

15 марта 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	95.95	0.28%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.48	0.05%
30-летние КО США, % от номинала	108.78	0.43%	Валютный курс, \$/евро	1.34	-0.81%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	53.81	1.11%	PTC	697.54	-0.99%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	53.59	1.17%	DJIA	10 804.51	0.28%
Цена на нефть Urals, \$/брл	47.76	1.25%	S&P 500	1 206.83	0.56%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня в ходе торгов в Москве цены Россия-18 и Россия-28 могут немного укрепиться, тогда как котировки Россия-30 останутся на текущих уровнях. Во второй половине дня новости из США (выступление Главы ФРС и публикация макроэкономических индикаторов) определят дальнейшее движение цен облигаций.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня вероятна консолидация котировок, либо – техническая коррекция вверх вслед за суверенными еврооблигациями.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня Глава ФРС США выступит в Сенате
- ✓ Публикация данных по числу нетто-покупок ценных бумаг США в январе иностранными инвесторами способна оказать заметное воздействие на рынок долга
- ✓ В США будут опубликованы данные по объему розничных продаж в феврале, отклонение от прогнозов повлияет на цены облигаций
- ✓ Индонезия планирует на этой неделе разместить еврооблигации объемом \$1 млрд

Российские

- ✓ Банк "Зенит" планирует в 2005 г выпустить еврооблигации объемом порядка \$150 млн
- ✓ ОАО "Первая ипотечная компания" приняло решение о размещении облигаций 5-й серии на 1,12 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
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов
Изм.

Официальный курс доллара ЦБ	27.477	↑	0.05%
Курс доллара today	27.483	↑	0.06%
Объем торгов today (ETC), млн \$	476		
Курс доллара tomorrow	27.481	↑	0.09%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	737		
Курс евро today	36.896	↑	0.02%
Объем торгов today (ETC), млн €	8		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам
Пред

MIACR на 1 день	1.04	↑	0.72
MIBID на 1 день	0.43	↑	0.42
MIBOR на 1 день	1.20	↑	1.19
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	275.4	↑	247.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	327.1	↑	299.4

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ
Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	5.64	↓	7.17
Объем торгов, млн руб	381	↓	1 133
Зарезервировано для торгов, млрд руб	299.4	↓	315.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций
Пред

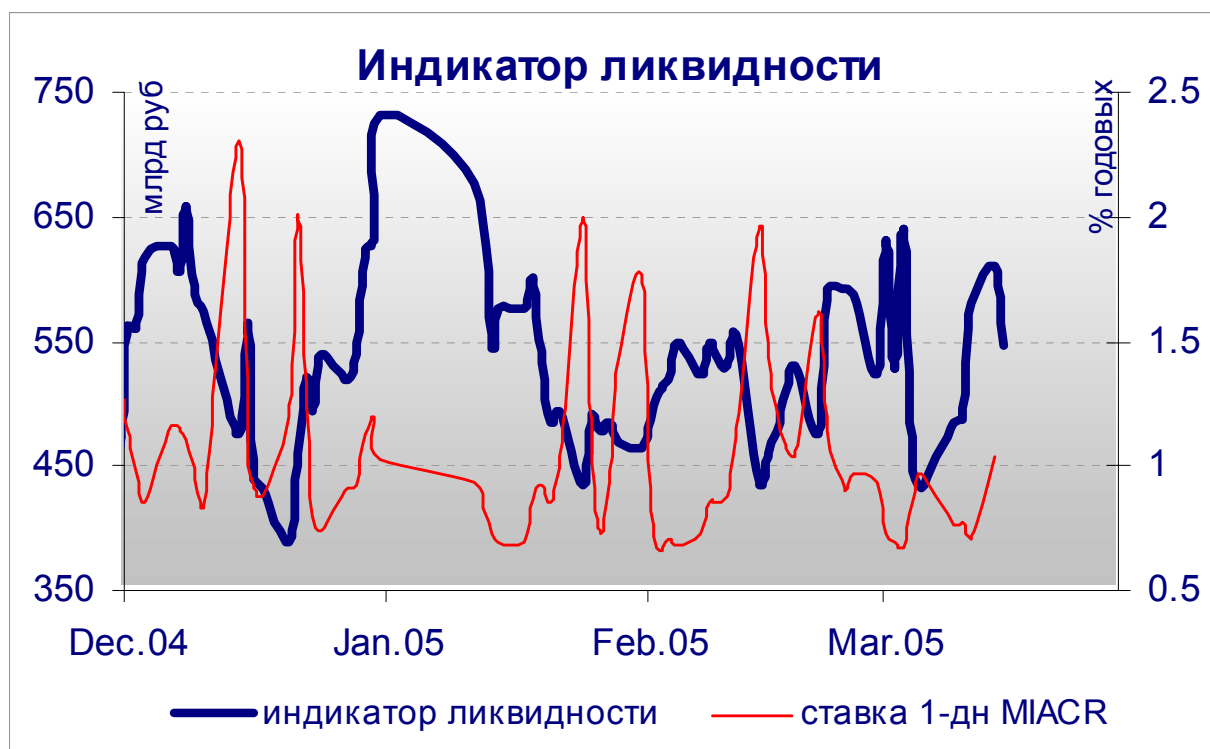
Объем торгов, млн руб	608	↑	512
Объем сделок РЕПО	697	↕	599
Средневзвешенная доходность по рынку	8.71	↕	8.85

Рынок субфедеральных облигаций
Пред

Объем торгов, млн руб	355.4	↑	136.4
-----------------------	-------	---	-------

Денежные потоки сегодня
млн руб

Выплаты по корпоративным облигациям	137
Размещение субфедеральных облигаций	-800
Сальдо операций ЦБ с банками	9 100
ИТОГО	8 437



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Банк "Зенит" планирует в 2005 г выпустить еврооблигации объемом порядка \$150 млн

предполагается, что срок обращения облигаций составит 3 года. Кроме того, в апреле банк планирует привлечь синдицированный кредит на один год объемом \$30 млн.

ОАО "Первая ипотечная компания" приняло решение о размещении облигаций 5-й серии на 1,12 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с амортизацией основной суммы долга в размере 25% от номинальной стоимости на 819-й день, 910-й день, 1001-й и 1092-й дни с даты начала размещения. Размещение пройдет на ФБ ММВБ по номиналу в форме конкурса по определению ставки 1-го купона.

В настоящее время на рынке обращается 4-ый выпуск эмитента объемом 750 млн руб и с погашением 29 июня 2005 г.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Пробизнесбанк в рамках оферты выкупил 25% 4-го выпуска облигаций, выплатив держателям 308 млн руб
- Москва погасила облигации 26-го выпуска объемом 4 млрд руб и выплатила по ним последний купон на сумму 147,96 млн руб
- ЦБК "Волга" выплатил по облигациям 2-ой купон в размере 89,76 млн руб
- ОАО "Башкирэнерго" выплатило 5-ый купон по облигациям 1-го выпуска в размере 49,86 млн руб

Внешний долг РФ

На российском внешнедолговом рынке продолжилось ослабление котировок вслед за КО США. Опасения ускорения инфляции в США и угроза сокращения спроса на КО США со стороны инвесторов из Японии и Китая оставались основными причинами сохранения нисходящего ценового тренда на мировом рынке долга. К концу дня длинные выпуски еврооблигаций РФ подешевели на 1-1,3%. Россия-30, которая претерпела более сильное падение в пятницу, вчера потеряла в цене лишь 0,1%. Из-за отсутствия значимых новостей или публикации макроэкономических данных США активность в течение дня была низкой.

После закрытия рынка в Москве цены КО США скорректировались вверх (доходность 10-летних КО снизилась до 4,51%). Однако российский долг не успел отреагировать на укрепление цен КО США, что привело к расширению спредов по длинным выпускам на 14-20 б.п. (для Россия-30 на 6 б.п.). Таким образом, сегодня в ходе торгов в Москве цены Россия-18 и Россия-28 могут немного укрепиться, тогда как котировки Россия-30 останутся на текущих уровнях. Во второй половине дня новости из США (выступление Главы ФРС и публикация макроэкономических индикаторов) определяют дальнейшее движение цен облигаций.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Сохраняя повышенную чувствительность к динамике внешнедолгового рынка, корпоративные облигации в понедельник продолжили снижаться в цене. Продажи, хотя и не носили активный характер, происходили по всему спектру облигаций. В частности, порядка 18% биржевого оборота пришлось на 3-ий выпуск Газпрома (-0,04%). В секторе «телекомов» опережающими темпами продолжилось снижение цен по ЦентрТел-4 (-0,3%) по сравнению с ЮТК-2 (-0,03%). К настоящему времени премия ЮТК-2 к ЦентрТел-4 сократилась до 200 б.п. по сравнению с 300-350 б.п. на середину февраля. В то же время, облигации ЮТК-3 торгуются на 30 б.п. выше 2-го выпуска эмитента.

Сегодня вероятно консолидация котировок, либо – техническая коррекция вверх вслед за суверенными еврооблигациями.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к офферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.97	--	--	8.11%	27.07.05	101.61	-0.04	--	7.29	111.80
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.92	--	--	8.33%	08.06.05	100.39	-0.01	--	8.39	15.06
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.47	--	--	8.80%	21.06.05	102.21	0.04	--	8.04	50.13
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	1.19	--	--	12.50%	23.06.05	99.95	-0.05	--	12.89	20.99
Ленэнерго	3 000	19.04.07	1.87	--	--	10.25%	21.04.05	99.90	-0.17	--	10.56	98.61
ПРББ-3	500	14.05.05	0.17	--	--	14.10%	14.05.05	100.40	0.15	--	12.10	39.32
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.65	13.11.07	2.34	9.70%	17.05.05	100.77	-0.23	9.80	9.97	17.64
УралВаг3	2 000	30.09.08	1.38	04.10.05	0.53	13.36%	05.04.05	101.99	-0.28	9.82	12.26	14.23
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	08.02.06	0.88	12.00%	10.08.05	100.59	-0.03	11.59	--	28.86
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.47	16.11.06	1.54	13.80%	18.08.05	106.72	-0.29	9.60	12.15	13.87

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, ИТЕРА, 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 спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.35	24.07.05	8.750%	101.563	-0.25%	4.2%	8.6%	130	62.8	59	0.04	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.06	26.06.05	10.000%	111.313	-0.17%	4.7%	9.0%	93	6.1	50	0.23	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.70	31.03.05	8.250%	109.438	-0.23%	4.8%	7.5%	91	5.3	38	0.29	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.14	24.07.05	11.000%	139.875	-1.28%	6.5%	7.9%	199	20.3	137	1.12	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.47	24.06.05	12.750%	165.500	-0.97%	7.0%	7.7%	241	13.8	145	1.70	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.36	31.03.05	5.000%	103.375	-0.12%	6.5%	4.8%	198	5.7	180	0.83	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.98	14.05.05	3.000%	93.250	0.13%	5.4%	3.2%	144	-7.5	51	0.61	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.13	14.05.05	3.000%	98.313	0.00%	4.5%	3.1%	119	-1.7	-56	0.36	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.51	14.05.05	3.000%	85.750	0.00%	5.8%	3.5%	155	1.8	81	0.79	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.09	14.05.05	3.000%	95.625	-0.20%	5.2%	3.1%	141	8.5	104	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.430%	105.625	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.98	25.10.05	7.750%	113.500	-0.44%	4.4%	6.8%	154	8.5		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.60	25.04.05	9.600%	121.625	-1.32%	6.5%	7.9%	216	22.9	148	0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.02	28.04.05	10.950%	108.540	-0.07%	3.0%	10.1%	81	4.4		0.12	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.47	12.10.05	6.450%	108.500	-0.39%	4.9%	5.9%	162	4.9		0.58	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.05	03.04.05	8.750%	100.000	0.00%		8.8%				0.00	100	USD	NA/Caa1/NA

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	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.65	19.05.05	10.750%	103.750	0.00%	5.0%	10.4%	185	-4.9	70	0.07	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.850	-0.64%	7.4%	7.9%	389	44.2	238	2.52	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.79	09.08.05	7.750%	100.070	-0.28%	7.7%	7.7%	405	14.7	309	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.76	28.03.05	8.000%	103.160	-0.39%	7.2%	7.8%	310	9.2	204	0.39	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.020%	100.110	-0.02%		5.0%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.920%	103.620	-0.29%		5.7%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.31	11.06.05	6.875%	103.260	-0.36%	5.9%	6.7%	189	8.6	90	0.34	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.04.05	7.500%	105.000	-0.84%	6.6%	7.1%	231	17.4	92	3.06	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.24	04.08.05	6.315%	98.040	-0.38%	6.8%	6.4%	265	9.2	152	15.07	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.55	04.10.05	9.750%	103.470	-0.09%	3.2%	9.4%	100	12.0		0.06	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.17	30.04.05	7.250%	104.090	-0.40%	6.0%	7.0%	199	10.1	102	0.33	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.17	12.06.05	9.250%	101.000	0.00%	8.4%	9.2%	499	-2.3	393	0.12	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.72	16.06.05	10.750%	104.000	-0.10%	5.2%	10.3%	203	8.7	89	0.08	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.39	23.03.05	9.375%	103.150	-0.58%	7.1%	9.1%	367	39.2	265	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.40	05.04.05	4.820%	101.940	-0.01%		4.7%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.06	30.06.05	4.375%	96.870	0.01%	5.4%	4.5%	146	-3.1	51	0.29	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.80	19.03.05	9.000%	101.750	0.00%	8.0%	8.8%	437	-1.4	342	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.78	13.08.05	9.125%	102.080	-0.25%	7.9%	8.9%	427	13.2	331	0.18	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.77	09.08.05	9.000%	103.660	-0.14%	6.9%	8.7%	325	6.7	229	0.18	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.47	27.04.05	10.250%	102.300	-0.26%	9.0%	10.0%	547	12.8	446	4.77	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.94	24.03.05	9.750%	102.750	-0.11%	8.7%	9.5%	452	5.8	287	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.20	28.05.05	11.000%	101.050	-0.02%	5.4%	10.9%	271	-0.6	124	0.02	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.88	14.04.05	8.750%	102.640	-0.23%	7.3%	8.5%	365	11.0	271	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.26	28.03.05	7.800%	100.680	-0.33%	7.5%	7.7%	370	12.5	277	0.23	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.770%	101.170	-0.15%		4.7%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.26	11.08.05	6.230%	97.880	-0.72%	6.7%	6.4%	260	17.6	147	16.22	1 000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.24	06.07.05	8.875%	104.090	-0.40%	5.6%	8.5%	216	30.0	111	0.13	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.58	04.08.05	9.125%	102.880	-0.14%	8.0%	8.9%	411	2.7	319	0.26	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

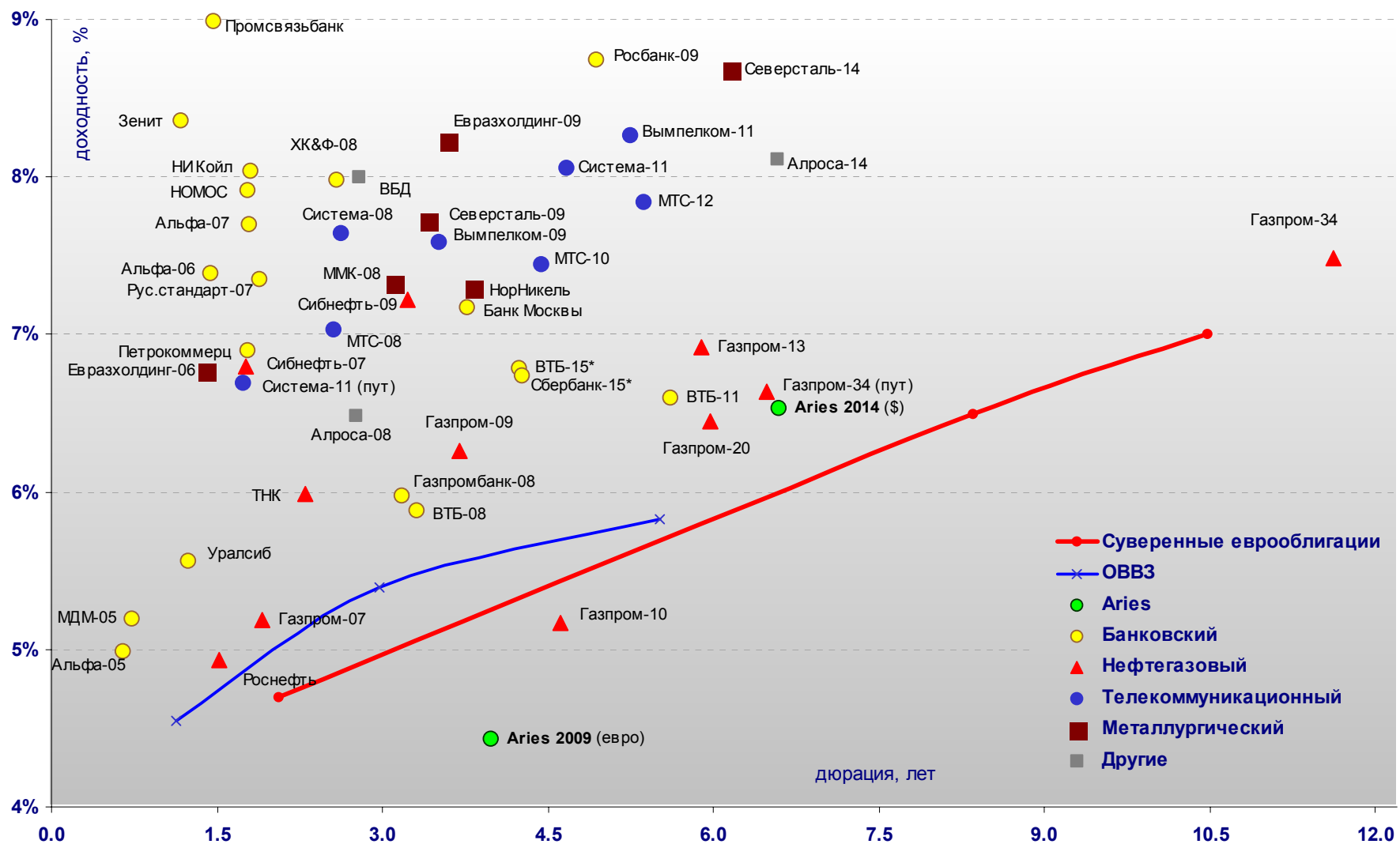
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть 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	1.91	25.04.05	9.125%	107.750	-0.24%	5.2%	8.5%	147	10.9	54	0.21	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.70	21.04.05	10.500%	116.690	-0.49%	6.3%	9.0%	220	11.9	115	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.61	27.09.05	7.800%	112.350	-0.52%	5.2%	6.9%	212	8.8	0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.89	01.09.05	9.625%	116.330	-1.41%	6.9%	8.3%	261	26.8	116	0.66	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.97	01.08.05	7.201%	103.900	-1.02%	6.4%	6.9%	213	22.4	66	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.63	28.04.05	8.625%	113.450	-2.15%	7.5%	7.6%	285	23.4	48	1.31	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.48					6.6%	7.6%	227	36.3	69	0.73		USD	
Роснефть	20.11.06	1.51	20.05.05	12.750%	112.400	-0.09%	4.9%	11.3%	140	3.0	40	0.17	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.76	13.08.05	11.500%	108.260	-0.22%	6.8%	10.6%	315	10.9	219	0.19	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.22	15.07.05	10.750%	111.590	-0.31%	7.2%	9.6%	324	7.2	226	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.30	06.05.05	11.000%	112.040	-0.22%	6.0%	9.8%	218	7.2	125	0.26	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.62	14.04.05	10.250%	107.000	-0.58%	7.6%	9.6%	377	19.0	285	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.67	28.07.05	8.875%	103.750	-0.26%	8.1%	8.6%	385	6.7	266	0.47	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.74					6.7%		306	13.5	209	0.18			
Вымпелком-05	26.04.05	0.11	26.04.05	10.450%	100.590	-0.02%	4.8%	10.4%	212	1.4	58	0.01	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.52	16.06.05	10.000%	108.600	-0.25%	7.6%	9.2%	355	5.3	253	0.38	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.12	11.08.05	8.000%	100.540	-0.58%	7.9%	8.0%	374	14.4	263	0.40	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.590	-0.02%	8.3%	8.3%	401	1.8	269	0.87	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.95	10.06.05	8.000%	100.000	-1.09%	8.0%	8.0%	390	27.6	281	0.39	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.55	30.07.05	9.750%	106.930	-0.76%	7.0%	9.1%	317	27.7	225	0.27	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.44	14.04.05	8.375%	104.180	-0.36%	7.4%	8.0%	327	8.8	211	0.46	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.36	28.07.05	8.000%	100.790	-0.78%	7.8%	7.9%	358	16.6	224	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.40	25.03.05	8.875%	103.000	-0.41%	6.8%	8.6%	329	26.6	226	0.15	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.60	03.08.05	10.875%	109.560	-0.85%	8.2%	9.9%	418	22.8	315	0.38	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.10	21.04.05	8.000%	102.080	-0.52%	7.3%	7.8%	336	14.0	240	0.32	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.83	31.03.05	7.125%	99.330	-0.34%	7.3%	7.2%	322	8.0	215	0.38	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.41	24.08.05	8.625%	103.000	-0.24%	7.7%	8.4%	371	5.3	270	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.17	19.04.05	9.250%	103.500	-0.66%	8.7%	8.9%	435	13.2	284	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.76	06.05.05	8.125%	104.560	-0.42%	6.5%	7.8%	258	12.0	166	0.29	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.58	17.05.05	8.875%	105.010	-1.16%	8.1%	8.5%	375	20.7	215	0.68	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.78	21.05.05	8.500%	101.350	-0.26%	8.0%	8.4%	409	6.2	317	0.28	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.65	21.05.05	12.750%	105.150	-0.03%	4.9%	12.1%	177	-1.4	0.07	0.07	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

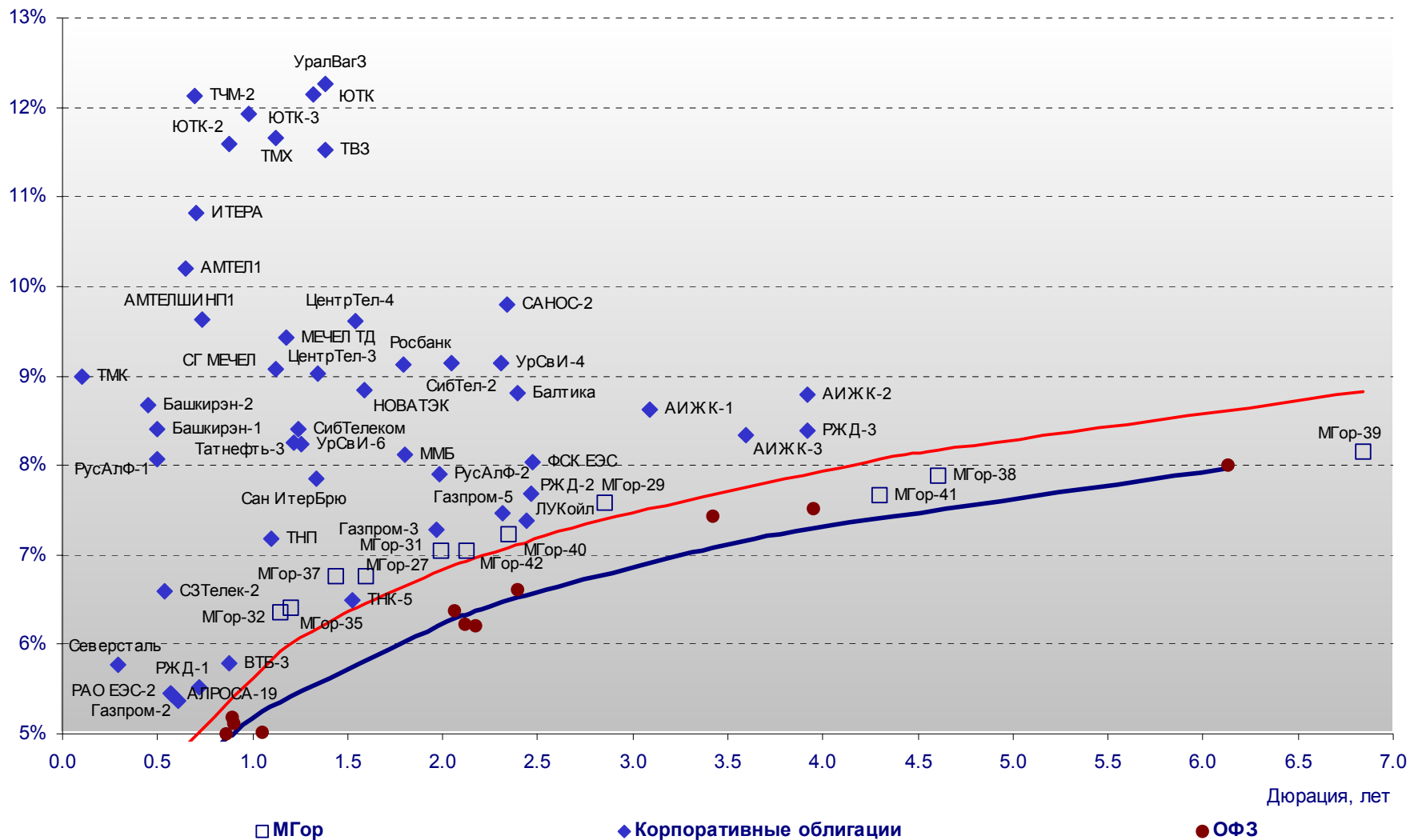
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Валютная дох-ть *	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.34	0.34	98.73	-0.06%	3.84%			20.73				
ОФЗ 27021	20.04.05	0.10	0.10	101.01	-0.15%	1.97%		11.88%	7.04	0.80	12.00	17.8	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.35	0.34	101.96	0.41%	1.89%	-3.30%	7.36%	0.01	1.61	7.50	11.1	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.48	0.46	103.82	-0.62%	4.36%	-0.96%	11.56%	41.28	2.04	12.00	29.3	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.90	0.85				-0.24%	7.79%		1.10	8.00	5.7	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.05	1.00	102.50	-0.05%	5.01%	-0.34%	7.32%	0.15	0.09	7.50	11.1	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.86	0.82				-0.35%	9.59%		0.49	10.00	6.6	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.89	0.85				-0.17%	9.58%		4.73	10.00	7.1	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.06	1.94	101.55	0.41%	6.37%	0.95%	7.39%	9.71	0.71	7.50	18.3	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.11	1.99				0.81%	11.01%		0.92	12.00	17.8	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.17	2.04				0.79%	10.97%		1.23	12.00	10.8	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.86	2.66	98.01	-0.07%	7.20%	1.74%	6.43%	20.58	21.52	6.30	6.9	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.39	2.25	108.85	-0.14%	6.61%	1.17%	9.19%	1.09	3.74	10.00	24.4	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.42	3.18	99.62	-0.08%	7.43%	1.95%	8.03%	19.92	3.98	8.00	19.5	16.03.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.19	3.89				2.13%	7.40%		15.67	7.40	9.5	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.95	3.67				2.04%	9.05%		10.33	10.00	14.8	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.09	4.73				2.21%	10.21%		8.68	11.00	7.8	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.13	5.69				2.23%	6.64%		0.06	6.00	81.4	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.93	7.33	97.88	0.03%	8.28%	2.77%	9.71%	20.56	4.31	9.50	6.8	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.13	5.68	104.21	0.01%	7.99%	2.49%	9.60%	239.99	17.12	10.00	2.2	05.09.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 28,7 руб/\$на конец 2005 года
- ** - 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

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	Валентина Крылова (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.