

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

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	99.09	-0.35%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.47	0.00%
30-летние КО США, % от номинала	115.34	-0.71%	Валютный курс, \$/евро	1.22	-0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.39	4.78%	PTC	676.78	0.45%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	55.49	2.68%	DJIA	10 522.56	0.09%
Цена на нефть Urals, \$/брл	49.17	3.87%	S&P 500	1 200.93	0.52%

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

Укрепление доллара против евро на мировом валютном рынке, скорее всего, воспрепятствует продолжению продаж КО США сегодня. Во второй половине дня важными для динамики КО США и российских еврооблигаций будут данные по индексу цен производителей в мае.

**Корпоративные рублевые облигации**

Сегодня, как и в последующие дни, активность торгов будет на невысоком уровне, продолжится плавное снижение котировок в 1-2-ом эшелонах, начавшееся в пятницу. Инвесторы по-прежнему в наибольшей степени будут реагировать на динамику внешнедолговых рынков.

**Новости и ключевые события:**
**Международные**

- ✓ Сегодня в США будет опубликован индекс цен производителей в мае – ожидается снижение на 0,2% месяц-к-месяцу и рост на 4,1% год-к-году

**Российские**

- ✓ Банк России проведет 14 июня аукцион по продаже ОФЗ-АД выпуска 45001 в объеме 3 млрд руб
- ✓ Газпром, Уренгойгазпром и акционеры Нортгаза подписали соглашение о передаче Уренгойгазпрому 51% акций Нортгаза и его совместном управлении
- ✓ Челябинский трубопрокатный завод планирует 22 июня начать размещение облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

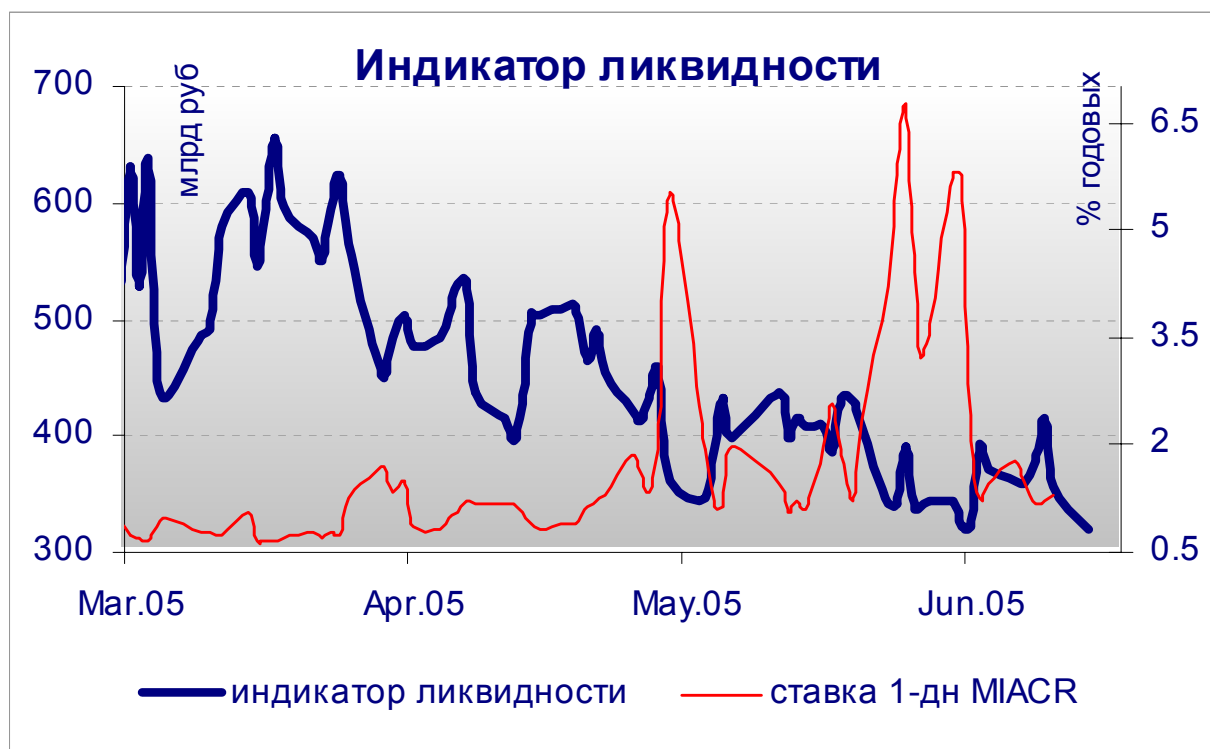
**Отдел продаж:**
**Тел:** (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;  
**Тел:** (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

**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**

<b>Валютный рынок</b>			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.467	↑	0.08%
Курс доллара today	28.468	↑	0.08%
Объем торгов today (ETC), млн \$	428		
Курс доллара tomorrow	28.465	↑	0.06%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	434		
Курс евро today	34.799	↑	0.08%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.29	↑	1.21
MIBID на 1 день	1.01	↑	0.96
MIBOR на 1 день	2.13	↑	2.01
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	91.4	↑	90.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	222.5	↓	260.7

<b>Рынки рублевых облигаций</b>			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.18	↑	7.06
Объем торгов, млн руб	440	↓	3 543
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.3	↓	3.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	524	↑	508
Объем сделок РЕПО	1 164	↓	1 511
Средневзвешенная доходность по рынку	9.09	↓	9.19
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	660.5	↑	356.4
<b>Денежные потоки сегодня</b> млн руб			
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-3 000
Размещение корпоративных облигаций			-1 200
Выплаты по субфедеральным облигациям			100
Сальдо операций ЦБ с банками			6 900
<b>ИТОГО</b>			<b>2 800</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

**Банк России проведет 14 июня аукцион по продаже ОФЗ-АД выпуска 45001 в объеме 3 млрд руб**

Аукцион будет проведен по поручению одного из клиентов ЦБР.

**Челябинский трубопрокатный завод планирует 22 июня начать размещение облигаций объемом 3 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Райффайзенбанк является организатором данного выпуска. Выпуск был зарегистрирован ФСФР 24 июня 2004г.

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Московская область погасила облигации 2-го выпуска объемом 1 млрд руб и выплатила по ним последний купон на сумму 39,86 млн руб
- ООО "АЦБК-Инвест" выплатило по облигациям 7-ой купон в размере 16,8 млн руб
- ГОТЭК выплатил по облигациям 4-ый купон в размере 38,9 млн руб и выкупило по оферте 7,3% выпуска

## Внешний долг РФ

Котировки российских еврооблигаций снизились еще на 0,5-0,7% вслед за ростом доходностей на рынке КО США. В частности, несмотря на благоприятные макроэкономические данные, доходность 10-летнего выпуска преодолела отметку в 4% годовых. По всей видимости, инвесторы не готовы держать длинные позиции в условиях «перекупленности» американского долгового рынка, а также в ожидании очередного повышения ставки ФРС 30 июня.

В то же время меньший по сравнению с ожиданиями дефицит бюджета и торгового баланса США, а также снижение темпов импортируемой инфляции (-1,3% в мае против ожиданий -0,4%) вызвало резкий рост курса доллара против евро на мировом валютном рынке. Укрепление доллара, скорее всего, воспрепятствует продолжению продаж КО США сегодня. Во второй половине дня важными для динамики КО США и российских еврооблигаций будут данные по индексу цен производителей в мае.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

В начале пятницы в секторе негосударственного долга сохранялись покупки. Однако ближе к закрытию рынка инвесторы предпочли зафиксировать прибыль, ориентируясь на усиление ценового падения в секторе суверенного долга, а также опасаясь, что новая порция макроэкономических данных США приведет к усилению обесценения евро, что отразится на курсе рубля в начале текущей недели. Как следствие, рынок закрылся практически на уровне четверга.

Сегодня, как и в последующие дни, активность торгов будет на невысоком уровне, продолжится плавное снижение котировок в 1-2-ом эшелонах, начавшееся в пятницу. Инвесторы по-прежнему в наибольшей степени будут реагировать на динамику внешнедолговых рынков.

Подписанное соглашение о передаче контрольного пакета акций Нортгаза Уренгойгазпрому делает выпуск облигаций Нортгаза крайне привлекательным для покупок. В настоящее время его доходность к погашению в ноябре 2005 г составляет свыше 13,5% годовых (спред к Газпрому-2 порядка 800 б.п.).

**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
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.89	--	--	8.22%	17.08.05	101.90	0.13	--	7.87	122.82
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.16	--	--	7.58%	11.10.05	100.95	-0.22	--	7.25	30.42
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	14.09.05	0.26	12.50%	14.09.05	100.06	-0.03	12.45	--	9.73
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	0.63	07.12.05	0.49	16.00%	07.12.05	102.00	-0.01	12.05	--	25.53
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	3.21	9.99%	03.10.05	102.00	0.70	9.56	--	14.38
ОГО	1 100	22.04.07	1.48	28.04.06	0.83	15.50%	21.10.05	100.29	-0.03	15.63	17.18	14.00
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	10.03.06	0.70	8.99%	31.08.05	100.43	-0.12	8.51	--	17.27
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	27.12.05	0.52	14.00%	28.06.05	101.99	-0.08	10.40	--	11.50
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	26.10.06	1.29	12.60%	27.10.05	100.22	0.22	12.78	--	12.23
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.80	12.30%	07.10.05	101.88	0.04	10.08	--	20.18

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. 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 оферент. 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	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>															
Евро-05	24.07.05	0.11	24.07.05	8.750%	100.688	-0.06%	<b>2.1%</b>	8.7%	-85	<b>20.4</b>	0.11	0.01	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.82	26.06.05	10.000%	110.375	-0.11%	<b>4.6%</b>	9.1%	93	<b>-2.5</b>	1.78	0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.55	30.09.05	8.250%	108.500	0.06%	<b>4.9%</b>	7.6%	114	<b>-12.6</b>	2.43	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.04	24.07.05	11.000%	147.250	-0.72%	<b>5.8%</b>	7.5%	172	<b>-5.4</b>	7.82	1.18	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.64	24.06.05	12.750%	178.375	-0.56%	<b>6.3%</b>	7.1%	209	<b>-9.2</b>	10.33	1.90	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.48	30.09.05	5.000%	109.813	-0.73%	<b>5.8%</b>	4.6%	169	<b>-5.1</b>	8.02	0.89	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
<b>ОВФЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.82	14.05.06	3.000%	94.000	0.53%	<b>5.3%</b>	3.2%	152	<b>-29.6</b>	2.69	0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.91	14.05.06	3.000%	98.688	0.00%	<b>4.5%</b>	3.0%	117	<b>-5.2</b>	0.88	0.30	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.45	14.05.06	3.000%	87.125	0.14%	<b>5.6%</b>	3.4%	170	<b>-15.6</b>	5.17	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.87	14.11.05	3.000%	96.000	0.00%	<b>5.2%</b>	3.1%	157	<b>-6.5</b>	1.78	0.17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.359%	105.375	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.75	25.10.05	7.750%	115.875	0.00%	<b>3.7%</b>	6.7%	136	<b>-5.5</b>	3.62	0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.69	25.10.05	9.600%	128.500	0.00%	<b>5.6%</b>	7.5%	164	<b>-13.8</b>	6.52	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.87	28.04.06	10.950%	106.830	-0.07%	<b>2.8%</b>	10.2%	80	<b>2.8</b>	0.85	0.09	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.24	12.10.05	6.450%	110.800	-0.22%	<b>4.4%</b>	5.8%	176	<b>-2.1</b>	5.03	0.58	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.43	19.11.05	10.750%	102.130	0.00%	<b>5.6%</b>	10.5%	243	<b>-10.5</b>	298	0.04	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.750	0.12%	<b>7.5%</b>	7.9%	394	<b>-15.6</b>	285	3.52	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.54	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	<b>7.7%</b>	7.8%	418	<b>-6.9</b>	355	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.66	28.09.05	8.000%	103.630	0.05%	<b>7.0%</b>	7.7%	319	<b>-12.7</b>	194	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.57	26.11.05	7.375%	101.350	-0.01%	<b>7.1%</b>	7.3%	320	<b>-12.4</b>	188	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.310%	103.450	0.03%		6.1%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.16	11.12.05	6.875%	104.130	0.07%	<b>5.6%</b>	6.6%	177	<b>-13.0</b>	58	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	107.730	-0.35%	<b>6.1%</b>	7.0%	219	<b>-6.7</b>	77	6.78	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.00	04.08.05	6.315%	100.660	-0.19%	<b>6.1%</b>	6.3%	231	<b>-7.0</b>	104	-4.68	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.30	04.10.05	9.750%	101.950	0.00%	<b>3.0%</b>	9.6%	90	<b>-11.0</b>		0.03	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.03	30.10.05	7.250%	103.760	-0.19%	<b>6.0%</b>	7.0%	222	<b>-4.1</b>	104	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.97	12.12.05	9.250%	101.750	0.00%	<b>7.4%</b>	9.1%	402	<b>-7.2</b>	401	0.09	125	USD	NA/B1/B-
МБРР	03.03.08	2.42	03.09.05	8.625%	102.380	-0.02%	<b>7.6%</b>	8.4%	390	<b>-8.4</b>	279	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.50	16.06.05	10.750%	102.700	0.03%	<b>5.2%</b>	10.5%	201	<b>-18.2</b>	250	0.05	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.20	23.09.05	9.375%	102.890	0.14%	<b>6.9%</b>	9.1%	350	<b>-18.9</b>	323	0.12	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.17	05.07.05	5.210%	101.650	0.00%		5.1%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.82	30.06.05	4.375%	97.160	0.03%	<b>5.4%</b>	4.5%	164	<b>-11.0</b>	47	0.27	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.63	19.09.05	9.000%	102.250	0.00%	<b>7.6%</b>	8.8%	401	<b>-7.5</b>	327	0.16	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.53	13.08.05	9.125%	101.950	0.05%	<b>7.8%</b>	9.0%	428	<b>-10.5</b>	366	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.52	09.08.05	9.000%	102.700	0.14%	<b>7.2%</b>	8.8%	367	<b>-16.4</b>	305	0.16	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.29	27.10.05	10.250%	103.290	0.15%	<b>8.5%</b>	9.9%	498	<b>-14.6</b>	462	10.57	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.40	24.06.05	9.750%	103.500	0.00%	<b>8.3%</b>	9.4%	442	<b>-12.8</b>	291	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.71	14.10.05	8.750%	102.000	-0.14%	<b>7.5%</b>	8.6%	393	<b>0.7</b>	312	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.10	28.09.05	7.800%	100.500	0.00%	<b>7.5%</b>	7.8%	384	<b>-8.3</b>	285	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.160%	101.140	-0.01%		5.1%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.02	11.08.05	6.230%	99.560	-0.18%	<b>6.3%</b>	6.3%	250	<b>-7.3</b>	123	4.13	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.99	06.07.05	8.875%	103.760	-0.19%	<b>5.2%</b>	8.6%	179	<b>11.1</b>	175	0.10	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.33	04.08.05	9.125%	101.710	0.11%	<b>8.4%</b>	9.0%	465	<b>-13.6</b>	359	0.23	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

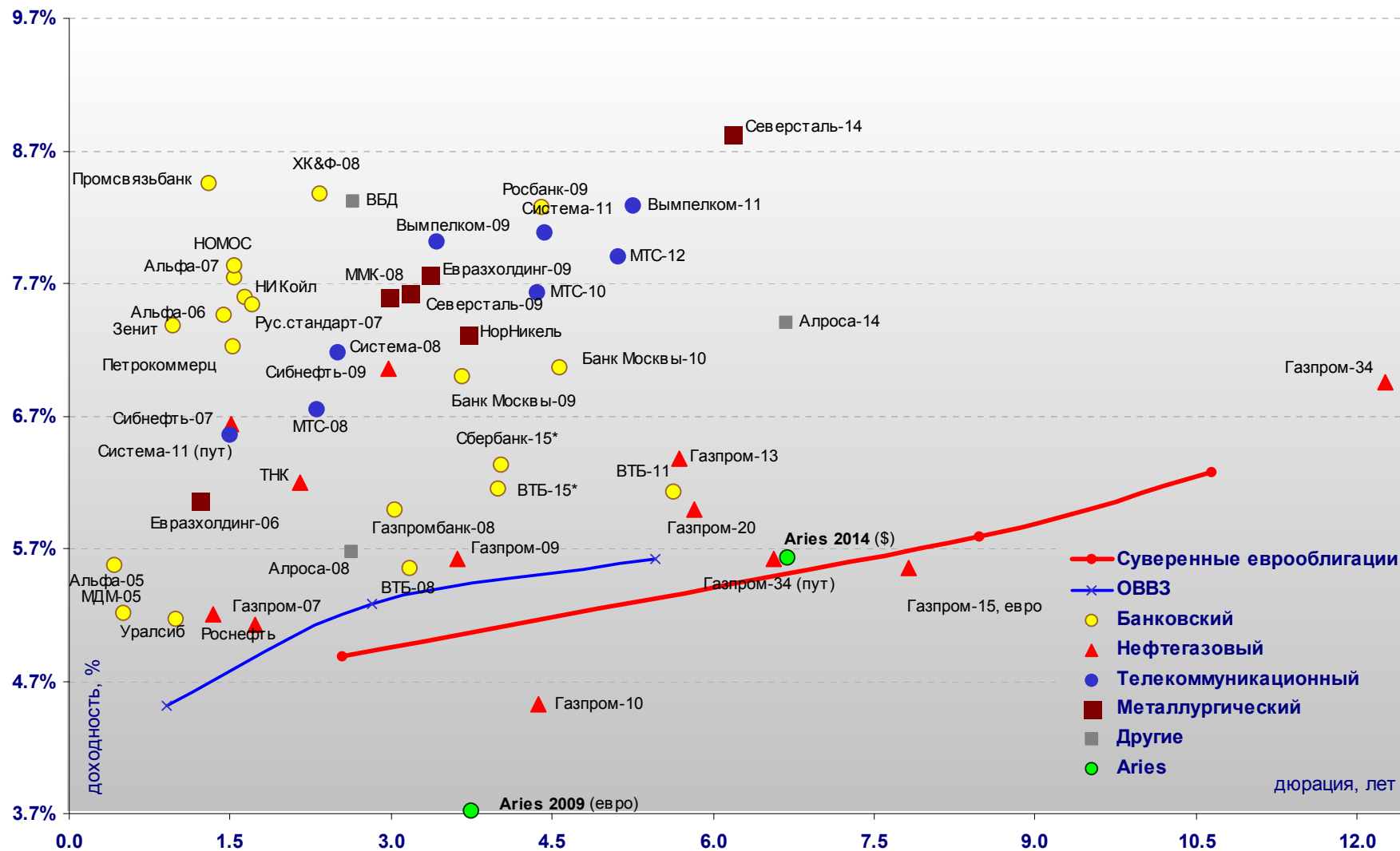
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**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	1.74	25.10.05	9.125%	106.990	-0.09%	<b>5.1%</b>	8.5%	150	<b>-2.9</b>	66	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.62	21.10.05	10.500%	118.580	-0.13%	<b>5.6%</b>	8.9%	181	<b>-8.2</b>	57	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.38	27.09.05	7.800%	115.050	0.13%	<b>4.5%</b>	6.8%	204	<b>-8.9</b>		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.68	01.09.05	9.625%	119.520	-0.39%	<b>6.4%</b>	8.1%	244	<b>-6.3</b>	101	0.67	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.83	01.06.06	5.875%	102.380	-0.02%	<b>5.6%</b>	5.7%	149	<b>-13.9</b>		0.76	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.83	01.08.05	7.201%	106.130	-0.24%	<b>6.0%</b>	6.8%	205	<b>-8.6</b>	61	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.26	28.10.05	8.625%	120.720	-0.45%	<b>7.0%</b>	7.1%	272	<b>-10.7</b>	68	1.44	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.56					<b>5.6%</b>	7.1%	163	<b>-6.6</b>	12	0.78		USD	
Роснефть	20.11.06	1.34	20.11.05	12.750%	110.250	-0.13%	<b>5.2%</b>	11.6%	171	<b>0.2</b>	129	0.15	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.51	13.08.05	11.500%	107.500	-0.18%	<b>6.6%</b>	10.7%	309	<b>3.3</b>	249	0.16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.98	15.07.05	10.750%	111.510	0.17%	<b>7.1%</b>	9.6%	328	<b>-16.5</b>	210	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.16	06.11.05	11.000%	110.500	-0.08%	<b>6.2%</b>	10.0%	248	<b>-5.5</b>	147	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.50	14.10.05	10.250%	107.700	0.00%	<b>7.2%</b>	9.5%	345	<b>-9.8</b>	232	0.26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.42	28.07.05	8.875%	103.490	0.00%	<b>8.1%</b>	8.6%	423	<b>-12.4</b>	291	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.49					<b>6.6%</b>		301	<b>-7.6</b>	243	0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.42	16.06.05	10.000%	106.690	-0.23%	<b>8.0%</b>	9.4%	421	<b>-4.7</b>	299	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.87	11.08.05	8.000%	99.540	-0.15%	<b>8.1%</b>	8.0%	429	<b>-7.6</b>	303	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.10.05	8.375%	100.470	-0.30%	<b>8.3%</b>	8.3%	438	<b>-7.3</b>	299	0.97	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.85	10.12.05	8.000%	100.150	0.04%	<b>8.0%</b>	8.0%	413	<b>-12.7</b>	287	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.31	30.07.05	9.750%	107.090	-0.04%	<b>6.7%</b>	9.1%	302	<b>-7.7</b>	196	0.25	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.36	14.10.05	8.375%	103.190	0.13%	<b>7.6%</b>	8.1%	378	<b>-15.3</b>	247	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.11	28.07.05	8.000%	100.500	0.10%	<b>7.9%</b>	8.0%	400	<b>-14.8</b>	262	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.21	25.09.05	8.875%	103.380	0.05%	<b>6.1%</b>	8.6%	262	<b>-11.6</b>	234	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.36	03.08.05	10.875%	110.770	-0.05%	<b>7.8%</b>	9.8%	398	<b>-9.6</b>	276	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.97	21.10.05	8.000%	101.140	-0.12%	<b>7.6%</b>	7.9%	383	<b>-6.3</b>	265	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.71	30.09.05	7.125%	99.290	0.01%	<b>7.3%</b>	7.2%	350	<b>-11.6</b>	225	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.17	24.08.05	8.625%	103.110	-0.09%	<b>7.6%</b>	8.4%	385	<b>-7.9</b>	266	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.18	19.10.05	9.250%	102.490	-0.38%	<b>8.8%</b>	9.0%	487	<b>-7.1</b>	339	0.61	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.62	06.11.05	8.125%	106.440	0.02%	<b>5.7%</b>	7.6%	192	<b>-10.7</b>	78	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.68	17.11.05	8.875%	109.810	-0.16%	<b>7.4%</b>	8.1%	341	<b>-11.2</b>	189	0.71	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.64	21.11.05	8.500%	100.450	-0.02%	<b>8.3%</b>	8.5%	457	<b>-8.9</b>	342	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.43	21.11.05	12.750%	103.220	-0.75%	<b>5.1%</b>	12.4%	192	<b>161.0</b>		0.04	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций**



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

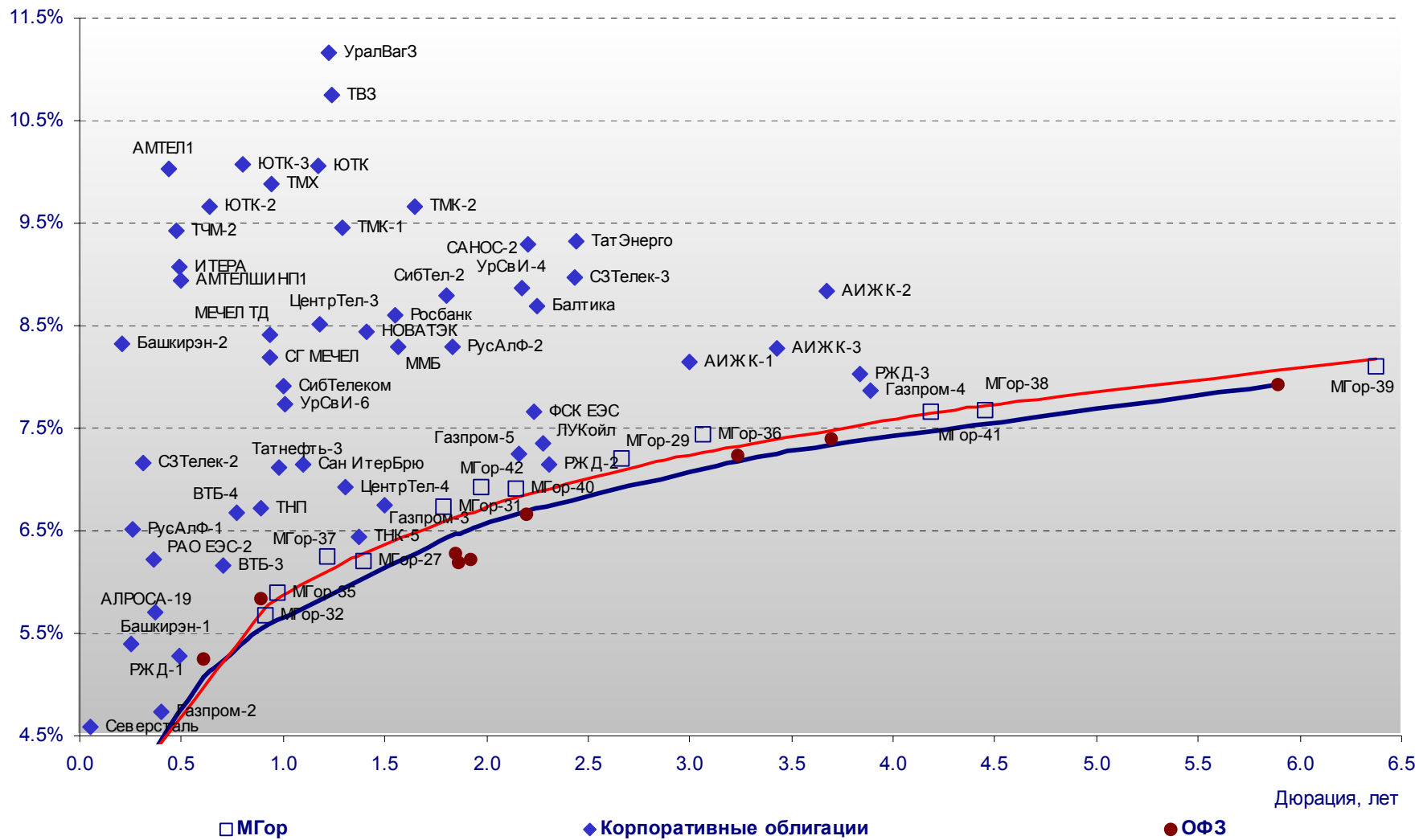
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.08	0.08	99.68	0.03%	3.97%		10.99				
ОБР 04002	15.09.05	0.25	0.25									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.10	0.10	100.54	0.08%	2.05%	7.46%	0.01	0.6	7.50	11.3	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.24	0.24	102.34	0.23%	2.68%	11.73%	0.01	2.4	12.00	29.6	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.66	0.63				7.81%		0.6	8.00	5.9	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.82	0.79				7.30%		0.1	7.50	11.3	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.61	0.58				9.71%		0.4	10.00	21.7	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.89	0.84	103.80	-0.34%	5.84%	9.63%	1.29	2.5	10.00	5.5	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.85	1.74	101.40	0.23%	6.28%	7.40%	3.04	2.1	7.50	18.5	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.86	1.75				11.14%		6.0	12.00	48.0	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.92	1.81				11.11%		5.4	12.00	41.1	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.66	2.48	98.41	0.06%	7.09%	6.40%	38.02	25.8	6.30	7.1	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.20	2.06	107.97	-0.12%	6.66%	9.26%	16.27	3.2	10.00	24.7	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.24	3.02				8.00%		2.2	8.00	19.7	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.03	3.75	100.40	-0.07%	7.50%	7.37%	11.16	8.1	7.40	9.7	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.70	3.44	110.50	-0.04%	7.39%	9.05%	107.53	6.3	10.00	40.0	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.84	4.49	106.74	-0.45%	7.75%	10.31%	16.01	4.4	11.00	35.6	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.87	5.44				6.71%		0.1	6.00	96.5	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.07	7.45	97.16	-0.03%	8.33%	9.78%	27.38	14.5	9.50	7.0	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.89	5.46	104.10	-0.05%	7.93%	9.61%	15.62	8.8	10.00	27.4	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.61	7.13	102.70	0.20%	6.73%	9.74%	33.89	0.2	10.00	57.0	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.40	9.57	96.34	-0.06%	8.72%	9.86%	158.47	6.5	9.50	23.4	15.06.05

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**



# Информация

<b>Департамент рынка капиталов</b>	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
<b>Организация новых выпусков</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
<b>Операции РЕПО и финансирование</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
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Оксана Клыпина (7 095) 780-47-24
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	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.