

**15 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, %	4.60	5.0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.83	-0.19%
Доходность 30-летних КО США, %	4.80	5.5	Валютный курс, \$/евро	1.17	-0.38%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	54.99	0.11%	FTC	988.97	2.00%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	56.70	-0.25%	DJIA	10 697.17	0.10%
Цена на нефть Urals, \$/брл	50.34	0.14%	S&P 500	1 233.76	-0.08%

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

Сегодня будет опубликован PCE дефлятор в США, а также состоится согласование кандидатуры Бернанке в Сенате. Если тон высказываний будущего главы ФРС будет свидетельствовать о намерении продолжать повышение ставки, это может спровоцировать дальнейшее снижение котировок и окажет дополнительную поддержку доллару на валютном рынке.

**Рублевый долговой рынок**

Сегодня состоится аукцион Москомзайма по выкупу облигаций Москвы с погашением в 2006-2007 гг. Правительство Москвы направило на эти цели до конца года 10 млрд руб. Однако, по нашим оценкам, активность инвесторов на аукционе будет невысокой.

**Новости и ключевые события:**
**Российские**

- ✓ Fitch присвоило НК Роснефть рейтинги в национальной и иностранной валюте на уровне ВВ+, прогноз стабильный
- ✓ Минфин зарегистрировал Условия выпуска облигаций Ангарского муниципального образования
- ✓ Югтранзитсервис начнет 29 ноября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,2 млрд руб, в том числе – путем обмена облигаций 1-го выпуска на новый займ
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

**Денежные потоки**
**Валютный рынок**
**Курсы валют и объемы торгов**
**Изм.**

Официальный курс доллара ЦБ	28.825	↓	-0.19%
Курс доллара today	28.821	↑	1.23%
Объем торгов today (ETC), млн \$	646		
Курс доллара tomorrow	28.826	↓	-0.22%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	889		
Курс евро today	33.864	↑	0.19%
Объем торгов today (ETC), млн €	12.4		
Курс евро tomorrow	33.864	↑	0.16%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	1.8		

**Денежный рынок**
**Ставки по рублевым кредитам**
**Пред**

MIACR на 1 день	6.19	↑	5.22
MIBID на 1 день	4.13	↑	3.58
MIBOR на 1 день	5.78	↑	5.24
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	49.1		49.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	271.4	↓	278.8

**Операции ЦБ на денежном рынке**
**Пред**

Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	25 411	↑	14 338.11
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.12	↑	6.09

**Рынки рублевых облигаций**
**Рынок ГКО-ОФЗ**
**Пред**

Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.64	↓	6.92
Объем торгов, млн руб	604	↑	510
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓	2.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

**Рынок корпоративных облигаций**
**Пред**

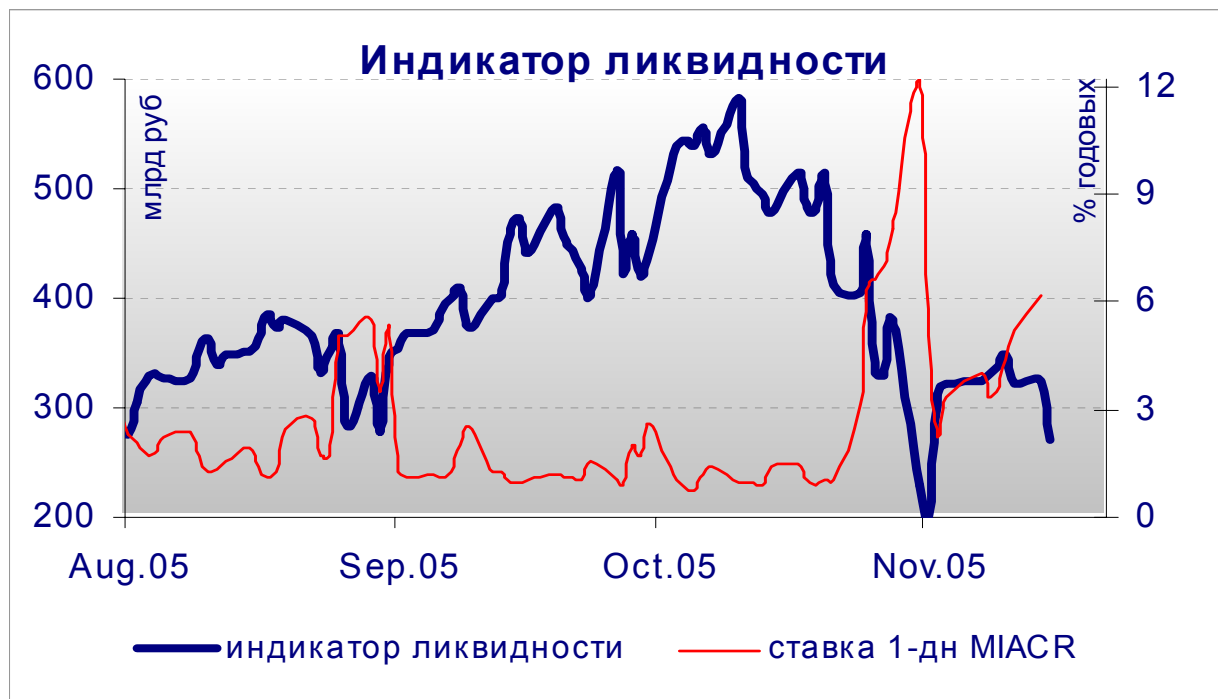
Объем торгов, млн руб	567	↑	509
Средневзвешенная доходность по рынку	8.50	↓	8.77

**Рынок субфедеральных облигаций**
**Пред**

Объем торгов, млн руб	202.1	↓	790.1
-----------------------	-------	---	-------

**Денежные потоки сегодня**
**млн руб**

Размещение корпоративных облигаций	1 700
Выплаты по корпоративным облигациям	436
Выплаты по субфедеральным облигациям	52
Возврат по РЕПО	-25 415
Сальдо операций ЦБ с банками	15

**ИТОГО**
**-23 212**


Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

**Югтранзитсервис начнет 29 ноября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,2 млрд руб, в том числе – путем обмена облигаций 1-го выпуска на новый займ**

Размещение пройдет в форме аукциона по цене размещения выпуска. Срок обращения облигаций – 1134 дня. Ставка 1-3-го купона составляет 11,5% годовых. Ставка 4-7-го купонов определяется эмитентом. По облигациям предусмотрена оферта на выкуп бумаг по номиналу 4 декабря 2006 г. Организатор займа: Ренессанс Брокер.

Кроме того, владельцам облигаций Югтранзитсервис 1-го выпуска будет предложено обменять бумаги на новый выпуск. Цена продажи облигаций ЮТС-1 при обмене установлена в размере 100,69% от номинала, что соответствует доходности к оферте 7,00% годовых.

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ООО "Праймери Дон" выкупило по оферте облигации 1-го выпуска на 10,54 млн руб по номиналу

## Внешний долг РФ

В понедельник после небольшой передышки, наблюдавшейся на прошлой неделе, снижение цен российских еврооблигаций продолжилось под давлением со стороны рынка КО США, Доходность 10-летних казначейских облигаций снова выросла до 4,6% годовых после высказываний представителя ФРС Фишера на конференции в Мексике о том, что экономический рост остается достаточно интенсивным. Кроме того, в преддверие данных по инфляции и согласования кандидатуры Бернанке в Сенате у инвесторов есть основания для опасений по поводу снижения цен. Облигации России и Бразилии снизились под влиянием настроений на американском рынке.

Сегодня будут опубликованы важные данные – PCE дефлятор в США. Согласование кандидатуры Бернанке начнется в 18.00 по московскому времени, поэтому его комментарий, скорее всего, не придется ожидать до позднего вечера. Если тон высказываний будущего главы ФРС будет резким и будет свидетельствовать о намерении продолжать повышение ставки, это может спровоцировать дальнейшее снижение котировок и окажет дополнительную поддержку доллару на валютном рынке.

## Валютный рынок

В понедельник на международном валютном рынке торги начались с роста евро по отношению к доллару до отметки 1.1770 \$/евро, однако вскоре ситуация кардинально изменилась, и курс доллара вновь опустился ниже отметки 1.1700 \$/евро. Возобновление игры на повышение по доллару было связано с ожиданиями важных заявлений будущего руководителя ФРС США во вторник, также этому способствовало резкое снижение йены, достигшей 1.5-годового минимума по отношению к доллару, на фоне заявления премьер-министра Японии о том, что период мягкой кредитно-денежной политики пока еще не завершен.

На российском валютном рынке тем не менее отмечалось снижения доллара по отношению к рублю, вызванное сохранением тяжелой ситуации с рублевой ликвидностью и необходимостью аккумулирования значительных рублевых средств банками в преддверии первичных размещений на рынке облигаций. В течение дня ставки overnight по рублевым кредитам для банков первого круга составляли 6-6,5%. На единой торговой сессии средневзвешенный курс доллара с расчетами "завтра" снизился на 0.22% до 28,8263 руб/\$., в ходе торгов курс доллара колебался в диапазоне 28,7801-28,8575 руб/\$.

Во вторник на международном валютном рынке можно ожидать небольшой коррекции евро после значительного снижения накануне, скорее всего курс доллара по отношению к евро вернется на уровень 1.17 \$/евро. Также важными для дальнейшего движения доллара являются публикуемые сегодня данные по индексу цен производителей и по розничным продажам в США.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

В 1-ом эшелоне корпоративного рынка вчера продолжилось плавное снижение котировок в преддверии размещения облигаций РЖД на общую сумму 15 млрд руб. На долю этого сектора пришлось около 20% биржевого оборота, составившего 567 млн руб. В телекоммуникационном секторе активно торговались облигации ЦентрТел-4, которые выросли в цене на 0,5% после опережающего снижения котировок на прошлой неделе.

Сегодня состоится аукцион Москомзайма по выкупу облигаций Москвы с погашением в 2006-2007 гг. Правительство Москвы направило на эти цели до конца года 10 млрд руб. Однако, по нашим оценкам, активность инвесторов на аукционе будет невысокой. Большая часть этих выпусков находится в портфелях консервативных инвесторов и носит защитный характер.

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

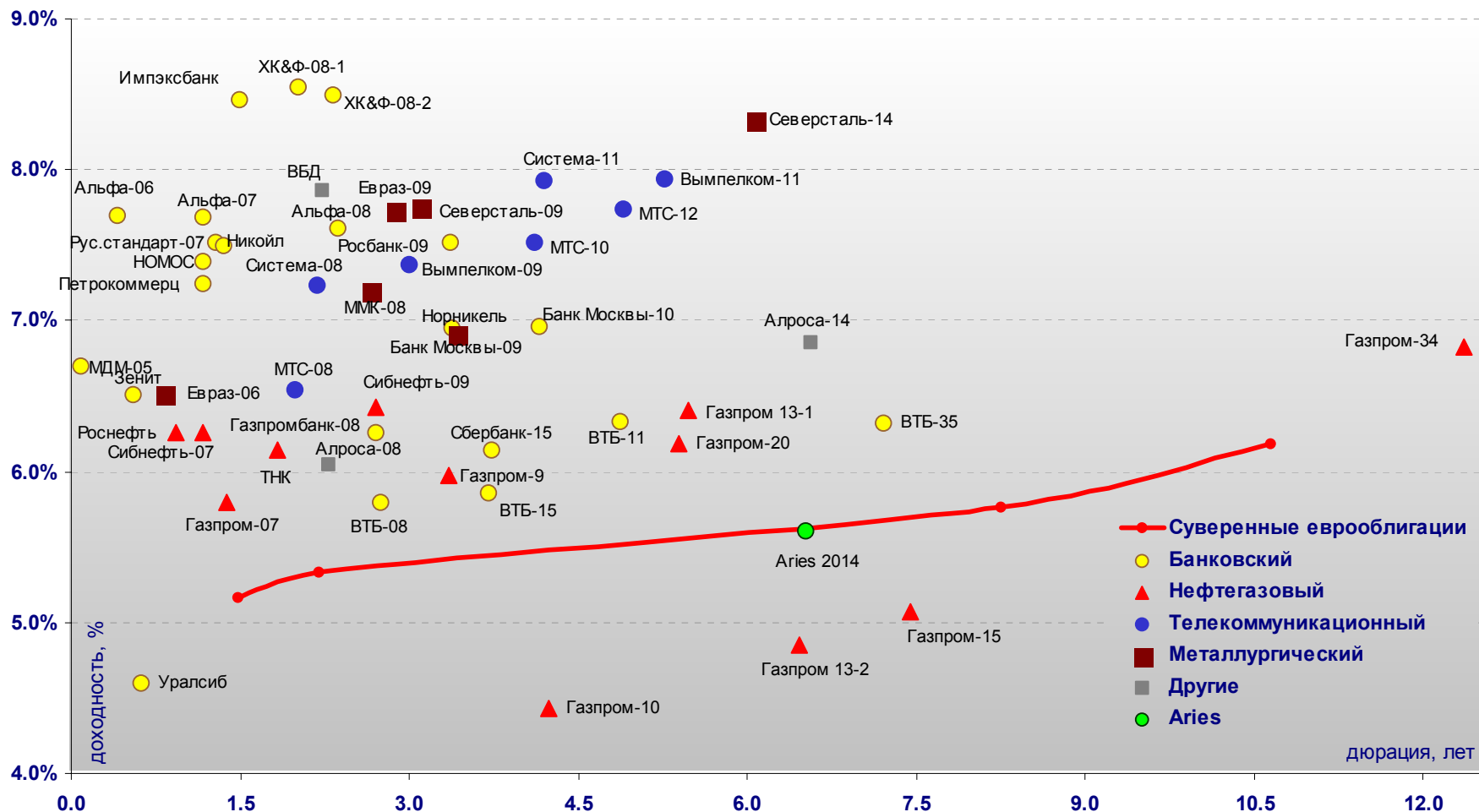
Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.61	--	--	8.22%	15.02.06	104.22	-0.31	--	7.17	28.87
ТНК-5	3 000	28.11.06	1.00	--	--	15.00%	28.11.05	109.02	-0.22	--	6.00	40.55
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.82	--	--	8.25%	27.12.05	102.81	-0.23	--	7.65	16.97
АкБарс	500	05.04.06	0.39	--	--	8.80%	05.04.06	101.07	0.07	--	6.04	19.20
JFC-2	1 200	04.12.07	0.97	06.12.05	0.06	14.00%	06.12.05	104.00	-0.16	-38.27	9.20	15.81
КрВосток	1 500	25.02.07	1.20	24.02.06	0.28	11.50%	24.02.06	103.22	0.07	-0.02	8.96	22.58
Медведь-Ф	750	01.09.10	--	06.09.06	0.76	14.00%	07.12.05	100.97	0.09	13.33	--	18.19
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	11.05.06	0.49	13.60%	11.05.06	99.89	-0.13	14.31	--	16.85
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	2.30	--	--	9.60%	28.12.05	101.53	-0.09	--	9.12	17.26
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.04	16.11.06	0.95	13.80%	17.02.06	117.28	0.51	-2.98	8.53	75.29

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, ГлавМостстрой, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

**Илл. 2. Доходность российских еврооблигаций**



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 3. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.08	0.08									
ОБР 04002	15.03.06	0.33	0.32									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.25	0.24	101.40	0.19%	2.49%	7.89%	0.01	0.50	8.00	19.5	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.42	0.41				6.89%		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%		4.80	10.00	18.3	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.49	1.41	101.79	-0.20%	5.64%	7.37%	15.13	2.71	7.50	12.5	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.54	1.46				9.35%		6.16	10.00	32.1	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.60	1.52				9.30%		6.12	10.00	26.3	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.33	2.19	100.42	-0.18%	6.26%	6.27%	467.54	18.25	6.30	2.1	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.88	1.77	107.91	0.11%	6.04%	9.27%	2.85	2.44	10.00	16.7	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.95	2.77	101.75	-0.05%	6.47%	7.86%	1.66	1.01	8.00	13.4	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.81	3.56	102.65	-0.19%	6.84%	7.21%	25.67	17.71	7.40	3.9	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.45	3.23	111.75	-0.58%	6.82%	8.95%	0.01	5.64	10.00	32.1	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.69	4.38				9.13%		11.44	10.00	24.4	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.85	5.46				6.36%		5.98	6.00	121.6	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.86	7.34	104.89	-0.68%	7.05%	9.06%	54.41	23.34	9.50	23.2	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.88	5.49	108.67	-0.70%	7.01%	9.20%	14.95	14.93	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%		4.55			
ОФЗ 46018	24.11.21	10.32	9.65	109.80	-0.83%	7.01%	8.65%	21.96	16.33	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



# 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.