

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.16	1.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.57	-0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	4.40	1.1	Валютный курс, \$/евро	1.21	-1.20%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.71	-1.28%	PTC	758.06	0.84%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.85	-1.04%	DJA	10 557.39	0.41%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.43	-0.34%	S&P 500	1 223.29	0.09%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Низкий спрос на аукционе 5-летних КО США привел к росту ставок на вторичном рынке. Сегодня в первой половине дня российские еврооблигации продолжают плавное снижение, отыгрывая ценовую коррекцию на рынке КО США. Однако активность торгов будет невысокой в преддверии выхода данных по инфляции США и розничных продаж, которые определяют краткосрочный рыночный тренд.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня на рынке не исключена незначительная коррекция цен вниз на фоне возобновившегося ослабления рубля против доллара и коррекции цен на российском внешнедолговом рынке.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ При размещении 5-летник КО США как показатель общего спроса, так и спроса со стороны иностранных инвесторов – оказались существенно ниже средних уровней предыдущих размещений
- ✓ Профицит бюджета США в июне - \$22,43 млрд по сравнению с прогнозом \$23 млрд – лучший показатель с июня 2002 г
- ✓ Дефицит внешней торговли США за май \$55,35 млрд – лучше прогноза (\$57,20 млрд)
- ✓ Бразилия планирует досрочно выплатить МВФ \$5,1 млрд в счет погашения долга, платеж будет осуществлен 25 июля
- ✓ Перу разместила 20-летние еврооблигации объемом 750 млн под 7,35% годовых

Российские

- ✓ Минфин прогнозирует доходность по краткосрочным гособлигациям в 2006 г в размере до 6%, по среднесрочным - до 7%, по долгосрочным - до 8,5%
- ✓ Банк Союз начинает 18 июля road-show облигаций, выпускаемых для секьюритизации портфеля автокредитов, объемом до \$55 млн
- ✓ **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

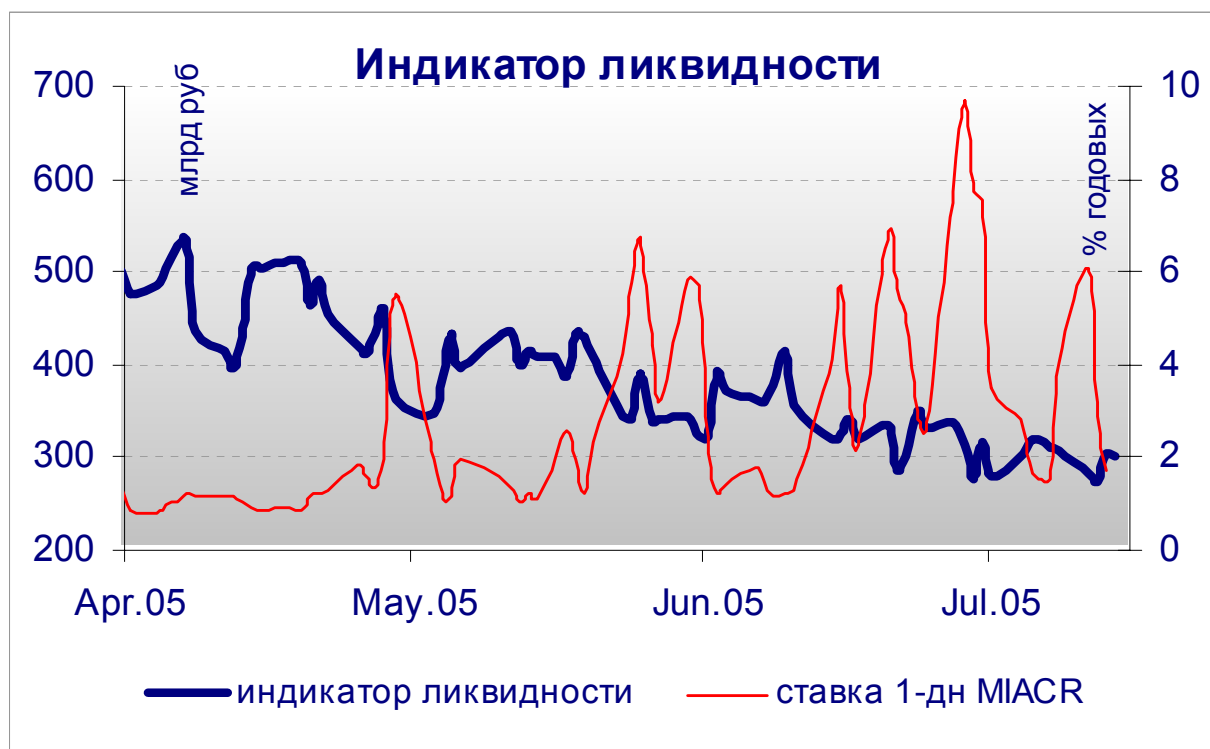
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.568	↓	-0.09%
Курс доллара today	28.574	↓	-0.07%
Объем торгов today (ETC), млн \$	647		
Курс доллара tomorrow	28.582	↓	-0.02%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	768		
Курс евро today	34.871	↑	0.18%
Объем торгов today (ETC), млн €	8.8		
Курс евро tomorrow	34.848	↑	0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.4		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.70	↓	2.91
MIBID на 1 день	1.44	↓	1.90
MIBOR на 1 день	2.72	↓	3.43
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	39.2	↓	43.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	255.8	↑	234.9

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.41	↑	8.06
Объем торгов, млн руб	562	↑	241
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.6	↑	3.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	649	↑	644
Объем сделок РЕПО	1 220	↓	1 721
Средневзвешенная доходность по рынку	9.12	↑	9.06
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	448.4	↑	213.6

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-10 000
Размещение корпоративных облигаций		-650
Выплаты по корпоративным облигациям		21
Сальдо операций ЦБ с банками		6 300
ИТОГО		-4 329



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Минфин прогнозирует доходность по краткосрочным гособлигациям в 2006 г в размере до 6%, по среднесрочным - до 7%, по долгосрочным - до 8,5%

Минфин планирует разместить в 2006 г по номиналу ОФЗ на сумму 175-180 млрд руб и ГСО - 70-73 млрд руб (в том числе 10 млрд руб со сроками погашения до 1 года). Таким образом объем привлечения составит 238,2 млрд руб при объеме погашения 68,44 млрд руб. Объем нетто-заимствований планируется в размере 169,8 млрд руб. к концу 2006 г объем внутреннего долга увеличится до 1,09 трлн руб.

Банк Союз начинает 18 июля road-show облигаций, выпускаемых для секьюритизации портфеля автокредитов, объемом до \$55 млн

Секьюритизация производится путем продажи части портфеля автокредитов голландской компании - SPV Russian Auto Loan Finance B.V., которая выпустит облигации трех классов – А, В и С. На облигации класса А придется порядка 88% выпуска, класса В – 8% и класса С – 4%.

Максимальный срок обращения бумаг, имеющих ежемесячный купон, – 2010 г, однако, банк планирует погасить облигации не позднее чем через 3 года после их выпуска. По бумагам класса А погашение основной суммы долга производится частями – в даты купонных выплат. По бумагам класса В и С до момента полного погашения облигаций класса А выплачивается только купон. После погашения бумаг класса А, начинаются выплаты по основному долгу бумаг класса В, а после их погашения – по по бумагам класса С. Ставка купона по бумагам класса В и С составляет 8,75% годовых. По бумагам класса А ожидается доходность на уровне LIBOR+1,5-2% годовых.

Агентство Moody's присвоило этим выпускам предварительный рейтинг Ваа3 классу А-1 облигаций, рейтинг Ваа3 – классу А-2, и рейтинг В-2 - классу В. Последний класс не имеет рейтинга.

Это первый опыт для российских банков в области секьюритизации автокредитного портфеля. В настоящее время остаток ссудной задолженности банка Союз по автокредитному портфелю составляет около \$100 млн.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Москва в период 4-8-июля провела размещение облигаций 29-го выпуска на 61,655 млн руб по номиналу, 39-го выпуска – на 44,781 млн руб, 40-го выпуска – на 107,833 млн руб, 41-го выпуска – на 4,445 млн руб
- Автобан-Инвест установило по облигациям ставку 6-9-го купонов в размере 14,3% годовых и выставило оферту на выкуп бумаг 26 сентября 2006 г по номиналу
- ФСФР зарегистрировала эмиссию облигаций серии 01 ЗАО "Связной" на 1 млрд руб

Внешний долг РФ

В первой половине дня на российском внешнедолговом рынке продолжался плавный рост котировок вслед за развивающимися рынками. С открытием рынка в США ситуация изменилась. Результаты размещения 5-летних КО на \$13 млрд оказались значительно хуже предыдущих размещений. В частности, показатель общего спроса лишь в 2,37 раза превысил объем предложения (по сравнению с 2,54 – на двух предыдущих аукционах 5-летних КО и 2,6 – средним показателем за 2004 г). Еще более негативным фактором стало снижение доли не прямых заявок в общем объеме спроса до 29,2% (по сравнению со средним значением 43,5%). Объем не прямых заявок включает спрос со стороны иностранных банков.

Как следствие, на вторичном рынке начался рост ставок в результате которого 10-летний выпуск КО достиг 4,16% годовых. Вышедшие позднее данные по торговому балансу за май (дефицит составил \$55,35 млрд – чуть лучше ожиданий) и исполнению бюджета в июне (профицит \$22,43 млрд – максимум с июня 2002 г, на уровне ожиданий) уже не оказали воздействия на американский долговой рынок. Российские еврооблигации в меньшей степени отреагировали на снижение котировок КО США, снизившись в цене в пределах 0,1%. Сегодня в первой половине дня российские еврооблигации вероятно продолжают плавное снижение, отыгрывая ценовую коррекцию на рынке КО США. Однако активность торгов будет невысокой в преддверии выхода данных по инфляции США и розничных продаж, которые определяют краткосрочный рыночный тренд.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера на корпоративном рынке наблюдался уверенный ценовой рост, составивший в среднем 0,3-0,6% по рынку. Свыше трети биржевого оборота, превысившего 600 млн руб, пришлось на 4-ый выпуск Центртелекома (+0,3%). Также наблюдались активные покупки в облигациях Пятерочки, подорожавшей на 0,9%, в рамках реинвестирования средств, не задействованных при размещении бумаг ТД Перекресток накануне (порядка 2,3 млрд руб).

Сегодня на рынке не исключена незначительная коррекция цен вниз на фоне возобновившегося ослабления рубля против доллара и коррекции цен на российском внешнедолговом рынке.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	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
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.80	--	--	8.22%	17.08.05	103.70	1.07	--	7.39	10.37
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	1.19	12.04%	21.10.05	100.62	-0.01	11.80	--	34.35
МегаФон-3	3 000	15.04.08	2.45	--	--	9.25%	18.10.05	101.23	0.09	--	8.92	13.72
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	3.11	9.99%	03.10.05	100.70	-1.24	9.99	--	40.28
ОГО	1 100	22.04.07	1.39	28.04.06	0.74	15.50%	21.10.05	99.51	-0.02	16.74	17.89	14.52
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	11.05.06	0.80	13.60%	10.11.05	101.70	0.38	11.66	--	27.56
Пятерочка	1 500	12.05.10	3.81	--	--	11.45%	16.11.05	105.21	0.90	--	10.31	18.94
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	1.74	--	--	8.00%	20.11.05	100.00	0.12	--	8.15	14.00
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	08.02.06	0.55	12.00%	10.08.05	101.16	0.11	10.09	--	16.18
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.17	16.11.06	1.22	13.80%	18.08.05	112.00	0.30	4.56	10.40	205.19

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

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	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.00	24.07.05	8.750%	100.125	0.00%	1.2%	8.7%	-206	-239.8	0.03	0.00	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.81	26.12.05	10.000%	109.938	-0.17%	4.6%	9.1%	78	7.4	1.78	0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.46	30.09.05	8.250%	108.875	0.00%	4.6%	7.6%	78	-1.3	2.35	0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	7.97	24.07.05	11.000%	148.125	0.08%	5.7%	7.4%	157	-2.6	7.76	1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.98	24.12.05	12.750%	180.000	-0.07%	6.2%	7.1%	194	-0.7	10.67	1.93	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.43	30.09.05	5.000%	111.063	-0.11%	5.7%	4.5%	150	0.1	7.98	0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.73	14.05.06	3.000%	93.750	-0.53%	5.5%	3.2%	158	20.4	2.60	0.47	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.82	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	4.4%	3.0%	87	1.3	0.80	0.22	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.37	14.05.06	3.000%	87.400	0.03%	5.6%	3.4%	160	140.2	5.09	0.65	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.79	14.11.05	3.000%	96.438	-0.06%	5.1%	3.1%	127	3.9	1.70	0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.389%	105.313	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.66	25.10.05	7.750%	115.875	0.00%	3.7%	6.7%	121	-2.4	3.54	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.61	25.10.05	9.600%	128.500	0.00%	5.6%	7.5%	154	-1.6	6.44	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.78	28.04.06	10.950%	106.090	-0.04%	2.9%	10.3%	106	-2.6	0.77	0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.15	12.10.05	6.450%	110.900	-0.04%	4.4%	5.8%	167	-1.5	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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.34	19.11.05	10.750%	101.440	0.00%	6.3%	10.6%	297	-9.4	444	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.660	-0.04%	7.5%	7.9%	382	2.9	283	3.52	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.45	09.08.05	7.750%	100.470	-0.05%	7.4%	7.7%	372	3.6	351	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.69	02.01.06	7.750%	99.380	-0.07%	8.0%	7.8%	411	2.4	332	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.58	28.09.05	8.000%	105.570	0.06%	6.5%	7.6%	255	-2.6	162	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.49	26.11.05	7.375%	103.770	0.13%	6.5%	7.1%	257	-4.3	154	0.46	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.499%	103.880	0.12%		6.3%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.08	11.12.05	6.875%	104.630	-0.09%	5.4%	6.6%	147	2.1	62	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.270	0.00%	6.0%	6.9%	202	-1.4	85	8.12	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.92	04.08.05	6.315%	101.730	-0.02%	5.9%	6.2%	195	-0.5	98	-13.74	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.55	02.01.06	6.250%	100.820	0.01%	6.1%	6.2%	202	-1.5	73	-5.62	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.21	04.10.05	9.750%	101.330	-0.03%	3.2%	9.6%	201	-8.7		0.02	150	EUR	B-/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.95	30.10.05	7.250%	104.880	-0.01%	5.6%	6.9%	171	-0.4	87	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.88	12.12.05	9.250%	101.937	0.00%	7.0%	9.1%	342	-1.2	414	0.09	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.82	29.12.05	9.000%	100.110	0.05%	8.9%	9.0%	513	-3.0	435	0.18	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.34	03.09.05	8.625%	106.360	0.09%	6.0%	8.1%	211	-5.0	133	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.41	16.12.05	10.750%	101.590	-0.06%	6.7%	10.6%	334	7.8	475	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.12	23.09.05	9.375%	102.770	0.02%	6.9%	9.1%	326	-2.7	359	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.11	05.10.05	5.399%	101.640	-0.01%		5.3%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.79	31.12.05	4.375%	97.110	0.03%	5.4%	4.5%	157	-1.1	75	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.55	19.09.05	9.000%	101.330	-0.03%	8.1%	8.9%	439	1.8	403	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.44	13.08.05	9.125%	101.290	-0.04%	8.2%	9.0%	452	2.7	433	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.43	09.08.05	9.000%	102.370	0.12%	7.4%	8.8%	366	-8.6	347	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.20	27.10.05	10.250%	103.000	0.04%	8.6%	10.0%	497	-1.6	516	10.98	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.95	24.09.05	9.750%	104.440	-0.06%	7.8%	9.3%	387	1.1	185	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.62	14.10.05	8.750%	102.230	-0.09%	7.3%	8.6%	360	5.0	312	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.01	28.09.05	7.800%	100.720	0.03%	7.4%	7.7%	359	-2.0	283	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.349%	101.210	0.04%		5.3%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.94	11.08.05	6.230%	100.750	-0.02%	6.0%	6.2%	211	-0.5	114	-5.50	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.95	06.01.06	8.875%	104.880	-0.01%	3.7%	8.5%	12	-2.5	72	0.10	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.24	04.08.05	9.125%	101.880	0.18%	8.3%	9.0%	444	-8.4	366	0.23	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.66	31.12.05	8.625%	100.800	0.05%	8.3%	8.6%	444	-2.3	363	0.26	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

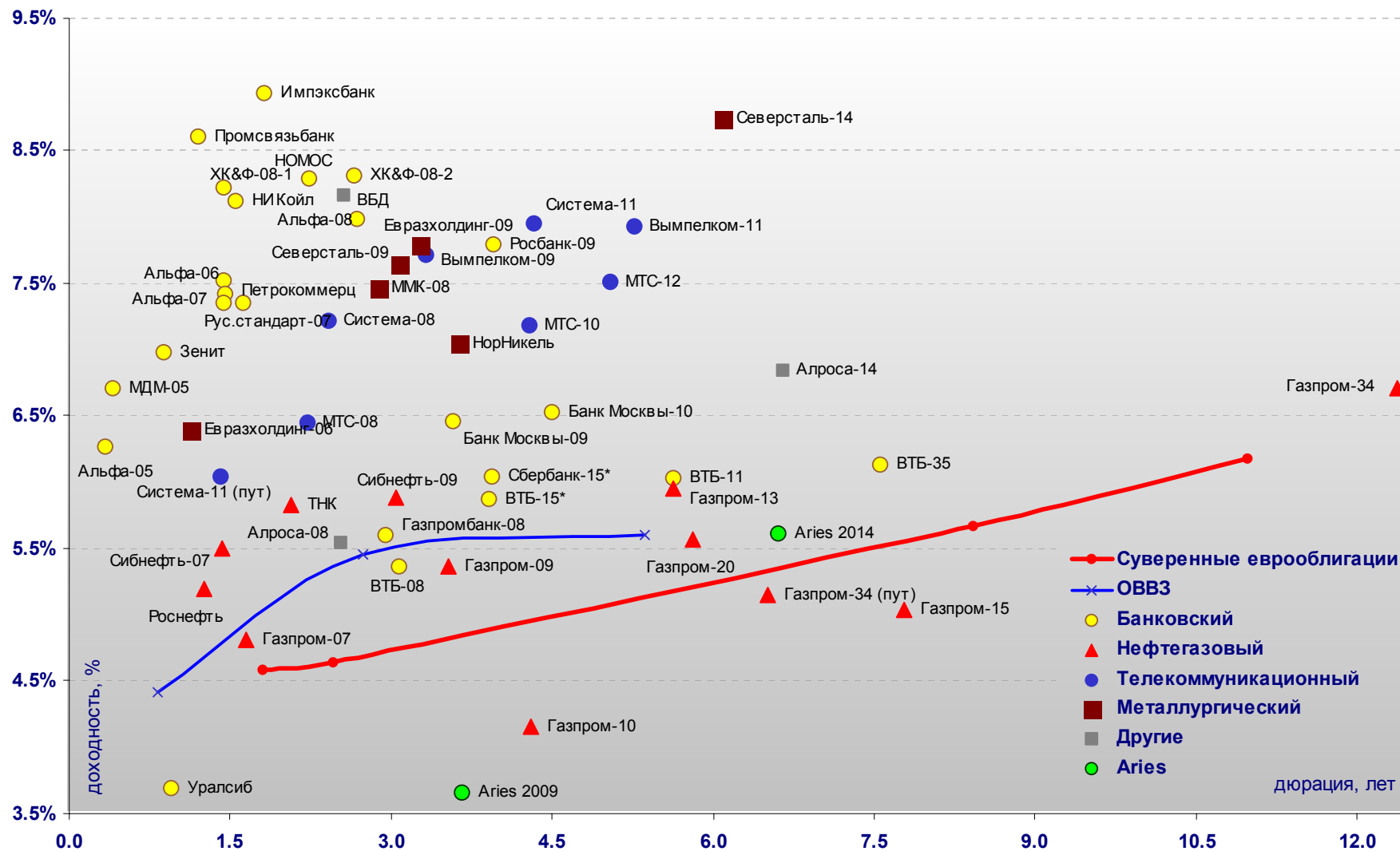
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.65	25.10.05	9.125%	107.220	-0.03%	4.8%	8.5%	105	-0.1	53	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.54	21.10.05	10.500%	119.320	-0.01%	5.4%	8.8%	145	-1.3	53	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.30	27.09.05	7.800%	116.680	0.18%	4.2%	6.7%	160	-6.5	0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.62	01.09.05	9.625%	122.250	0.01%	5.9%	7.9%	193	-1.8	76	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.78	01.06.06	5.875%	106.360	0.09%	5.0%	5.5%	91	-2.7	0.79	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-20	01.02.20	5.80	01.08.05	7.201%	108.330	-0.07%	5.6%	6.6%	154	-0.1	35	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.38	28.10.05	8.625%	124.310	-0.01%	6.7%	6.9%	242	-1.2	53	1.51	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.52					5.1%	6.9%	108	-1.5	-19	0.80		USD	
Роснефть	20.11.06	1.26	20.11.05	12.750%	109.630	0.00%	5.2%	11.6%	154	-3.8	165	0.14	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.42	13.08.05	11.500%	108.900	0.37%	5.5%	10.6%	180	-27.8	164	0.16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.04	15.07.05	10.750%	115.140	0.06%	5.9%	9.3%	200	-3.4	115	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.07	06.11.05	11.000%	110.960	0.34%	5.8%	9.9%	199	-18.7	122	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.41	14.10.05	10.250%	107.380	0.11%	7.2%	9.5%	336	-5.8	258	0.26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.34	28.07.05	8.875%	104.070	0.05%	7.9%	8.5%	400	-2.4	299	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.41					6.0%		235	-4.4	222	0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.33	16.12.05	10.000%	107.590	-0.13%	7.7%	9.3%	381	3.0	292	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.79	11.08.05	8.000%	101.030	0.18%	7.7%	7.9%	380	-5.6	286	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.05	8.375%	102.350	0.06%	7.9%	8.2%	394	-2.5	281	2.64	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.76	10.12.05	8.000%	100.890	0.12%	7.8%	7.9%	383	-4.1	289	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.22	30.07.05	9.750%	107.610	0.10%	6.4%	9.1%	259	-5.8	182	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.29	14.10.05	8.375%	105.090	0.24%	7.2%	8.0%	324	-7.0	223	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.04	28.07.05	8.000%	102.460	0.22%	7.5%	7.8%	353	-5.9	243	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.12	25.09.05	8.875%	102.780	-0.09%	6.4%	8.6%	277	6.8	309	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.27	03.08.05	10.875%	110.510	0.01%	7.8%	9.8%	389	-1.3	301	0.36	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.88	21.10.05	8.000%	101.490	0.09%	7.5%	7.9%	359	-3.5	275	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.63	30.09.05	7.125%	100.280	0.07%	7.0%	7.1%	313	-2.7	220	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.08	24.08.05	8.625%	103.010	0.13%	7.6%	8.4%	376	-4.7	290	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.10	19.10.05	9.250%	103.000	-0.03%	8.7%	9.0%	471	-0.9	348	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.53	06.11.05	8.125%	106.580	0.12%	5.6%	7.6%	168	-5.8	90	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.64	17.11.05	8.875%	113.850	0.31%	6.8%	7.8%	277	-6.2	148	0.74	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.55	21.11.05	8.500%	100.810	0.19%	8.2%	8.4%	430	-8.0	351	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.34	21.11.05	12.750%	102.780	0.02%	4.4%	12.4%	110	-23.3	0.04	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	0.40									
ОБР 04001	15.07.05	0.01	#DIV/0!									
ОБР 04002	15.09.05	0.18	0.17									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.02	0.02				7.48%		0.5	7.50	17.5	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.18	0.16	101.37	-0.30%	4.01%	11.84%	15.53	2.3	12.00	9.5	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.59	0.55				7.84%		0.5	8.00	12.5	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.75	0.71				7.30%		0.1	7.50	17.5	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.54	0.51				9.74%		0.4	10.00	26.6	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.81	0.76	103.57	0.01%	5.73%	9.65%	67.35	2.6	10.00	11.7	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.81	1.69				7.39%		2.0	7.50	6.0	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.79	1.69				11.01%		4.9	12.00	57.9	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.85	1.73				11.15%		4.4	12.00	51.0	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.58	2.41	98.67	0.08%	7.00%	6.38%	60.85	22.6	6.30	12.3	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.17	2.03	107.90	-0.03%	6.59%	9.27%	5.07	2.7	10.00	7.9	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.23	3.00	100.20	-0.20%	7.15%	7.98%	2.99	1.8	8.00	6.4	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.96	3.67	100.68	0.12%	7.42%	7.35%	70.47	7.2	7.40	15.8	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.62	3.37	110.40	0.14%	7.38%	9.06%	2.21	5.4	10.00	48.2	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.77	4.43	107.44	0.02%	7.56%	10.24%	7.65	3.8	11.00	44.6	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.80	5.38				6.64%		0.1	6.00	101.4	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.02	7.39	97.00	0.08%	8.34%	9.79%	100.38	17.1	9.50	14.8	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.82	5.38	104.00	-0.10%	7.92%	9.62%	1.04	7.5	10.00	35.6	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.54	7.07				9.73%		0.2	10.00	65.2	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.60	9.73	96.51	0.11%	8.68%	9.84%	228.02	14.1	9.50	7.5	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.