

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.97	-0.13%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.57	0.35%
30-летние КО США, % от номинала	114.66	-0.60%	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.22%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.94	-1.12%	PTC	685.23	1.25%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	55.66	-1.59%	DJIA	10 547.57	0.24%
Цена на нефть Urals, \$/брл	50.09	-1.03%	S&P 500	1 203.91	0.26%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня краткосрочный тренд на американском и российском внешнедолговом рынках будет определен серией макроэкономических индикаторов США. Наиболее важными будут индекс потребительских цен и объем нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами.

Корпоративные рублевые облигации

Снижение котировок российского внешнего долга и рост стоимости краткосрочных рублевых ресурсов продолжают оказывать давление на цены рублевого долга.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня в США:
 - публикация объема нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами
 - индекс потребительских цен в мае
 - публикация доклада ФРС Beige Book
- ✓ JP Morgan приступит к расчету нового индекса долговых бумаг развивающихся стран в местной валюте

Российские

- ✓ ЦБР признал несостоявшимся аукцион по продаже ОФЗ-АД выпуска 45001 в объеме 3 млрд руб
- ✓ ЦБР проведет 15 июня аукцион по размещению допвыпуска ОБР серии 03 на 100 млрд руб, в том числе путем выкупа ОБР 1-2-го выпусков
- ✓ Абсолют-банк привлек синдицированный кредит в размере \$25 млн
- ✓ Росбанк проведет 16 – 22 июня road-show 2-летнего выпуска еврооблигаций
- ✓ Концерн "Ижмаш" начнет 21 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ОАО "НутрИнвестХолдинг" полностью разместило облигации объемом 1,2 млрд руб под доходность к годовой оферте 12,55% годовых
- ✓ Байкалвестком выставил по облигациям дополнительную оферту на выкуп трети выпуска 30 июня 2005 г по цене 102% от номинала
- ✓ Северсталь выплатила по облигациям 5-ый купон в размере 121,17 млн руб

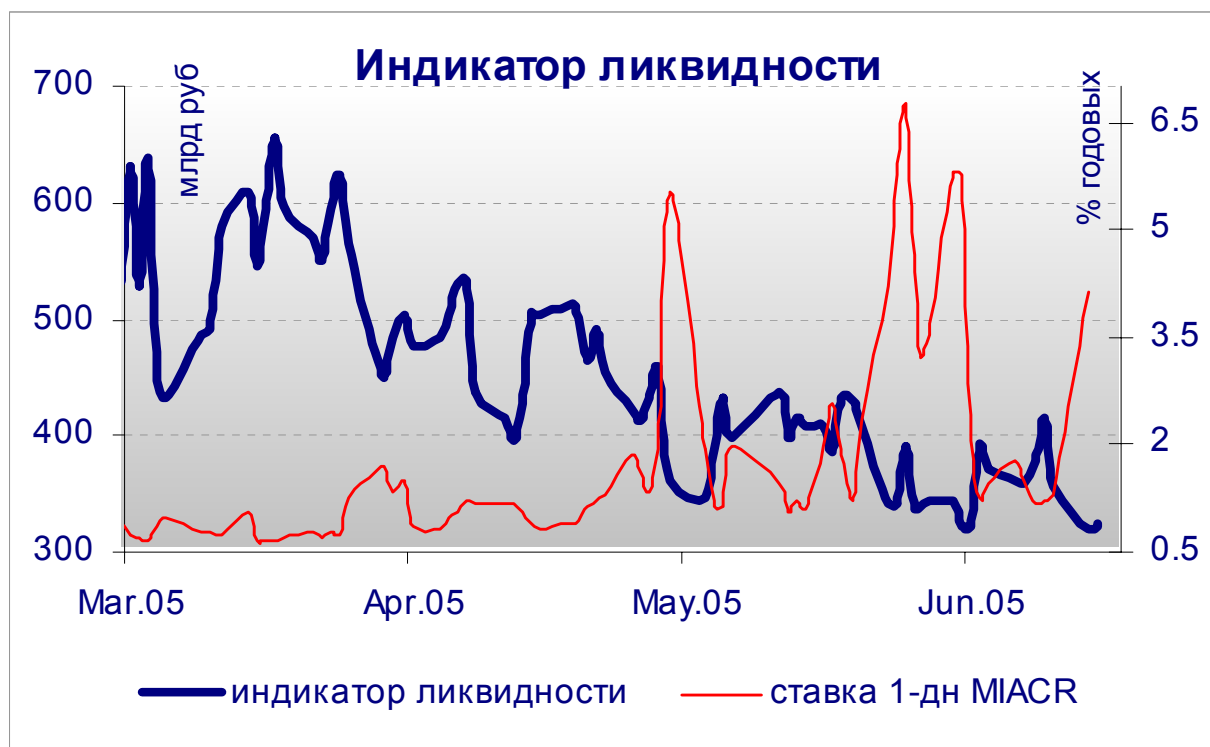
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	28.566	↑	0.35%
Курс доллара today	28.566	↑	0.34%
Объем торгов today (ETC), млн \$	814		
Курс доллара tomorrow	28.565	↑	0.35%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	655		
Курс евро today	34.666	↓	-0.38%
Объем торгов today (ETC), млн €	7		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	4.12	↑	1.29
MIBID на 1 день	2.78	↑	1.01
MIBOR на 1 день	4.25	↑	2.13
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	85.7	↓	91.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	225.3	↑	222.5

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.37	↑	8.18
Объем торгов, млн руб	74	↓	440
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.4	↑	3.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	284	↓	524
Объем сделок РЕПО	2 477	↑	1 164
Средневзвешенная доходность по рынку	9.11	↑	9.09
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	173.2	↓	660.5
Денежные потоки сегодня млн руб			
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-108 000
Размещение корпоративных облигаций			-900
Выплаты по корпоративным облигациям			140
Размещение субфедеральных облигаций			-500
Выплаты по субфедеральным облигациям			81
Сальдо операций ЦБ с банками			12 700
ИТОГО			-96 479



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

JP Morgan приступит к расчету нового индекса долговых бумаг развивающихся стран в местной валюте

Новый индекс будет называться Government Bond Index-Emerging Markets (GBI-EM) и создан для предоставления информации о динамике долговых обязательств, выпущенных в местной валюте странами с развивающейся экономикой. Расчет производится с учетом 19 стран: РФ, Южная Корея, Индонезия, Колумбия, Мексика, Малайзия, ЮАР, Тайланд, Чили, Сингапур, Чехия, Венгрия, Польша, Турция, Израиль, Бразилия, Индия, Китай и Гонконг.

ЦБР проведет 15 июня аукцион по размещению довыпуска ОБР серии 03 на 100 млрд руб, в том числе путем выкупа ОБР 1-2-го выпусков

Зарегистрированный ранее объем выпуска ОБР-3 составлял 100 млрд руб. Дата погашения – 22 сентября 2009 г. По выпуску предусмотрена оферта на досрочный выкуп облигаций 15 декабря 2005 г.

Оплата облигаций ОБР-3 может осуществляться как денежными средствами, так и путем продажи Банку России ОБР-1 по цене 99,7949% от номинала и ОБР-2 по цене 99,0884% от номинала.

Абсолют-Банк привлек синдицированный кредит в размере \$25 млн

Кредит привлечен сроком на 1 год с возможностью пролонгации. Организаторами кредита выступили Commerzbank Aktiengesellschaft и Raiffeisen Zentralbank Group. В состав синдиката вошли 14 банков из 10 стран.

Концерн "Ижмаш" начнет 21 июня размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: Промсвязьбанк.

ОАО "НутрИнвестХолдинг" полностью разместило облигации на 1,2 млрд руб под доходность к годовой оферте 12,55% годовых

Спрос на аукционе составил 1,44 млрд руб, объем размещения – 1,13 млрд руб. Остаток выпуска был размещен в режиме переговорных сделок. Ставка купона на первый год обращения по результатам конкурса была установлена в размере 12% годовых.

Срок обращения облигаций – 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ФК Уралсиб. Поручители: ОАО "Нутринвест", ЗАО "ТК "Нутритек", ОАО "Ярославский хладокомбинат", ЗАО "Компания "Нутритек".

Байкалвестком выставил по облигациям дополнительную оферту на выкуп трети выпуска 30 июня 2005 г по цене 102% от номинала

Период предъявления облигаций к оферте – 22-29 июня 2005 г. Эмитент принял решение приобрести по оферте облигации в количестве не более

100 тыс штук номиналом 1 тыс руб каждая. Совокупный объем выпуска – 300 млн руб. В случае предъявления владельцами к выкупу облигаций в количестве, превышающем 100 тыс шт, Байкалвестком намерен приобрести облигации в количестве, пропорциональном предъявленным к выкупу каждым владельцем.

Внешний долг РФ

Несмотря на всплеск внутридневной волатильности – после публикации данных по индексу цен производителей доходность 10-летнего выпуска КО США снижалась до 4,05% годовых – по итогам торгов в понедельник котировки американских долговых обязательств практически не изменились. Как следствие, на российском внешнедолговом рынке установился боковой тренд, в то время как изменение цен происходило в пределах 0,4%.

Индекс цен производителей в США в мае оказался существенно лучше прогнозов – 3,5% по сравнению с 4,1% год-к-году, в то время как ядро индекса (+2,6%) соответствовало ожиданиям. Не исключено, что опубликованные данные по индексу потребительских цен в мае (прогноз – рост на 2,9% год-к-году) также окажутся лучше ожиданий. Тем не менее, падение доходности 10-летнего выпуска КО США ниже 4,05% годовых маловероятно в преддверии очередного повышения ставки ФРС.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера на рублевом долговом рынке наблюдалось снижение котировок под воздействием ряда неблагоприятных факторов, как то:

- фиксация прибыли на внешнедолговом рынке, динамика которого остается определяющей для рынка корпоративных облигаций;
- продолжающееся ослабление курса рубля (на 8 коп по итогам вчерашних торгов – до 28,56 руб/\$);
- ухудшение состояния рублевой ликвидности и рост стоимости денежных ресурсов перед налоговыми выплатами (сегодня проплачивается ЕСН и др. страховые взносы, в следующий понедельник – НДС)

В то же время, несмотря на воздействие негативного фона, агрессивных продаж рублевых бумаг не наблюдалось. Активность торгов была невысокой – биржевой оборот не превысил 300 млн руб.

Как мы и ожидали, исключение с точки зрения ценовой динамики составили облигации Нортгаза, прибавившие в цене свыше 1% после появления информации о заключении соглашения с Газпромом о передаче 51% акций компании Уренгойгазпрому. По итогам вчерашнего дня данный выпуск стал лидером биржевого оборота, а его доходность к погашению в ноябре текущего года снизилась до 10,5% годовых (на 300 б.п.). На наш взгляд, потенциал ценового роста облигаций Нортгаза еще не исчерпан: мы ожидаем снижения доходности до 8-9% годовых, что предполагает ценовой рост еще на 1-1,5%.

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	3.87	--	--	8.22%	17.08.05	101.53	-0.36	--	7.97	25.38
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.18	10.78%	17.08.05	100.55	-0.10	7.57	--	16.59
АМТЕЛШИНП1	600	23.12.05	0.48	--	--	19.00%	24.06.05	105.11	-0.18	--	9.02	8.96
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	--	--	10.78%	11.10.05	102.20	0.17	--	--	10.22
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.41	--	--	16.00%	09.11.05	102.20	1.08	--	10.51	33.15
Спурт	500	15.11.07	--	17.11.05	0.42	11.03%	18.08.05	100.51	-0.02	10.15	--	14.10
ТМХ	1 500	01.12.07	--	05.06.06	0.93	14.00%	01.12.05	103.66	-0.28	10.16	--	15.86
УрСвИ-2	1 000	06.08.05	0.15	--	--	17.50%	06.08.05	101.70	-0.15	--	5.73	8.14
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	1.17	19.09.05	0.27	12.35%	15.09.05	104.70	0.00	0.29	8.47	9.42
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.23	16.11.06	1.29	13.80%	18.08.05	109.53	0.12	6.79	11.19	12.71

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 спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.10	24.07.05	8.750%	100.688	0.00%	2.0%	8.7%	-106	-3.9	0.11	0.01	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.81	26.06.05	10.000%	110.375	0.00%	4.6%	9.1%	93	0.9	1.78	0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.54	30.09.05	8.250%	108.500	0.00%	4.9%	7.6%	115	0.9	2.43	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.03	24.07.05	11.000%	146.625	-0.42%	5.9%	7.5%	176	3.5	7.81	1.18	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.62	24.06.05	12.750%	177.938	-0.24%	6.3%	7.2%	209	-0.2	10.31	1.89	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.48	30.09.05	5.000%	109.813	0.00%	5.8%	4.6%	167	-2.0	8.02	0.89	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.82	14.05.06	3.000%	93.500	-0.53%	5.5%	3.2%	173	20.8	2.68	0.59	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.91	14.05.06	3.000%	98.625	-0.06%	4.6%	3.0%	124	6.6	0.88	0.31	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.45	14.05.06	3.000%	86.500	-0.72%	5.8%	3.5%	184	13.1	5.16	0.76	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.87	14.11.05	3.000%	95.875	-0.13%	5.3%	3.1%	165	8.4	1.77	0.17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.363%	105.375	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.74	25.10.05	7.750%	115.875	0.00%	3.7%	6.7%	134	-1.7	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%	5.6%	7.5%	163	-1.3	6.51	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.86	28.04.06	10.950%	106.700	-0.12%	3.0%	10.3%	91	13.8	0.85	0.09	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.24	12.10.05	6.450%	110.630	-0.15%	4.5%	5.8%	177	1.0	5.02	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	0.42	19.11.05	10.750%	102.000	-0.13%	5.8%	10.5%	270	29.4	339	0.04	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.750	0.00%	7.5%	7.9%	394	0.2	273	3.53	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.54	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	419	0.4	359	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.66	28.09.05	8.000%	103.470	-0.15%	7.0%	7.7%	323	4.5	199	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.57	26.11.05	7.375%	101.200	-0.15%	7.1%	7.3%	323	2.8	191	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.314%	103.410	-0.04%		6.1%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.16	11.12.05	6.875%	104.090	-0.04%	5.6%	6.6%	179	1.8	59	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	107.590	-0.13%	6.1%	7.0%	221	1.4	79	6.69	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.00	04.08.05	6.315%	100.810	0.15%	6.1%	6.3%	228	-3.9	100	-5.90	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.30	04.10.05	9.750%	101.900	-0.05%	3.1%	9.6%	100	15.4		0.03	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.03	30.10.05	7.250%	103.840	0.08%	6.0%	7.0%	220	-1.9	101	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.96	12.12.05	9.250%	101.750	0.00%	7.4%	9.1%	401	-0.8	409	0.09	125	USD	NA/B1/B-
МБРР	03.03.08	2.42	03.09.05	8.625%	102.450	0.07%	7.6%	8.4%	388	-1.9	277	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.50	16.06.05	10.750%	102.650	-0.05%	5.3%	10.5%	206	8.4	270	0.05	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.20	23.09.05	9.375%	102.750	-0.14%	7.1%	9.1%	361	11.2	340	0.12	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.17	05.07.05	5.214%	101.650	0.00%		5.1%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.81	30.06.05	4.375%	97.080	-0.08%	5.4%	4.5%	168	3.8	50	0.27	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.63	19.09.05	9.000%	102.040	-0.21%	7.7%	8.8%	414	13.4	342	0.16	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.53	13.08.05	9.125%	101.790	-0.16%	7.9%	9.0%	439	10.7	379	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.52	09.08.05	9.000%	102.100	-0.58%	7.6%	8.8%	406	39.1	347	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.29	27.10.05	10.250%	103.320	0.03%	8.4%	9.9%	497	-1.7	466	10.71	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.40	24.06.05	9.750%	103.500	0.00%	8.3%	9.4%	441	-0.4	249	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.70	14.10.05	8.750%	101.850	-0.15%	7.6%	8.6%	403	9.5	322	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.10	28.09.05	7.800%	100.350	-0.15%	7.6%	7.8%	392	8.4	292	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.164%	101.150	0.01%		5.1%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.02	11.08.05	6.230%	99.770	0.21%	6.3%	6.2%	245	-5.4	117	2.47	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.99	06.07.05	8.875%	103.840	0.08%	5.1%	8.5%	170	-8.4	175	0.10	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.32	04.08.05	9.125%	101.450	-0.26%	8.5%	9.0%	477	12.1	370	0.23	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

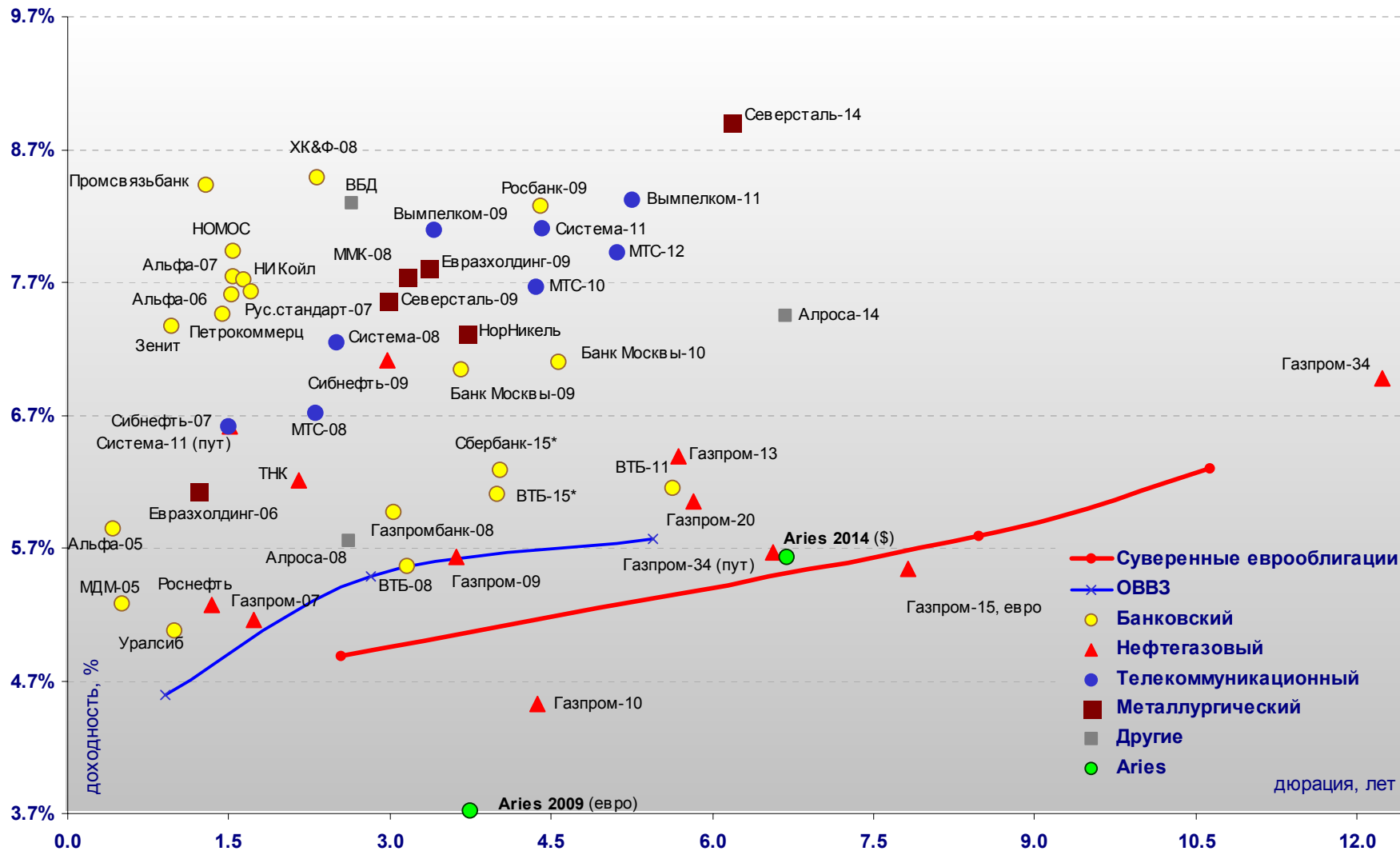
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.73	25.10.05	9.125%	106.930	-0.06%	5.2%	8.5%	154	4.1	70	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.62	21.10.05	10.500%	118.510	-0.06%	5.6%	8.9%	182	1.9	58	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.37	27.09.05	7.800%	115.050	0.00%	4.5%	6.8%	202	-2.0		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.68	01.09.05	9.625%	119.410	-0.09%	6.4%	8.1%	245	0.7	103	0.67	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.82	01.06.06	5.875%	102.450	0.07%	5.5%	5.7%	146	-2.7		0.76	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.82	01.08.05	7.201%	105.860	-0.25%	6.0%	6.8%	209	4.1	66	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.23	28.10.05	8.625%	120.380	-0.28%	7.0%	7.2%	271	-0.6	68	1.44	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.56					5.7%	7.2%	167	3.1	17	0.77		USD	
Роснефть	20.11.06	1.34	20.11.05	12.750%	110.130	-0.11%	5.3%	11.6%	178	8.3	141	0.15	150	USD	B-/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.51	13.08.05	11.500%	107.530	0.03%	6.6%	10.7%	307	-1.5	250	0.16	400	USD	B-/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.97	15.07.05	10.750%	111.300	-0.19%	7.1%	9.7%	335	7.0	216	0.33	500	USD	B-/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.15	06.11.05	11.000%	110.460	-0.04%	6.2%	10.0%	251	2.8	149	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.50	14.10.05	10.250%	107.540	-0.15%	7.2%	9.5%	351	7.0	238	0.26	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.42	28.07.05	8.875%	103.400	-0.09%	8.1%	8.6%	424	1.5	293	0.45	350	USD	B-/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.49					6.6%		307	6.1		0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.41	16.06.05	10.000%	106.410	-0.26%	8.1%	9.4%	430	8.4	307	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.87	11.08.05	8.000%	99.500	-0.04%	8.1%	8.0%	430	1.1	304	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.05	8.375%	100.270	-0.20%	8.3%	8.4%	441	3.0	302	0.83	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.85	10.12.05	8.000%	100.130	-0.02%	8.0%	8.0%	414	0.6	288	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.31	30.07.05	9.750%	107.160	0.07%	6.7%	9.1%	300	-1.8	193	0.25	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.36	14.10.05	8.375%	103.050	-0.14%	7.7%	8.1%	380	2.8	250	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.11	28.07.05	8.000%	100.340	-0.16%	7.9%	8.0%	402	2.4	265	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.21	25.09.05	8.875%	103.300	-0.08%	6.1%	8.6%	268	6.2	247	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.35	03.08.05	10.875%	110.620	-0.14%	7.8%	9.8%	402	4.5	280	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.97	21.10.05	8.000%	101.250	0.11%	7.6%	7.9%	380	-3.0	261	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.71	30.09.05	7.125%	99.280	-0.01%	7.3%	7.2%	350	0.4	226	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.16	24.08.05	8.625%	102.770	-0.33%	7.7%	8.4%	396	11.1	276	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.17	19.10.05	9.250%	102.000	-0.48%	8.9%	9.1%	494	6.9	347	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.62	06.11.05	8.125%	106.220	-0.21%	5.8%	7.6%	201	9.0	85	0.27	500	USD	B-/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.67	17.11.05	8.875%	109.540	-0.25%	7.4%	8.1%	344	2.5	193	0.71	500	USD	B-/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.64	21.11.05	8.500%	100.510	0.06%	8.3%	8.5%	456	-1.4	340	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.43	21.11.05	12.750%	103.200	-0.02%	5.1%	12.4%	191	3.3		0.04	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

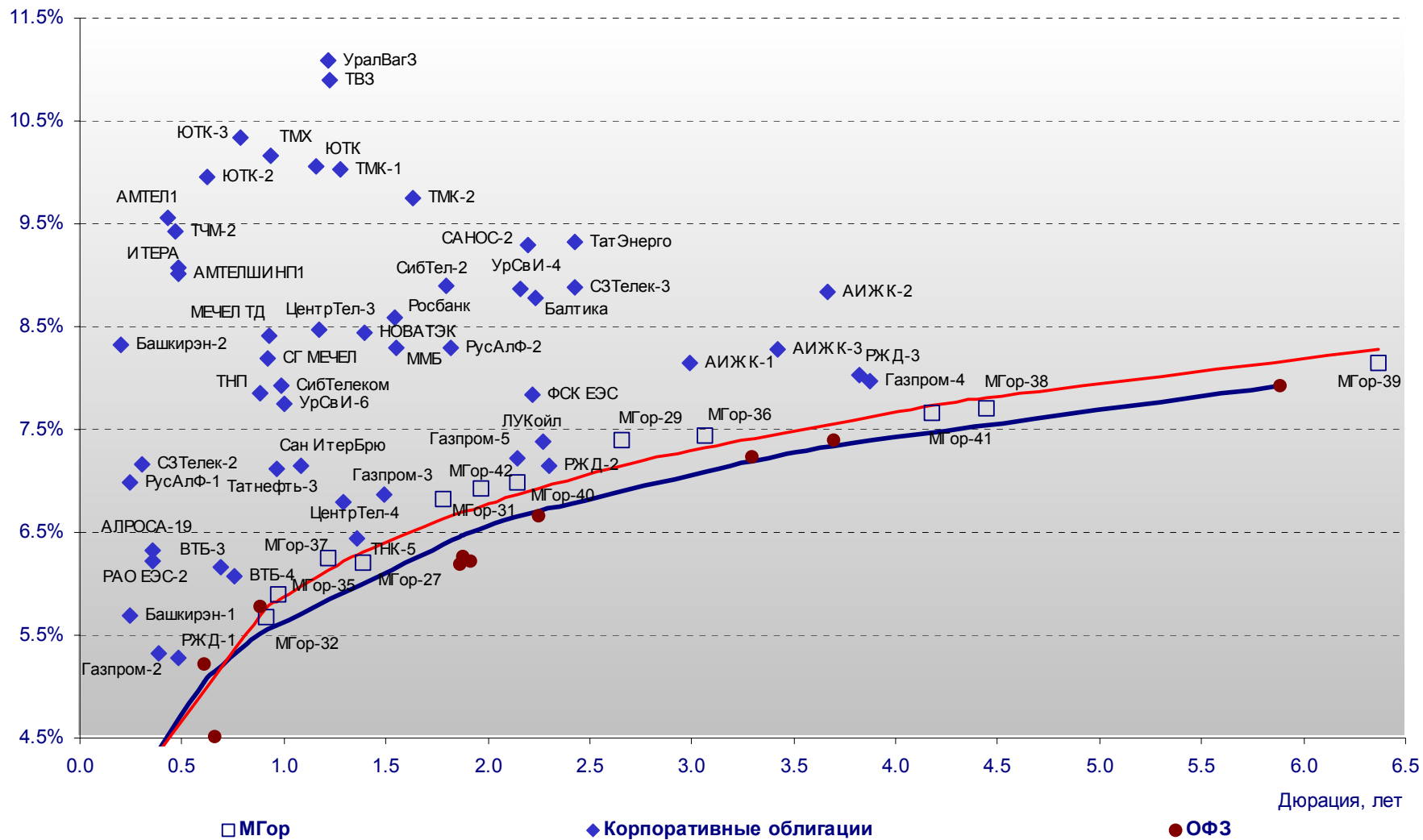
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 04001	15.07.05	0.08	0.08	99.69	0.02%	3.78%		9.97				
ОБР 04002	15.09.05	0.25	0.24									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.10	0.09				7.46%		0.6	7.50	11.5	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.25	0.24				11.73%		2.4	12.00	0.0	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.66	0.63	102.34	-0.08%	4.53%	7.82%	2.56	0.6	8.00	6.1	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.82	0.79	102.80	0.00%	3.88%	7.30%	0.00	0.1	7.50	11.5	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.61	0.58				9.71%		0.4	10.00	21.9	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.88	0.84	103.85	0.05%	5.79%	9.63%	11.29	2.5	10.00	5.8	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.88	1.77	101.43	0.03%	6.27%	7.39%	7.08	2.1	7.50	0.0	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.86	1.75				11.14%		6.0	12.00	48.3	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.92	1.80				11.11%		5.4	12.00	41.4	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.66	2.48	98.30	-0.12%	7.14%	6.41%	11.75	25.8	6.30	7.2	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.25	2.10				9.26%		3.2	10.00	0.0	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.30	3.07				8.00%		2.2	8.00	0.0	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.03	3.75				7.37%		8.1	7.40	9.9	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.69	3.44				9.05%		6.3	10.00	40.3	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.84	4.49				10.31%		4.4	11.00	35.9	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.87	5.44	89.50	0.11%	7.92%	6.70%	8.50	0.1	6.00	96.7	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.07	7.45	97.15	-0.01%	8.33%	9.78%	0.14	14.5	9.50	7.3	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.89	5.45				9.61%		8.8	10.00	27.7	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.61	7.13				9.74%		0.2	10.00	57.3	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.69	9.83	96.05	-0.30%	8.76%	9.89%	22.66	6.5	9.50	0.0	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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММББ, 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	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.