоне сохраняющейся низкой активности вторичного рынка корпоративных облигаций сделки сосредоточены, преимущественно, в облигациях, близких по параметрам к размещаемым на текущей неделе. В частности, перед размещением дебютного выпуска РуссНефти активизировались продажи в облигациях нефте-газового сектора – НКНХ-4, САНОС-2. Также продолжают продаваться облигации в «телекомах» в рамках подготовки к аукциону по ЮТК-4. На вчерашних торгах цена облигаций РЖД-2 снизилась на 0,5%, поскольку этот выпуск по дюрации близок к размещаемому 15 декабря 4-му выпуску эмитента.

Сегодня общая картина торгов останется без изменений. Инвесторы продолжают готовиться к размещениям, запланированным на текущую неделю.

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

Эмитент	Объем в обращениях, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-2	4 000	05.12.07	1.87	--	--	7.75%	07.06.06	101.90	-2.46	--	6.82	24.50
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.52	9.70%	27.12.05	100.76	0.08	8.39	--	63.90
Кристалл-Ф	500	08.02.07	1.08	--	--	12.00%	09.02.06	102.37	0.02	--	10.00	14.28
МегаФон-3	3 000	15.04.08	2.14	--	--	9.25%	18.04.06	103.08	0.08	--	7.93	72.31
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	2.85	9.99%	03.04.06	105.62	-0.50	8.17	--	24.82
СалаватСтекло	750	25.03.08	2.03	26.09.06	0.76	11.60%	28.03.06	104.68	-0.02	5.51	9.48	30.04
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.55	13.11.07	1.79	10.00%	16.05.06	105.17	0.01	7.19	8.60	21.56
ТМК-1	2 000	20.10.06	0.83	--	--	10.30%	20.04.06	101.70	0.01	--	8.34	36.71
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.96	16.11.06	0.87	13.80%	17.02.06	116.71	0.10	-3.68	8.61	25.24
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	2.20	9.50%	21.12.05	101.69	-0.01	8.93	--	16.42

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, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-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	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Евро-07	26.06.07	1.40	26.12.05	10.000%	107.140	-0.04%	<b>5.09%</b>	9.33%	69	<b>-0.9</b>	1.37 0.15	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.12	31.03.06	8.250%	106.313	-0.06%	<b>5.22%</b>	7.76%	78	<b>-0.7</b>	2.02 0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.83	24.01.06	11.000%	145.670	-0.57%	<b>5.83%</b>	7.55%	129	<b>4.8</b>	7.62 1.14	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.61	24.12.05	12.750%	180.630	0.35%	<b>6.11%</b>	7.06%	150	<b>-5.6</b>	10.30 1.92	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.19	31.03.06	5.000%	111.500	0.00%	<b>5.68%</b>	4.48%	113	<b>-2.4</b>	7.76 0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
<b>ОВВЗ</b>														
Минфин 5	14.05.08	2.32	14.05.06	3.000%	94.250	-0.20%	<b>5.62%</b>	3.18%	117	<b>6.2</b>	2.21 0.59	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.41	14.05.06	3.000%	98.875	0.13%	<b>5.79%</b>	3.03%	161	<b>-30.9</b>	0.40 0.49	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.96	14.05.06	3.000%	88.500	0.00%	<b>5.52%</b>	3.39%	105	<b>-2.5</b>	4.71 0.73	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.38	14.05.06	3.000%	96.375	0.00%	<b>5.74%</b>	3.11%	135	<b>-2.7</b>	1.31 0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.833%	105.125	0.00%		5.55%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.48	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	<b>3.59%</b>	6.75%	63	<b>1.1</b>	3.37 0.39	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.44	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	<b>5.59%</b>	7.51%	108	<b>-2.6</b>	6.27 0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>														
Москва-06	28.04.06	0.37	28.04.06	10.950%	102.720	-0.02%	<b>3.27%</b>	10.66%	175	<b>1.1</b>	0.37 0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.04	12.10.06	6.450%	111.540	-0.04%	<b>4.17%</b>	5.78%	106	<b>3.0</b>	4.84 0.54	374	EUR	BB+/Baa2/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-06	13.04.06	0.33	13.04.06	8.000%	100.360	0.00%	<b>7.74%</b>	7.97%	369	<b>0.8</b>	266	3.15	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.09	09.02.06	7.750%	100.440	0.19%	<b>7.33%</b>	7.72%	296	<b>-20.7</b>	333	0.11	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.28	02.01.06	7.750%	100.280	0.05%	<b>7.62%</b>	7.73%	318	<b>-5.2</b>	237	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.30	28.03.06	8.000%	104.060	-0.15%	<b>6.76%</b>	7.69%	231	<b>2.0</b>	145	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.23	26.05.06	7.375%	102.330	-0.07%	<b>6.81%</b>	7.21%	235	<b>-1.0</b>	143	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.389%	103.430	-0.07%		7.14%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.75	11.06.06	6.875%	102.740	-0.25%	<b>5.86%</b>	6.69%	141	<b>6.7</b>	59	0.28	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.80	12.04.06	7.500%	107.020	-0.29%	<b>6.25%</b>	7.01%	178	<b>2.6</b>	82	10.39	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.63	04.02.06	6.315%	101.920	-0.16%	<b>5.78%</b>	6.20%	133	<b>1.7</b>	45	-17.27	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.16	02.01.06	6.250%	102.000	0.49%	<b>5.97%</b>	6.13%	144	<b>-9.4</b>	64	-16.97	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.63	30.04.06	7.250%	102.990	0.01%	<b>6.10%</b>	7.04%	165	<b>-3.2</b>	83	0.27	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.24	23.03.06	6.500%	97.380	-0.13%	<b>6.87%</b>	6.67%	687	<b>1.9</b>	148	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.49	12.06.06	9.250%	101.250	0.00%	<b>6.62%</b>	9.14%	231	<b>-4.4</b>	477	0.05	125	USD	NA/B1/B
Импэксбанк	29.06.07	1.41	29.12.05	9.000%	100.940	0.13%	<b>8.33%</b>	8.92%	393	<b>-12.4</b>	324	0.14	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.03	03.03.06	8.625%	107.310	-0.15%	<b>5.09%</b>	8.04%	64	<b>3.7</b>	-12	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.00	16.12.05	10.750%	100.000	0.00%	<b>10.20%</b>	10.75%	599	<b>-0.6</b>	1010	0.00	125	USD	B+/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.75	23.03.06	9.375%	101.880	-0.02%	<b>6.81%</b>	9.20%	247	<b>-1.4</b>	404	0.08	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.70	05.01.06	6.289%	101.800	-0.01%	<b>5.24%</b>	6.18%	81	<b>-1.9</b>	9	0.17	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.38	31.12.05	4.375%	96.780	-0.10%	<b>5.75%</b>	4.52%	131	<b>1.6</b>	51	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.20	19.03.06	9.000%	102.050	-0.01%	<b>7.25%</b>	8.82%	288	<b>-2.7</b>	288	0.12	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.10	13.02.06	9.125%	101.850	-0.05%	<b>7.42%</b>	8.96%	305	<b>1.0</b>	340	0.11	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.09	09.02.06	9.000%	101.910	0.07%	<b>7.22%</b>	8.83%	286	<b>-9.9</b>	325	0.11	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.84	27.04.06	10.250%	102.080	-0.01%	<b>9.10%</b>	10.04%	476	<b>-2.6</b>	600	11.76	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.07	04.10.06	8.500%	99.000	0.00%	<b>8.72%</b>	8.59%	426	<b>-2.7</b>	313	-0.73	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.33	24.12.05	9.750%	104.420	-0.13%	<b>7.41%</b>	9.34%	296	<b>4.7</b>	192	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.27	14.04.06	8.750%	101.250	-0.05%	<b>7.73%</b>	8.64%	334	<b>0.6</b>	310	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%	<b>7.56%</b>	7.77%	314	<b>-3.3</b>	242	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.239%	101.020	0.00%		6.18%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.65	11.02.06	6.230%	100.750	-0.19%	<b>6.02%</b>	6.18%	157	<b>2.5</b>	68	-6.27	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.54	06.01.06	8.875%	102.990	0.01%	<b>3.42%</b>	8.62%	-90	<b>-7.4</b>	140	0.06	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.93	04.02.06	9.125%	101.310	0.00%	<b>8.43%</b>	9.01%	399	<b>-3.3</b>	324	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.25	31.12.05	8.625%	100.480	-0.02%	<b>8.41%</b>	8.58%	396	<b>-2.2</b>	317	0.23	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
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	1.30	25.04.06	9.125%	104.340	-0.05%	<b>5.75%</b>	8.7%	137	<b>-0.1</b>	102	0.13	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.27	21.04.06	10.500%	115.510	-0.07%	<b>5.93%</b>	9.1%	148	<b>-0.7</b>	62	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.16	27.09.06	7.800%	114.620	-0.03%	<b>4.34%</b>	6.8%	132	<b>2.5</b>		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.42	01.03.06	9.625%	119.780	-0.05%	<b>6.18%</b>	8.0%	170	<b>-1.8</b>	71	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.40	22.01.06	4.505%	99.540	0.00%	<b>4.58%</b>	4.5%	7	<b>-2.5</b>		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.56	22.01.06	5.625%	98.700	-0.32%	<b>6.39%</b>	5.7%	193	<b>8.4</b>	99	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.39	01.06.06	5.875%	107.310	-0.15%	<b>4.89%</b>	5.5%	35	<b>-0.4</b>		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.35	01.02.06	7.201%	105.740	-0.26%	<b>5.99%</b>	6.8%	151	<b>3.0</b>	53	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.37	28.04.06	8.625%	123.830	-0.43%	<b>6.73%</b>	7.0%	207	<b>1.6</b>	62	1.49	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.90	20.05.06	12.750%	106.130	-0.06%	<b>5.87%</b>	12.0%	152	<b>1.3</b>	256	0.09	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.08	13.02.06	11.500%	106.170	-0.02%	<b>5.91%</b>	10.8%	154	<b>-2.7</b>	194	0.12	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.63	15.01.06	10.750%	112.810	-0.04%	<b>6.12%</b>	9.5%	168	<b>-1.8</b>	86	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.75	06.05.06	11.000%	108.560	-0.05%	<b>6.13%</b>	10.1%	170	<b>-1.2</b>	98	0.19	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.11	14.04.06	10.250%	106.340	-0.11%	<b>7.24%</b>	9.6%	279	<b>2.0</b>	201	0.22	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.12	28.01.06	8.875%	104.840	0.02%	<b>7.71%</b>	8.5%	325	<b>-3.2</b>	234	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.93	16.12.05	10.000%	109.310	-0.16%	<b>6.96%</b>	9.1%	251	<b>2.8</b>	167	0.32	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.53	11.02.06	8.000%	102.470	0.01%	<b>7.30%</b>	7.8%	284	<b>-3.0</b>	197	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	104.120	0.08%	<b>7.61%</b>	8.0%	313	<b>-4.1</b>	215	6.07	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.49	10.06.06	8.000%	101.470	0.05%	<b>7.57%</b>	7.9%	311	<b>-4.1</b>	224	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.91	30.01.06	9.750%	106.010	-0.20%	<b>6.66%</b>	9.2%	222	<b>6.7</b>	148	0.20	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.04	14.04.06	8.375%	104.200	-0.07%	<b>7.32%</b>	8.0%	287	<b>-1.0</b>	196	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.83	28.01.06	8.000%	101.740	-0.10%	<b>7.64%</b>	7.9%	317	<b>-0.6</b>	221	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.76	25.03.06	8.875%	101.820	0.01%	<b>6.42%</b>	8.7%	208	<b>-5.3</b>	362	0.08	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.02	03.02.06	10.875%	110.590	-0.10%	<b>7.49%</b>	9.8%	304	<b>0.5</b>	219	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.58	21.04.06	8.000%	102.440	-0.07%	<b>7.03%</b>	7.8%	259	<b>-0.2</b>	178	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.35	31.03.06	7.125%	101.450	-0.11%	<b>6.68%</b>	7.0%	223	<b>0.6</b>	137	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.79	24.02.06	8.625%	103.160	-0.09%	<b>7.49%</b>	8.4%	304	<b>0.4</b>	221	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.01	19.04.06	9.250%	107.920	-0.04%	<b>7.93%</b>	8.6%	343	<b>-2.0</b>	242	0.63	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.21	06.05.06	8.125%	104.610	-0.07%	<b>6.02%</b>	7.8%	157	<b>-0.2</b>	79	0.23	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.49	17.05.06	8.875%	114.070	0.01%	<b>6.75%</b>	7.8%	224	<b>-2.7</b>	120	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.24	21.05.06	8.500%	101.580	-0.06%	<b>7.77%</b>	8.4%	332	<b>-0.4</b>	254	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



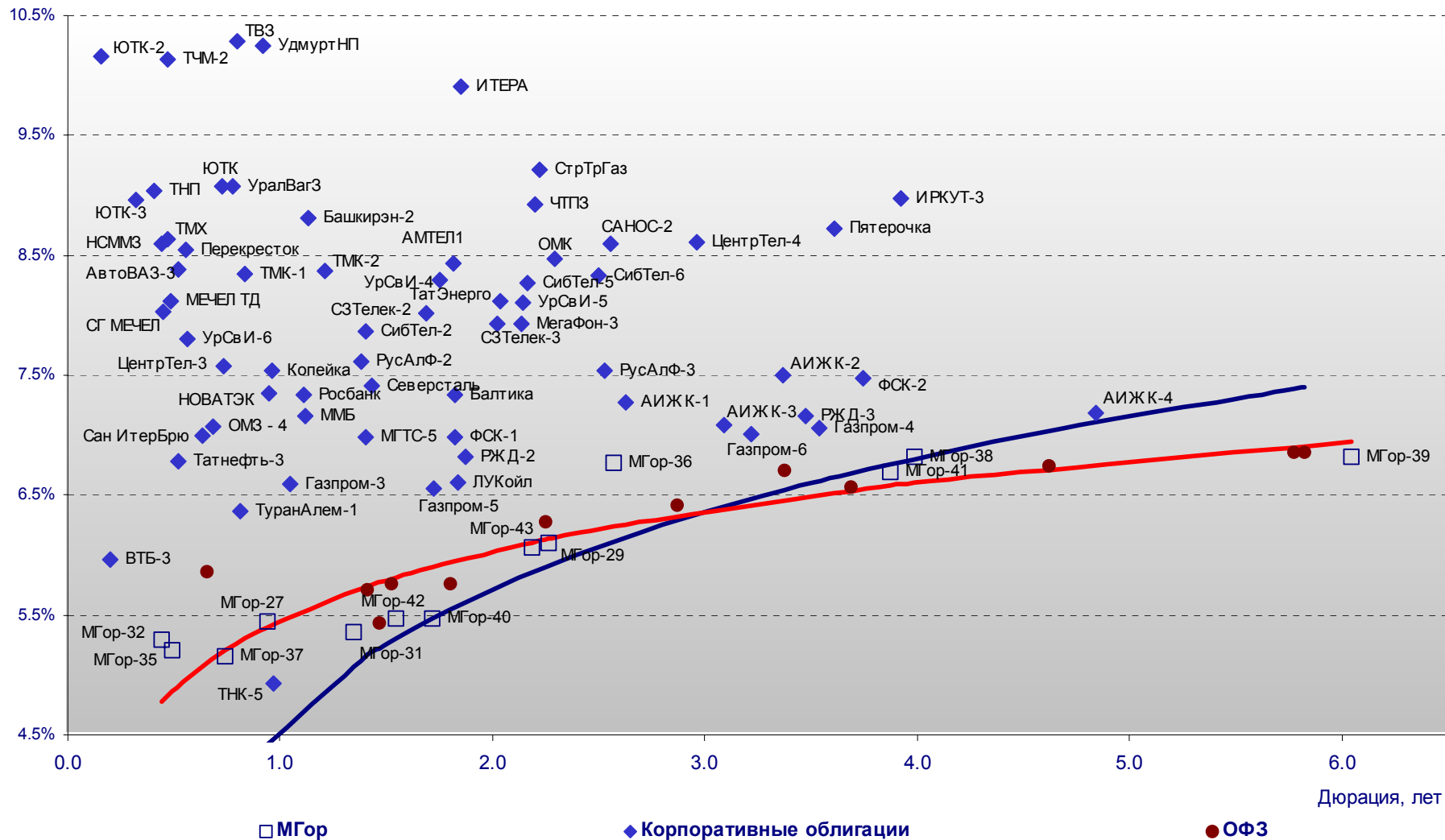
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

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	15.12.05	0.01	0.00									
ОБР 04002	15.03.06	0.25	0.24	98.88	0.50%	4.50%		44.50				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.18	0.17				7.90%		0.46	8.00	5.9	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.34	0.34				6.89%		0.25	7.00	10.5	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.61	0.59				9.62%		0.30	10.00	10.8	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.66	0.62				9.73%		5.55	10.00	3.7	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.41	1.33	101.55	-0.44%	5.71%	7.39%	50.78	2.52	7.50	18.5	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.46	1.39				9.35%		5.63	10.00	40.0	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.52	1.44	106.70	-0.74%	5.77%	9.37%	16.01	5.61	10.00	34.2	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.25	2.12	100.35	-0.25%	6.28%	6.28%	318.94	20.56	6.30	7.1	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.80	1.70				9.25%		2.33	10.00	24.7	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.87	2.70				7.86%		0.94	8.00	19.7	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.69	3.46	103.55	0.68%	6.57%	7.15%	80.52	18.50	7.40	9.7	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.38	3.17	112.60	0.18%	6.54%	8.88%	11.26	5.39	10.00	40.0	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.62	4.33	110.45	0.80%	6.74%	9.05%	16.57	11.02	10.00	32.3	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.78	5.40	95.41	0.62%	6.85%	6.29%	1.14	5.64	6.00	126.4	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.89	7.38	105.65	0.04%	6.92%	8.52%	43.00	23.79	9.00	6.7	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.82	5.45	109.40	-0.03%	6.86%	9.14%	1.09	15.67	10.00	27.1	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.98	7.56				8.14%		0.81	9.00	6.3	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			43.40	4.58%	6.87%	6.87%	9.11	4.27			
ОФЗ 46018	24.11.21	10.15	9.49	110.85	0.12%	6.88%	8.57%	0.00	15.18	9.50	23.4	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

**Илл. 7. Доходность рублевых облигаций**



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
<b>Валютный и денежный рынок</b>	Денис Пряничников (7 095) 929-91-91
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
<b>Отдел международных продаж</b>	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
<b>Телефон</b>	
<b>Адрес</b>	

**© 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 ценных бумаг, 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.