

**14 ноября 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, %	4.57	1.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.88	0.23%
Доходность 30-летних КО США, %	4.74	0.4	Валютный курс, \$/евро	1.17	0.41%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.42	-2.45%	FTC	969.58	-0.27%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	56.84	-0.66%	DJIA	10 686.04	0.43%
Цена на нефть Urals, \$/брл	50.27	-0.53%	S&P 500	1 234.72	0.31%

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

Сегодняшний день, скорее всего, будет малоактивным ввиду начала недели и отсутствия новостей. Ключевым событием вторника станет обсуждение кандидатуры Бена Бернанке на пост главы ФРС в Сенате.

**Валютный рынок**

На текущей неделе ситуация на рублевом рынке вряд ли улучшится, так как во вторник состоится уплата ECH, а в среду – рекордное по объему размещение облигаций РЖД. Рынок FOREX будут следить за данными по инфляции в США и заявлениями представителей ЕЦБ.

**Рублевый долговой рынок**

Помимо негативной динамики курса рубля, к факторам, оказывающим давление на рынок, прибавились снижение нефтяных котировок и усиление дефицита рублевой ликвидности.

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

- ✓ Правительство Индонезии планирует выкупить государственные облигации с погашением в 2006-2007 гг

**Российские**

- ✓ Группа Энергомаш до конца года планирует разместить CLN объемом до \$150 млн
- ✓ Интер РАО ЕЭС планирует в декабре 2005 г выпуск CLN на \$200 млн, организатор выпуска Citibank
- ✓ ABN Amro и Credit Suisse First Boston назначены лид-менеджерами еврооблигаций Газпрома на сумму до \$2 млрд
- ✓ ЕБРР может выделить банку Русский стандарт кредит на \$30 млн и поучаствовать в секьюритизации, выкупив ценные бумаги на 35 млн евро
- ✓ Минфин РФ проведет 16 ноября аукционы по размещению ОФЗ общим объемом 16 млрд руб
- ✓ Хабаровский Край 24 ноября начнет размещение облигационного займа объемом 1 млрд руб
- ✓ Москва в III декаде января планирует разместить облигации на 10 млрд руб – глава Москомзайма Сергей Пахомов
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

**Денежные потоки**

<b>Валютный рынок</b>			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.879	↑	0.23%
Курс доллара today	--		
Объем торгов today (ETC), млн \$	--		
Курс доллара tomorrow	28.889	↑	0.26%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	777		
Курс евро today	33.800	↓	-0.33%
Объем торгов today (ETC), млн €	18.5		
Курс евро tomorrow	33.811	↓	-0.33%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.8		

<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	5.22	↑	4.36
MIBID на 1 день	3.58	↑	2.89
MIBOR на 1 день	5.24	↑	4.62
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	49.1	↓	50.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	278.8	↑	274.9

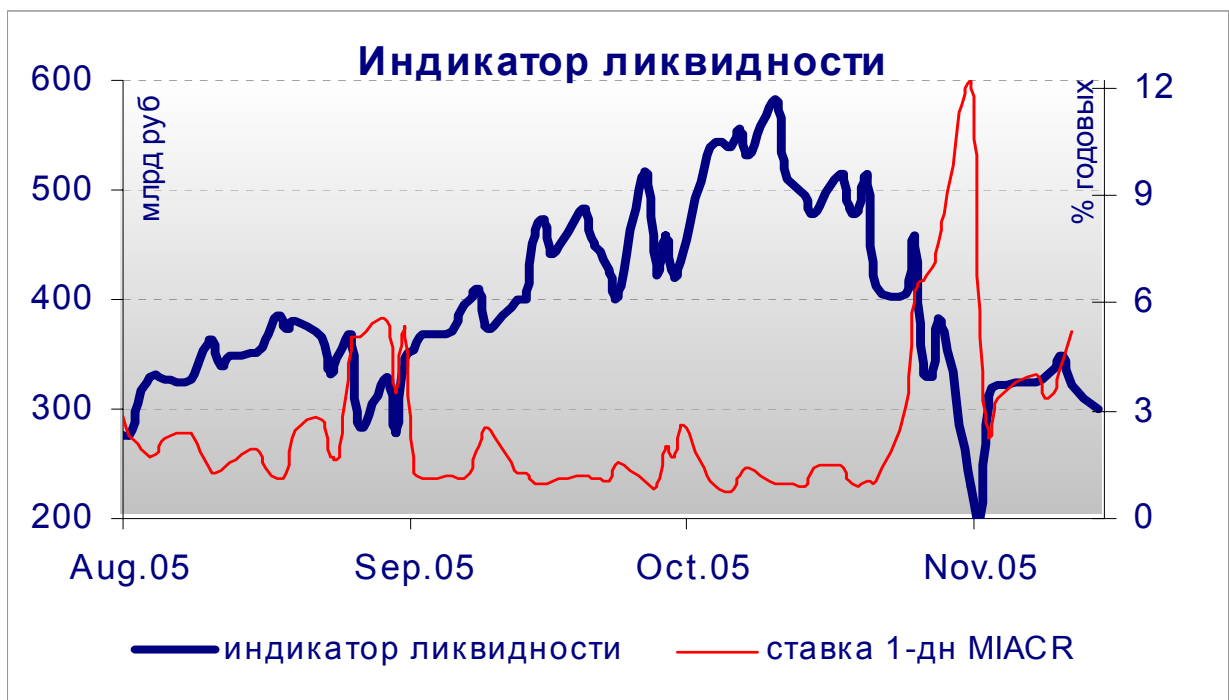
  

Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	14 338	↑	8 137.11
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.09	↓	6.11

<b>Рынки рублевых облигаций</b>			
<b>Рынок ГКО-ОФЗ</b>			
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.92	↑↓	6.75
Объем торгов, млн руб	510	↓	634
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.8	↓	3.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
<b>Рынок корпоративных облигаций</b>			
Объем торгов, млн руб	509	↑	480
Средневзвешенная доходность по рынку	8.77	↓	9.03
<b>Рынок субфедеральных облигаций</b>			
Объем торгов, млн руб	790.1	↑	117.0

<b>Денежные потоки сегодня</b>		млн руб
Выплаты по субфедеральным облигациям		140
Возврат по РЕПО		-8 138
Сальдо операций ЦБ с банками		-5 362
<b>ИТОГО</b>		<b>-13 360</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

### **Группа Энергомаш до конца года планирует разместить CLN объемом до \$150 млн**

Срок обращения нот составит 4 года. Ставка купона ожидается на уровне 8,75-9,0% годовых. Организатором выпуска выступает Инвестбанк и КИТ Финанс.

### **Минфин РФ проведет 16 ноября аукционы по размещению ОФЗ общим объемом 16 млрд руб**

Инвесторам будут предложены доптранш ОФЗ-АД 46017 на 6 млрд руб и доптранш ОФЗ-ПД 25058 на 10 млрд руб. В этот же день состоятся купонные выплаты и выплата основной суммы долга по амортизируемым бумагам на сумму более 14 млрд руб.

### **Хабаровский Край 24 ноября начнет размещение облигационного займа объемом 1 млрд руб**

Срок обращения облигаций - 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией долга в размере 30% от номинала ежегодно, начиная с даты выплаты 4-го купона. Ставка купона на 1-ый год обращения составит 9% годовых, на 2-ой – 8% годовых, на 3-ий – 7,5% годовых, на 4-ый год – 7%. Генеральный агент займа: Газпромбанк.

### **Москва в III декаде января планирует разместить облигации на 10 млрд руб – глава Москомзайма Сергей Пахомов**

По его словам, выход Москвы в начале года на рынок облигаций связан, в частности, с тем, что переходящий остаток бюджетных средств с 2005 на 2006 год планируется гораздо меньше, чем в предыдущие годы. Избыток в размере 55 млрд руб Москва планирует потратить в 2005 г, в том числе, - на выкуп обращающихся облигаций.

К настоящему времени расходы на выкуп облигаций составили уже 7,5 млрд руб. Кроме того, 15 ноября Москва проведет аукцион по выкупу облигаций с погашением в 2006-2007 гг.

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФСФР зарегистрировала серии ВТ-2 и ВТ-3 облигаций ВолгаТелекома - на 3 млрд руб и 2,3 млрд руб соответственно
- ФСФР зарегистрировала облигации Группы "Магnezит" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации ООО "Мособлгаз-финанс" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций ООО «Росинтер Ресторантс» на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ООО "МаирИнвест" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ЗАО "Марта Финанс" на 1 млрд руб

- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ТуранАлем Финанс и Европейской подшипниковой корпорации
- Праймери Дон выплатило 8-ой купон по облигациям в размере 31,81 млн руб
- Камаз-Финанс выплатило 4-ый купон по облигациям 1-го выпуска в размере 74 млн руб

---

## Внешний долг РФ

В пятницу долговой рынок США был закрыт в связи с празднованием Дня ветеранов. В отсутствие ключевых новостей и на фоне низких объемов торгов котировки российских еврооблигаций немного подросли, что вызвало незначительное сужение спредов к КО США.

Сегодняшний день, скорее всего, будет малоактивным ввиду начала недели и отсутствия новостей. Во вторник волатильность рынка, по-видимому, возрастет. Эта неделя будет насыщена событиями. Завтра пройдет обсуждение кандидатуры Бена Бернанке на пост главы ФРС в Сенате, и основное внимание будет уделяться его комментариям. Дальнейшую динамику рынка определяют данные по инфляции, которые будут опубликованы в среду.

---

## Валютный рынок

В пятницу торги на международном валютном рынке прошли достаточно спокойно, на фоне праздничного дня в США и отсутствия значимых новостей. Доллар к евро не удержался на двухлетнем максимуме, достигнутом в начале дня, и стабилизировался на отметке 1.17 \$/евро. На российском рынке средневзвешенный курс доллара по отношению к рублю незначительно повысился и составил 28.8887 руб./\$. Ситуация на денежном рынке оставалась достаточно напряженной -

в течение дня ставки рублевых кредитов крупных банков составляли 4,5-5% годовых, средних - 5,5-6,25% годовых.

На текущей неделе ситуация на рублевом рынке вряд ли улучшится, так как во вторник состоится уплата ЕСН, а в среду – рекордное по объему размещение облигаций РЖД. Рынок FOREX будут следить за данными по инфляции в США и заявлениями представителей европейского Центробанка. В пятницу представитель ЕЦБ заявил о том, что инфляционные риски в еврозоне значительно выросли, что может означать скорое повышение ставок. Между тем для пары евро/доллар в ближайшее время наиболее вероятно движение в коридоре 1.17-1.770 \$/евро.

Во вторник внимание валютных рынков будет приковано к слушаниям в сенате США по поводу выдвижения Бернанке на пост главы ФРС.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу активность торгов в секторе корпоративных облигаций спреда оставались широкими, что способствовало сокращению активности торгов. На вторичные торги вышли облигации КамАЗ-Финанс-2 и РусАл-3, оба выпуска открылись по цене ниже номинала.

В секторе субфедеральных бумаг порядка 55% биржевого оборота пришлось на облигации Москвы 31-го выпуска, которые не будут участвовать в запланированном на эту неделю аукционе по выкупу эмитентом своих облигаций.

Помимо негативной динамики курса рубля, к факторам, оказывающим давление на рынок, прибавились снижение нефтяных котировок и усиление дефицита рублевой ликвидности. В пятницу стоимость однодневных рублевых кредитов превысила 5% годовых. Учитывая крупные налоговые выплаты на текущей неделе (15 ноября), а также в начале следующей недели (21 ноября) высокие ставки по рублевым ресурсам сохранятся в течение всей этой недели. Ключевым событием на долгом рынке станет размещение двух выпусков РЖД суммарным объемом 16 млрд руб.

**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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	1.80	--	--	7.58%	11.04.06	101.80	0.00	--	6.66	27.49
РЖД-2	4 000	05.12.07	1.89	--	--	7.75%	07.12.05	102.39	0.88	--	6.60	25.60
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.20	9.20%	15.02.06	101.63	-0.13	7.95	--	15.87
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	0.95	11.59%	24.11.05	97.94	-0.16	14.26	--	34.58
МегаФон	1 500	07.06.06	0.54	--	--	11.50%	07.12.05	102.00	-0.49	--	7.97	17.85
НОМОС-6	800	16.08.07	1.63	--	--	10.03%	16.02.06	103.00	0.00	--	8.32	21.02
Петрокомб	1 000	16.03.06	0.34	--	--	15.04%	16.03.06	102.75	-0.10	--	6.82	18.51
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	2.61	--	--	7.20%	21.03.06	99.63	-0.37	--	7.48	64.77
СибЦем	800	12.06.08	--	15.06.06	0.56	12.50%	15.12.05	100.27	-0.05	12.32	--	17.50
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	16.11.06	0.86	13.36%	04.04.06	103.72	-0.10	9.11	--	15.18

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, 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 оферент. 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	1.48	26.12.05	10.000%	107.360	-0.01%	<b>5.2%</b>	9.3%	78	<b>-0.1</b>	1.46 0.16	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.20	31.03.06	8.250%	106.280	-0.01%	<b>5.3%</b>	7.8%	89	<b>0.1</b>	2.09 0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-18	24.07.18	7.91	24.01.06	11.000%	145.790	-0.01%	<b>5.8%</b>	7.5%	128	<b>0.0</b>	7.70 1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.65	24.12.05	12.750%	179.350	0.62%	<b>6.2%</b>	7.1%	157	<b>-5.9</b>	10.35 1.90	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.26	31.03.06	5.000%	111.000	0.23%	<b>5.7%</b>	4.5%	116	<b>-2.8</b>	7.82 0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB	
<b>ОВВЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.41	14.05.06	3.000%	96.000	0.00%	<b>4.7%</b>	3.1%	29	<b>0.2</b>	2.31 0.48	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.49	14.05.06	3.000%	98.750	0.06%	<b>5.6%</b>	3.0%	130	<b>-11.7</b>	0.48 0.46	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	5.03	14.05.06	3.000%	87.000	0.00%	<b>5.8%</b>	3.4%	134	<b>0.2</b>	4.77 0.76	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.46	14.11.05	3.000%	95.750	0.00%	<b>6.1%</b>	3.1%	168	<b>0.6</b>	1.38 0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.726%	105.125	0.00%		5.4%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.56	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	<b>3.7%</b>	6.8%	67	<b>0.3</b>	3.45 0.40	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.52	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	<b>5.6%</b>	7.5%	109	<b>-0.1</b>	6.35 0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.45	28.04.06	10.950%	103.350	0.00%	<b>3.2%</b>	10.6%	158	<b>-3.8</b>	0.45 0.05	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-	
Москва-11	12.10.11	5.12	12.10.06	6.450%	111.280	0.02%	<b>4.2%</b>	5.8%	107	<b>0.5</b>	4.92 0.55	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,%	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	19.11.05	0.01	19.11.05	10.750%	100.000	0.00%	<b>10.2%</b>	10.8%	621	<b>-0.3</b>	1009	0.00	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.41	13.04.06	8.000%	100.420	0.00%	<b>7.7%</b>	8.0%	351	<b>0.4</b>	281	3.27	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.18	09.02.06	7.750%	100.390	0.00%	<b>7.4%</b>	7.7%	303	<b>-0.0</b>	327	0.12	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.36	02.01.06	7.750%	100.310	-0.02%	<b>7.6%</b>	7.7%	316	<b>0.9</b>	224	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.38	28.03.06	8.000%	103.500	-0.13%	<b>6.9%</b>	7.7%	248	<b>3.7</b>	154	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.16	26.11.05	7.375%	101.740	0.04%	<b>7.0%</b>	7.2%	248	<b>-1.0</b>	150	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.240%	103.500	0.00%		7.0%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.75	11.12.05	6.875%	102.980	0.18%	<b>5.8%</b>	6.7%	134	<b>-6.4</b>	43	0.28	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.88	12.04.06	7.500%	106.500	0.00%	<b>6.3%</b>	7.0%	185	<b>0.0</b>	83	8.96	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.71	04.02.06	6.315%	101.670	0.05%	<b>5.9%</b>	6.2%	139	<b>-1.4</b>	43	-14.57	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.20	02.01.06	6.250%	99.500	0.31%	<b>6.3%</b>	6.3%	178	<b>-4.4</b>	100	5.58	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.71	30.04.06	7.250%	102.640	0.05%	<b>6.3%</b>	7.1%	180	<b>-1.9</b>	89	0.27	1050	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.55	12.12.05	9.250%	101.500	0.00%	<b>6.5%</b>	9.1%	222	<b>-1.2</b>	454	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.49	29.12.05	9.000%	100.780	-0.16%	<b>8.5%</b>	8.9%	407	<b>10.7</b>	329	0.15	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.11	03.03.06	8.625%	105.890	0.26%	<b>5.8%</b>	8.1%	140	<b>-12.5</b>	53	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.08	16.12.05	10.750%	100.300	0.00%	<b>6.8%</b>	10.7%	283	<b>-11.3</b>	645	0.01	125	USD	B+/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.83	23.03.06	9.375%	102.170	0.06%	<b>6.7%</b>	9.2%	237	<b>-8.0</b>	375	0.08	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.78	05.01.06	6.140%	101.580	0.00%	<b>5.3%</b>	6.0%	83	<b>0.7</b>	1	0.18	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.46	31.12.05	4.375%	96.360	0.03%	<b>5.9%</b>	4.5%	144	<b>-1.1</b>	54	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.28	19.03.06	9.000%	101.830	-0.07%	<b>7.5%</b>	8.8%	315	<b>5.2</b>	304	0.13	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.18	13.02.06	9.125%	101.650	0.00%	<b>7.7%</b>	9.0%	332	<b>-0.2</b>	355	0.12	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.17	09.02.06	9.000%	102.000	-0.15%	<b>7.3%</b>	8.8%	289	<b>12.4</b>	315	0.12	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.92	27.04.06	10.250%	102.120	0.03%	<b>9.1%</b>	10.0%	474	<b>-1.6</b>	582	11.03	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.15	04.10.06	8.500%	98.730	0.11%	<b>8.8%</b>	8.6%	430	<b>-2.5</b>	300	-1.20	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.37	24.12.05	9.750%	104.380	0.02%	<b>7.5%</b>	9.3%	306	<b>-1.4</b>	414	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.35	14.04.06	8.750%	101.630	0.14%	<b>7.5%</b>	8.6%	312	<b>-10.7</b>	277	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.76	28.03.06	7.800%	100.550	0.06%	<b>7.5%</b>	7.8%	305	<b>-3.5</b>	223	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.090%	101.040	0.02%		6.0%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.73	11.02.06	6.230%	100.320	0.18%	<b>6.1%</b>	6.2%	167	<b>-4.9</b>	70	-2.27	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.62	06.01.06	8.875%	102.640	0.05%	<b>4.6%</b>	8.6%	31	<b>-9.5</b>	240	0.06	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.01	04.02.06	9.125%	101.110	0.02%	<b>8.6%</b>	9.0%	411	<b>-1.0</b>	326	0.20	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.33	31.12.05	8.625%	100.270	0.02%	<b>8.5%</b>	8.6%	405	<b>-0.8</b>	315	0.23	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

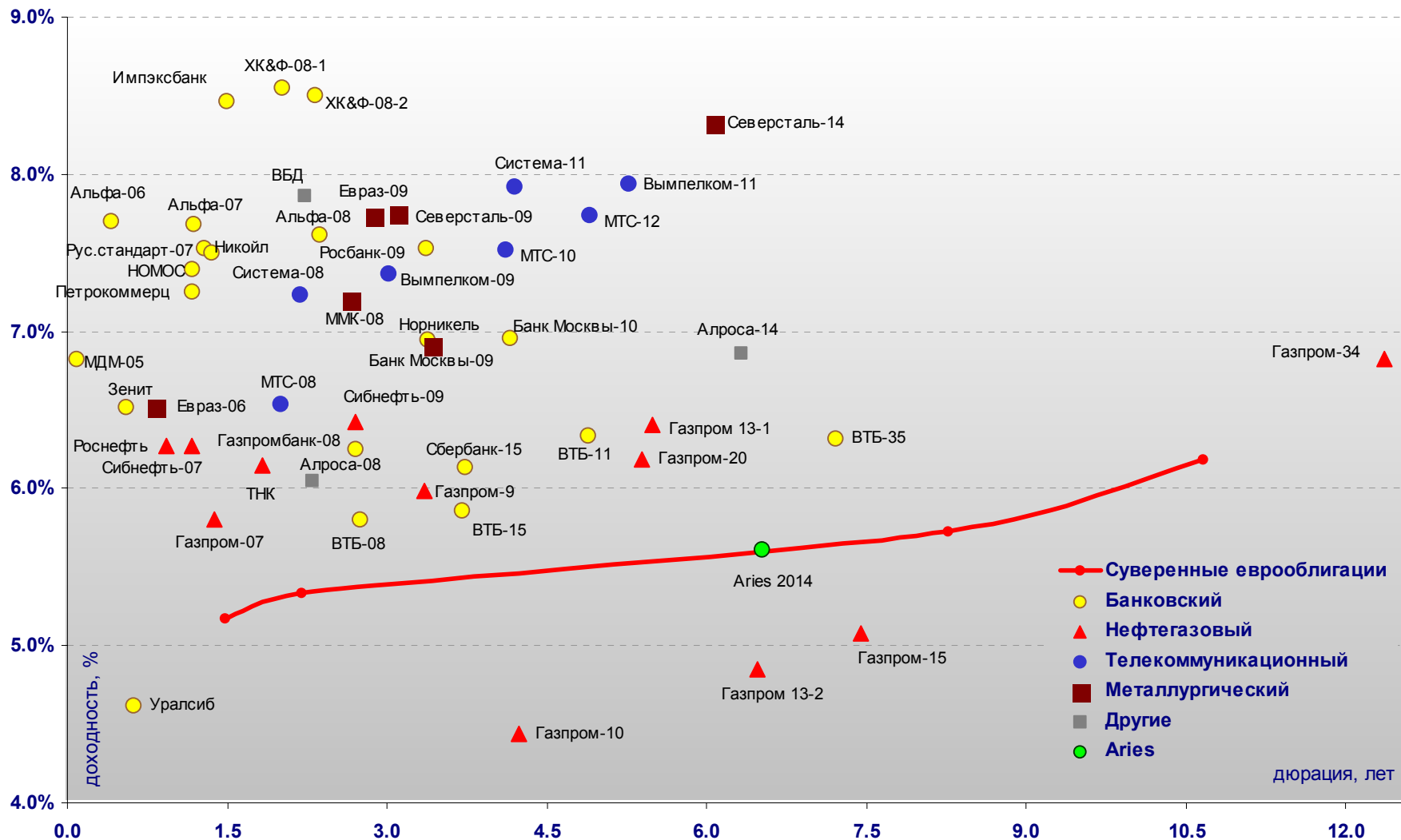
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**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	1.38	25.04.06	9.125%	104.530	0.04%	<b>5.8%</b>	8.7%	142	<b>-3.4</b>	97	0.14	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.35	21.04.06	10.500%	115.610	0.14%	<b>6.0%</b>	9.1%	151	<b>-4.5</b>	57	0.38	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.24	27.09.06	7.800%	114.420	0.11%	<b>4.4%</b>	6.8%	135	<b>-2.0</b>		0.47	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.49	01.03.06	9.625%	118.500	0.23%	<b>6.4%</b>	8.1%	190	<b>-4.3</b>	86	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.47	22.01.06	4.505%	97.810	-1.73%	<b>4.8%</b>	4.6%	33	<b>27.2</b>		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.59	22.01.06	5.625%	98.490	0.10%	<b>6.4%</b>	5.7%	196	<b>-3.3</b>	96	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.45	01.06.06	5.875%	105.890	0.26%	<b>5.1%</b>	5.5%	53	<b>-3.5</b>		0.77	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.40	01.02.06	7.201%	104.880	0.20%	<b>6.2%</b>	6.9%	168	<b>-4.3</b>	64	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.37	28.04.06	8.625%	122.440	0.32%	<b>6.8%</b>	7.0%	217	<b>-2.7</b>	64	1.47	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.93	20.11.05	12.750%	106.250	0.01%	<b>6.3%</b>	12.0%	193	<b>-2.5</b>	300	0.10	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.16	13.02.06	11.500%	106.130	-0.04%	<b>6.3%</b>	10.8%	191	<b>2.2</b>	218	0.12	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.71	15.01.06	10.750%	112.180	-0.01%	<b>6.4%</b>	9.6%	197	<b>0.0</b>	106	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.83	06.05.06	11.000%	108.880	0.06%	<b>6.1%</b>	10.1%	172	<b>-3.6</b>	90	0.19	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.19	14.04.06	10.250%	106.540	0.08%	<b>7.2%</b>	9.6%	279	<b>-3.8</b>	191	0.23	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.19	28.01.06	8.875%	103.960	0.08%	<b>7.9%</b>	8.5%	345	<b>-1.9</b>	246	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.01	16.12.05	10.000%	108.130	-0.14%	<b>7.4%</b>	9.2%	291	<b>4.4</b>	198	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.61	11.02.06	8.000%	101.150	-0.04%	<b>7.7%</b>	7.9%	320	<b>1.1</b>	224	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.04.06	8.375%	102.290	-0.05%	<b>7.9%</b>	8.2%	345	<b>0.9</b>	241	3.32	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.44	10.12.05	8.000%	100.630	-0.13%	<b>7.8%</b>	7.9%	334	<b>3.8</b>	240	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.99	30.01.06	9.750%	106.470	0.08%	<b>6.5%</b>	9.2%	210	<b>-4.6</b>	125	0.21	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.11	14.04.06	8.375%	103.450	0.01%	<b>7.5%</b>	8.1%	304	<b>-0.3</b>	206	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.90	28.01.06	8.000%	101.220	-0.16%	<b>7.7%</b>	7.9%	326	<b>3.3</b>	223	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.84	25.03.06	8.875%	101.920	0.00%	<b>6.5%</b>	8.7%	219	<b>-0.7</b>	355	0.08	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.10	03.02.06	10.875%	109.900	0.01%	<b>7.7%</b>	9.9%	328	<b>-0.5</b>	235	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.66	21.04.06	8.000%	102.090	0.03%	<b>7.2%</b>	7.8%	273	<b>-1.2</b>	183	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.42	31.03.06	7.125%	100.720	0.03%	<b>6.9%</b>	7.1%	244	<b>-0.9</b>	149	0.34	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.87	24.02.06	8.625%	102.530	0.03%	<b>7.7%</b>	8.4%	326	<b>-1.1</b>	235	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.06	19.04.06	9.250%	105.500	-0.02%	<b>8.3%</b>	8.8%	381	<b>0.3</b>	274	0.62	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.29	06.05.06	8.125%	104.690	-0.04%	<b>6.1%</b>	7.8%	160	<b>1.5</b>	71	0.23	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.31	17.11.05	8.875%	113.380	0.05%	<b>6.9%</b>	7.8%	234	<b>-0.9</b>	126	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.23	21.11.05	8.500%	101.420	0.11%	<b>7.9%</b>	8.4%	342	<b>-4.9</b>	253	0.23	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций**



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

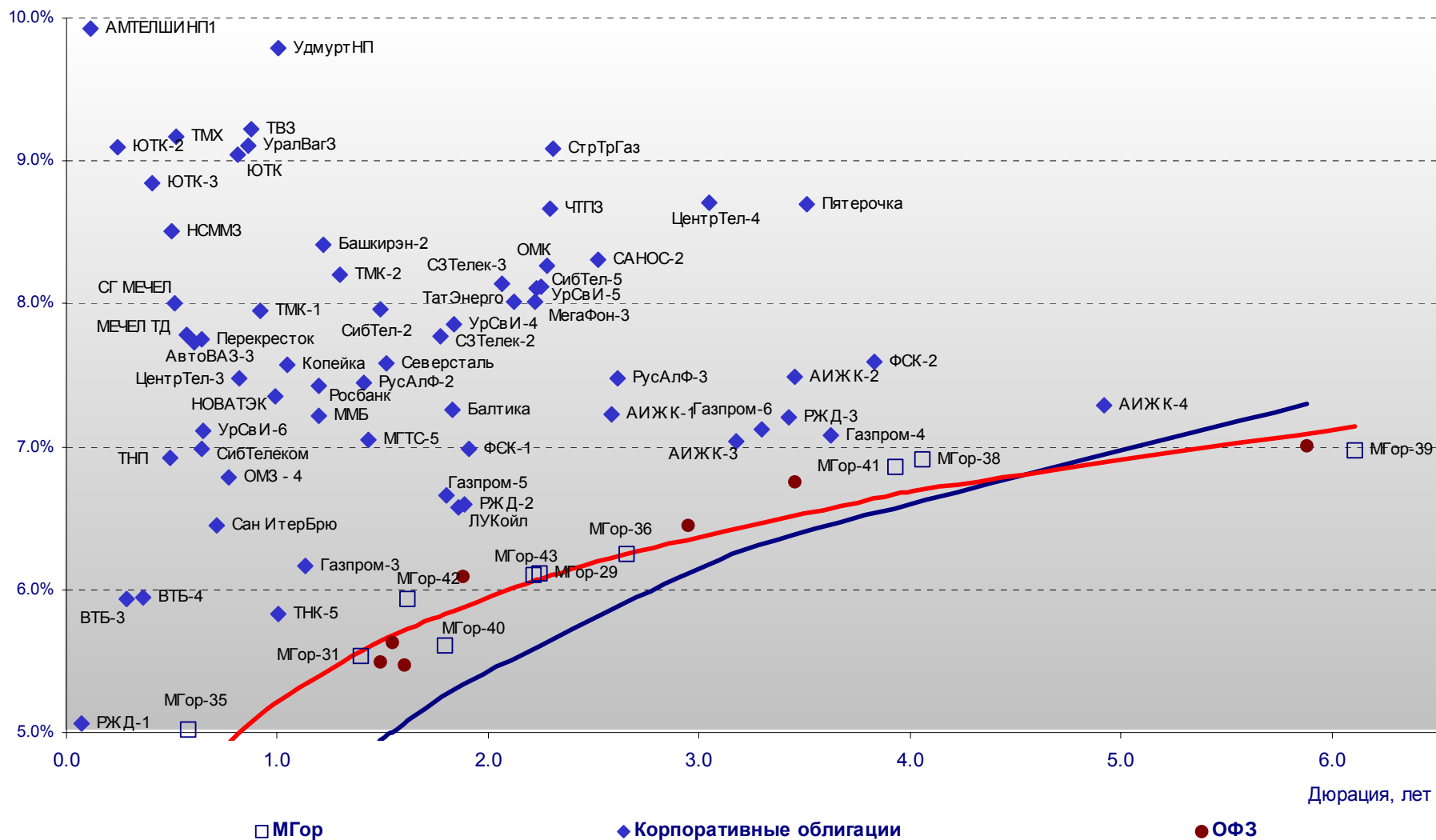
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

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	15.12.05	0.08	0.08	99.63	0.25%	4.12%		112.08				
ОБР 04002	15.03.06	0.33	0.32	98.55	0.17%	4.37%		0.99				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.25	0.24	101.30	0.08%	3.07%	7.90%	11.35	0.50	8.00	19.5	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.42	0.41	101.88	0.30%	2.67%	6.87%	1.02	0.27	7.00	5.0	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.69	0.66				9.62%		0.33	10.00	8.5	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.49	0.47				9.73%		4.82	10.00	18.3	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.49	1.41				7.35%		2.71	7.50	12.5	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.54	1.46				9.35%		6.18	10.00	32.1	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.60	1.52				9.30%		6.15	10.00	26.3	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.33	2.19	100.31	-0.29%	6.31%	6.28%	145.45	18.13	6.30	2.1	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.88	1.77	107.80	0.00%	6.11%	9.28%	9.84	2.45	10.00	16.7	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.95	2.77				7.86%		1.02	8.00	13.4	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.80	3.56	102.70	-0.14%	6.82%	7.21%	13.20	17.79	7.40	3.9	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.45	3.23	112.00	-0.36%	6.76%	8.93%	3.36	5.67	10.00	32.1	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.69	4.38	109.24	-0.30%	7.03%	9.15%	67.76	11.50	10.00	24.4	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.85	5.46				6.36%		6.01	6.00	121.6	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.86	7.34	104.86	-0.71%	7.06%	9.06%	124.12	23.43	9.50	23.2	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.88	5.49	108.70	-0.67%	7.01%	9.20%	18.04	14.99	10.00	19.2	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.39	7.00				9.05%		0.29	10.00	98.9	17.11.05
ОФЗ 46005	09.01.19						7.15%		4.58			
ОФЗ 46018	24.11.21	10.29	9.62	110.19	-0.48%	6.97%	8.62%	2.72	16.40	9.50	15.9	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>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, 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.