

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.46	-6.3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.66	-0.18%
Доходность 30-летних КО США, %	4.66	-6.3	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.46%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.05	1.04%	FTC	1 105.67	1.06%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.20	-0.36%	DJIA	10 883.51	0.55%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.94	-0.41%	S&P 500	1 272.74	0.42%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Поддержку рынку казначейских обязательств оказывают ожидания позитивных данных по CPI - как прогнозируется, в годовом исчислении инфляция опустится ниже 4% годовых. Между тем после значительного роста последних дней в четверг можно ожидать коррекции цен Treasuries и еврооблигаций развивающихся стран.

Валютный рынок

В ближайшее время ситуации на денежном рынке может ухудшиться – до конца недели планируются размещения облигаций на сумму более чем 29 млрд руб, кроме того, на четверг приходятся выплаты по ECH.

Рублевый долговой рынок

Огромный навес размещений осложняет ситуацию как для инвесторов, так и для эмитентов. Не исключено, что часть эмитентов перенесут свои выпуски на 2006 год.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ **Рост ВВП в РФ в III квартале 2005 г составил 7% – Росстат**
- ✓ ВТБ разметил выпуск краткосрочных еврооблигаций с плавающей ставкой на сумму \$1 млрд под доходность LIBOR+0,75% годовых
- ✓ Банк "Русский стандарт" разместил выпуск субординированных облигаций на \$200 млн под доходность 8,875% годовых
- ✓ НКНХ планирует разместить в конце этой или начале следующей недели 5-летние еврооблигации на \$200 млн
- ✓ Standard & Poor's присвоило рейтинг «ruA+» по национальной шкале выпуску приоритетных необеспеченных обязательств ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания»
- ✓ ЮТК частично разместила 4-ый выпуск облигаций под доходность 10,92% годовых к погашению
- ✓ ООО "Севкабель-Финанс" полностью разместило облигации 2-го выпуска объемом 1 млрд руб под 12,01% годовых к годовой оферте
- ✓ Мясная корпорация "Евросервис" начнет 20 декабря размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ИК "Элемтэ" переносит размещение 2-го выпуска облигаций на 600 млн руб с 16 декабря 2005 г на 25 января 2006 г
- ✓ ООО "Прогресс-Нева Лизинг" приостановило размещение облигаций объемом 150 млн руб до конца января 2006 г
- ✓ ООО "АГроСоюз" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 500 млн 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**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;

Тел: (7 095) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru
Тел: (7 095) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов

		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.661	↓ -0.18%
Курс доллара today	28.658	↑ 0.66%
Объем торгов today (ETC), млн \$	734	
Курс доллара tomorrow	28.654	↓ -0.29%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	959	
Курс евро today	34.426	↑ 0.24%
Объем торгов today (ETC), млн €	17.3	
Курс евро tomorrow	34.452	↑ 0.46%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.6	

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам

		Пред
MIACR на 1 день	6.10	↑ 4.40
MIBID на 1 день	4.14	↑ 3.38
MIBOR на 1 день	5.81	↑ 4.96
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	41.7	↑ 39.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	292.8	↑ 289.5

Операции ЦБ на денежном рынке

		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	18 011	↑ 6 256
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.06	↑ 6.03
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-6 257	↓ 0

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ

		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.93	↑ 6.71
Объем торгов, млн руб	9 981	↑ 597
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.0	4.0
Доразмещения Минфина, млн руб	7 999	↑ 0.0

Рынок корпоративных облигаций

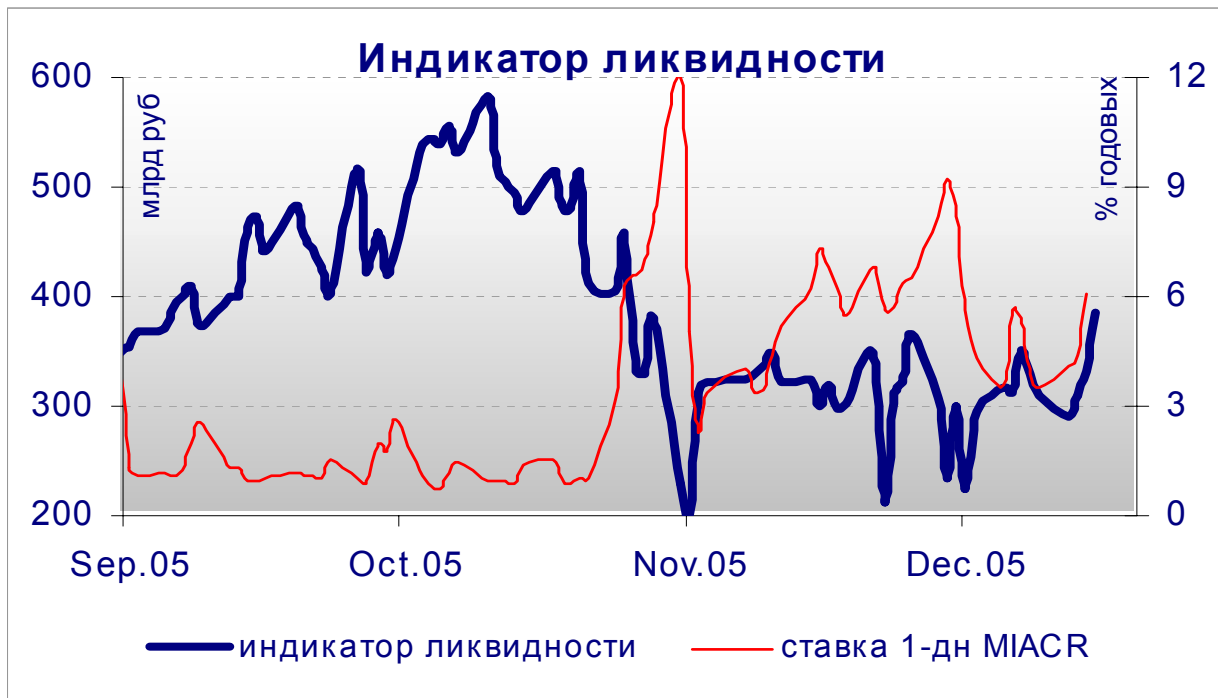
		Пред
Объем торгов, млн руб	1 482	↑ 788
Средневзвешенная доходность по рынку	8.88	↓ 8.95

Рынок субфедеральных облигаций

		Пред
Объем торгов, млн руб	195.1	↓ 222.9

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-15 000
Выплаты по корпоративным облигациям	162
Выплаты по субфедеральным облигациям	147
Возврат по РЕПО	-18 014
Сальдо операций ЦБ с банками	87 414
ИТОГО	54 709



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Рост ВВП в РФ в III квартале 2005 г составил 7% – Росстат

В I квартале текущего года темп роста ВВП составлял 5,2%, во II – был зафиксирован на уровне 6,1%.

Причиной ускоренного экономического роста в последнем квартале, на наш взгляд, является увеличение производства в строительстве, а также объемов торговли. Оба сектора значительно выросли в текущем году благодаря увеличению потребительского спроса. В то же время, без ускорения роста производства в промышленности мы не ожидаем сохранения устойчивого роста ВВП.

В настоящее время, доля промпроизводства в экономическом росте в России составляет порядка 60%. Исходя из этих предпосылок, мы увеличиваем прогноз ВВП по итогам 2005 г до 6,3% по сравнению с прежним уровнем 6%, а также подтверждаем прогноз на 2006 г на уровне 6,2%.

ВТБ разметил выпуск краткосрочных еврооблигаций с плавающей ставкой на сумму \$1 млрд под доходность LIBOR+0,75% годовых

Срок обращения бумаг составит 21 месяц. Книга заявок закрыта во вторник вечером. Эмитентом бумаг выступает VTB Capital SA. Лид-менеджерами выпуска назначены ABN AMRO, BNP Paribas, Citigroup и JP Morgan. Приоритетному необеспеченному долгу ВТБ присвоен рейтинг "BBB-" агентством S&P и "BBB" агентством Fitch.

Банк "Русский стандарт" разместил выпуск субординированных облигаций на \$200 млн под доходность 8,875% годовых

Еврооблигации выпускаются сроком на 10 лет. Единственным лид-менеджером выпуска является Barclays Capital.

ЮТК частично разместила 4-ый выпуск облигаций под доходность 10,92% годовых к погашению

В первый день объем размещения составил 4,7 млрд руб при объеме эмиссии 5 млрд руб. Ставка купона на весь срок обращения выпуска по итогам конкурса установлена в размере 10,50% годовых. Срок обращения облигаций – 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией долга. Дюрация выпуска составляет 2,39 года. Организатор займа: АВК. В синдикат по размещению облигаций вошли: Связь-банк, Промсвязьбанк, Дойче Банк, Банк Москвы, Банк Зенит, ИГ Ренессанс-Капитал, ИК Русс-Инвест.

Ранее организатор оценивал ставку купона облигаций 4-го выпуска на конкурсе на уровне 10,2-10,6% годовых.

ООО "Севкабель-Финанс" полностью разместило облигации 2-го выпуска объемом 1 млрд руб под 12,01% годовых к годовой оферте

Спрос на аукционе превысил 1,27 млрд руб. В ходе размещения было удовлетворено 26 заявок. Часть облигаций была доразмещена после аукциона в режиме переговорных сделок. Ставка купонов на срок до оферты установлена по итогам конкурса в размере 11,5% годовых.

Срок обращения выпуска – 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По выпуску предусмотрено частичное погашение по 25% от номинала в даты выплаты 9-12-го купонов.

Организаторы займа: банк Союз и Связь-Банк. Ранее организаторы прогнозировали доходность выпуска к оферте на уровне 11,1-11,4% годовых.

Мясная корпорация "Евросервис" начнет 20 декабря размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка 1-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Ставка 2-4-го купонов установлена эмитентом на уровне 14% годовых. Организатор займа: ФК Уралсиб.

ИК "Элемтэ" переносит размещение 2-го выпуска облигаций на 600 млн руб с 16 декабря 2005 г на 25 января 2006 г

Наиболее вероятно, что причиной переноса выпуска является большой объем предлагаемых инвесторам новых бумаг в декабре на фоне неспособности рынка абсорбировать такой значительный объем эмиссий. На сегодняшний день планы эмитентов по размещению новых бумаг до конца декабря составляют более 50 млрд руб (с учетом субфедеральных бумаг).

Ранее мы предполагали, что такое развитие событий, как отмена части размещений, запланированных на декабрь, вполне возможна, особенно – для эмитентов 3-го эшелона.

ООО "Прогресс-Нева Лизинг" приостановило размещение облигаций объемом 150 млн руб до конца января 2006 г

Приостановка размещения облигаций связана с тем, что в настоящее время происходит интеграция бизнеса группы компаний "Прогресс-Нева" в группу "Ренессанс Страхование". К вопросу размещения предполагается вернуться в феврале следующего года.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- НГК ИТЕРА выкупила по оферте 9,7% 1-го выпуска облигаций на сумму 193,75 млн руб по номиналу

Внешний долг РФ

Несмотря на неожиданно слабые данные по дефициту торгового баланса США в октябре, в секторе казначейских обязательств США сохранилась позитивная динамика. Доходность 10-летних Treasuries опустилась ниже уровня 4.5% годовых, снизившись на 6 б.п. В секторе облигаций развивающихся стран также наблюдался рост котировок, в течение дня рост демонстрировали облигации Бразилии и Турции – последним поддержку оказало повышение агентством Moody's кредитного рейтинга Турции на один пункт. Котировки 30-летних еврооблигаций России поднимались в течение дня до 112% от номинала, однако затем опустились до уровня 111.94, спред к 10-летним казначейским обязательствам сузился до 117 б.п.

Поддержку рынку казначейских обязательств оказывают ожидания позитивных данных по CPI – как прогнозируется, в годовом исчислении инфляции опустится ниже 4% годовых. Между тем после значительного роста последних дней в четверг можно ожидать коррекции цен Treasuries и евробондов развивающихся стран.

Валютный рынок

Снижение курса доллара по отношению к евро продолжилось в среду. Дополнительным фактором давления для американской валюты стала публикация данных по торговому балансу США, дефицит которого в октябре вырос до рекордного уровня \$68,89 млрд при прогнозном значении в \$62.8 млрд. На европейской сессии в ходе торгов курс евро поднимался до максимума более чем за 2 месяца – 1.2065 \$/евро, затем котировки стабилизировались на уровне 1.2030 \$/евро

Курс доллара к рублю снизился до 1,5-месячного минимума, вслед за падением американской валюты на мировом рынке. По итогам торгов на ETC курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 0.295% до 28.6538 руб/\$.

В ближайшее время ситуации на денежном рынке может ухудшиться – до конца недели планируются размещения облигаций на сумму более чем 29 млрд руб, кроме того, на четверг приходится выплаты по ECH.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Биржевой объем торгов в корпоративном секторе вчера возрос до 1,5 млрд руб. При этом около 43% сделок пришлось на облигации МИГ-Финанс (+0,11%). В целом, динамика котировок была разнонаправленной. Неактивные продажи продолжились в облигациях телекоммуникационного сектора, а также в длинных выпусках 3-го эшелона. В то же время, на отдельные высокодоходные выпуски с офертой/погашением в течение ближайших 3 месяцев наблюдался точечный спрос.

Вчерашние аукционы продемонстрировали снижение покупательской емкости рынка. Ни один выпуск не был размещен в ходе аукциона. Более того, ЮТК не смогла разместить 4-ый займ и в течение торгового дня. В свете увеличения проблем с размещением облигаций и на фоне ухудшающейся ликвидности один из участников первичного рынка – ИК Элемтэ – решил перенести размещение своих облигаций на январь 2006 г, когда количество конкурентов в этой сфере сократится. Мы не исключаем, что этому примеру могут последовать и некоторые другие эмитенты из запланировавших свое размещение на следующей неделе, а также компании, еще не определившиеся точно с датой проведения аукциона.

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
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.11	9.20%	15.02.06	101.23	0.00	8.22	--	32.95
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.92	--	--	8.74%	23.03.06	99.84	0.04	--	8.97	34.95
ЛСР	1 000	20.03.08	--	23.03.06	0.27	14.00%	23.03.06	100.84	0.14	10.89	--	24.99
МегаФон-2	1 500	11.04.07	1.26	--	--	9.28%	12.04.06	102.19	-0.06	--	7.64	26.88
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	--	06.06.07	1.40	10.50%	07.06.06	100.00	0.11	10.77	--	639.74
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	0.50	--	--	14.04%	14.06.06	102.91	-0.52	--	8.15	25.74
СибкадемБанк	470	05.04.07	--	06.04.06	0.32	10.59%	05.01.06	100.19	-0.03	-4.50	--	38.26
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	16.11.06	0.77	13.36%	04.04.06	103.08	-0.23	9.46	--	37.09
УрСви-5	2 000	17.04.08	2.14	--	--	9.19%	20.04.06	102.30	-0.01	--	8.25	31.71
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.96	16.11.06	0.87	13.80%	17.02.06	115.93	-0.37	-3.05	8.84	71.09

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-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,%	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-07	26.06.07	1.39	26.12.05	10.000%	107.125	0.06%	5.07%	9.33%	72	-2.5	1.37 0.15	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.11	31.03.06	8.250%	106.313	0.00%	5.21%	7.76%	84	2.9	2.01 0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.84	24.01.06	11.000%	146.813	0.43%	5.73%	7.49%	127	0.5	7.64 1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.63	24.12.05	12.750%	181.563	0.66%	6.06%	7.02%	154	-0.0	10.33 1.94	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.19	31.03.06	5.000%	111.938	0.62%	5.63%	4.47%	117	1.3	7.76 0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.31	14.05.06	3.000%	94.500	0.00%	5.51%	3.17%	114	4.4	2.21 0.45	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.40	14.05.06	3.000%	98.875	-0.19%	5.83%	3.03%	168	54.0	0.39 0.34	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.95	14.05.06	3.000%	88.625	0.00%	5.49%	3.39%	111	5.9	4.70 0.63	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.38	14.05.06	3.000%	96.375	0.00%	5.75%	3.11%	141	4.5	1.31 0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.842%	105.125	0.00%		5.56%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.47	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.58%	6.75%	63	0.3	3.36 0.39	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.43	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.58%	7.51%	116	5.7	6.27 0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.36	28.04.06	10.950%	102.680	-0.04%	3.16%	10.66%	166	-5.0	0.36 0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.03	12.10.06	6.450%	111.580	0.01%	4.16%	5.78%	107	2.2	4.84 0.54	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,%	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-06	13.04.06	0.32	13.04.06	8.000%	100.360	0.00%	7.74%	7.97%	373	2.3	291	3.18	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.08	09.02.06	7.750%	100.500	0.12%	7.27%	7.71%	295	-7.2	329	0.11	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.27	02.01.06	7.750%	100.240	0.20%	7.64%	7.73%	327	-4.7	240	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.29	28.03.06	8.000%	104.300	0.14%	6.69%	7.67%	232	0.2	140	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.22	26.05.06	7.375%	102.420	0.04%	6.79%	7.20%	242	4.4	143	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.391%	103.430	0.00%		7.15%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.74	11.06.06	6.875%	103.000	0.18%	5.76%	6.67%	139	-2.3	51	0.28	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.79	12.04.06	7.500%	107.250	0.21%	6.21%	6.99%	183	2.0	81	10.82	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.62	04.02.06	6.315%	102.130	0.18%	5.73%	6.18%	135	0.1	41	-19.33	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.15	02.01.06	6.250%	102.230	1.08%	5.94%	6.11%	150	-9.0	72	-19.18	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.62	30.04.06	7.250%	102.830	-0.05%	6.15%	7.05%	178	6.0	91	0.26	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.22	23.03.06	6.500%	97.100	0.05%	6.91%	6.69%	691	-0.7	163	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.48	12.06.06	9.250%	101.370	0.37%	6.30%	9.12%	203	-77.0	449	0.05	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.40	29.12.05	9.000%	100.770	0.03%	8.45%	8.93%	410	1.7	338	0.14	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.02	03.03.06	8.625%	107.440	0.18%	5.01%	8.03%	64	-6.1	-18	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.74	23.03.06	9.375%	101.890	0.02%	6.76%	9.20%	245	-1.2	402	0.07	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.69	05.01.06	6.291%	101.800	0.00%	5.23%	6.18%	87	3.5	11	0.17	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.37	31.12.05	4.375%	96.700	0.21%	5.80%	4.52%	142	-4.1	57	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.19	19.03.06	9.000%	102.050	0.00%	7.24%	8.82%	291	3.0	289	0.12	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.09	13.02.06	9.125%	101.700	-0.15%	7.54%	8.97%	321	16.6	355	0.11	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.08	09.02.06	9.000%	101.990	0.02%	7.14%	8.82%	281	1.0	319	0.11	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.83	27.04.06	10.250%	102.090	0.02%	9.10%	10.04%	479	3.1	603	11.94	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.06	04.10.06	8.500%	99.000	-0.03%	8.72%	8.59%	435	6.1	313	-0.72	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.32	24.12.05	9.750%	104.500	0.11%	7.36%	9.33%	298	-2.7	206	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.26	14.04.06	8.750%	101.400	0.15%	7.60%	8.63%	326	-8.6	300	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.67	28.03.06	7.800%	100.390	0.01%	7.55%	7.77%	319	3.2	243	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.241%	101.000	-0.02%		6.18%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.64	11.02.06	6.230%	101.140	0.36%	5.91%	6.16%	154	-4.8	60	-9.93	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.53	06.01.06	8.875%	102.830	-0.05%	3.60%	8.63%	-70	5.6	162	0.06	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.92	04.02.06	9.125%	101.310	0.05%	8.43%	9.01%	406	1.1	326	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.24	31.12.05	8.625%	100.500	0.06%	8.40%	8.58%	403	1.4	318	0.22	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

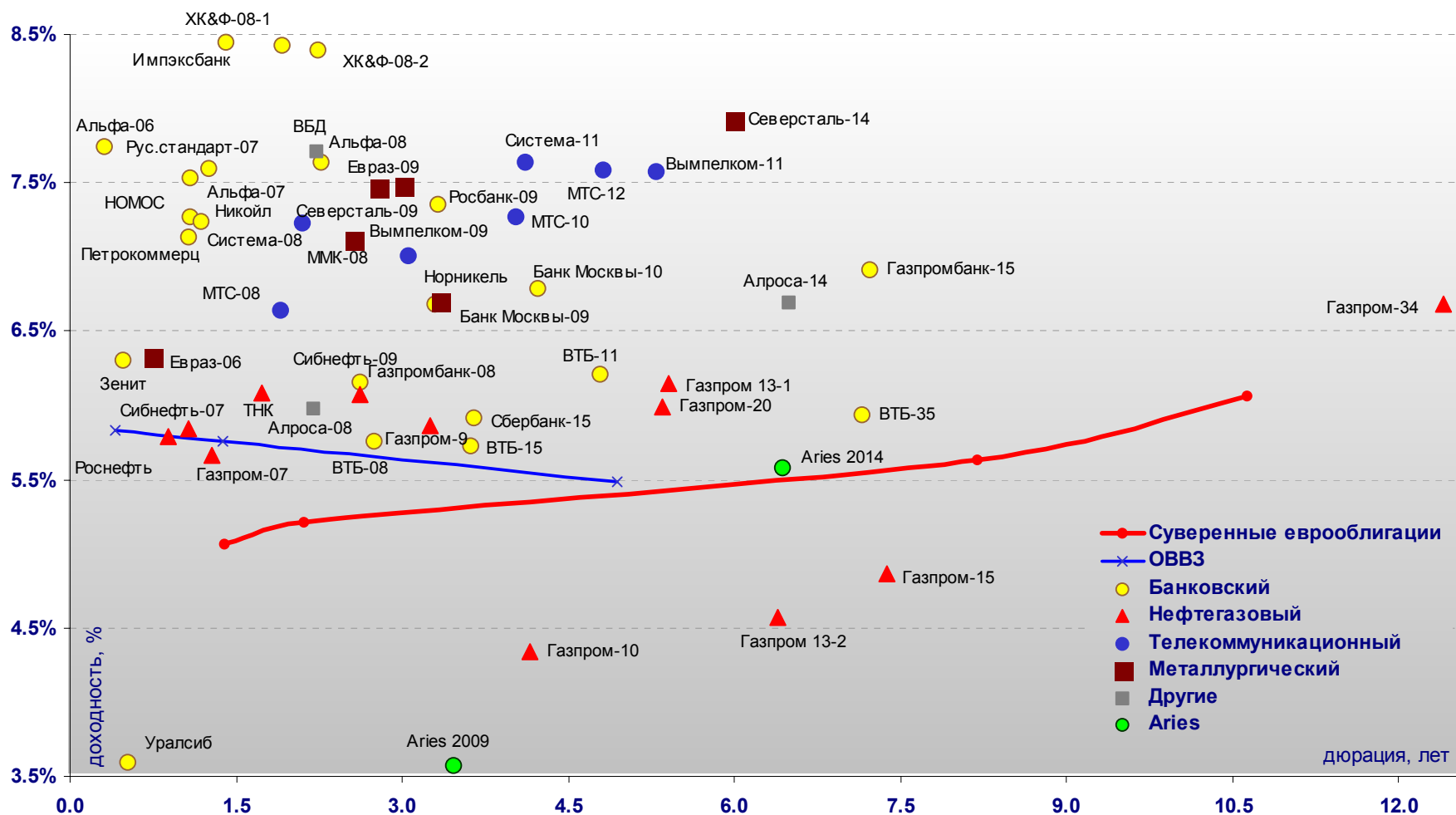
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.29	25.04.06	9.125%	104.430	0.08%	5.66%	8.7%	132	-4.0	95	0.13	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.26	21.04.06	10.500%	115.720	0.17%	5.86%	9.1%	149	-1.3	57	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.15	27.09.06	7.800%	114.590	0.08%	4.34%	6.8%	134	-0.7		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.41	01.03.06	9.625%	119.980	0.33%	6.15%	8.0%	175	-0.7	71	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.39	22.01.06	4.505%	99.550	0.01%	4.58%	4.5%	16	5.8		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.55	22.01.06	5.625%	99.090	0.31%	6.26%	5.7%	189	-4.9	88	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.38	01.06.06	5.875%	107.440	0.18%	4.87%	5.5%	43	3.5		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.35	01.02.06	7.201%	105.750	0.00%	5.99%	6.8%	160	5.7	56	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.40	28.04.06	8.625%	124.570	0.69%	6.68%	6.9%	211	0.6	62	1.51	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.89	20.05.06	12.750%	106.130	0.00%	5.79%	12.0%	148	-1.8	251	0.09	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.07	13.02.06	11.500%	106.190	0.02%	5.84%	10.8%	151	-1.4	190	0.11	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.62	15.01.06	10.750%	112.910	0.17%	6.08%	9.5%	170	-3.0	83	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.74	06.05.06	11.000%	108.600	0.04%	6.08%	10.1%	172	-0.2	95	0.19	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.10	14.04.06	10.250%	106.330	-0.01%	7.23%	9.6%	285	3.4	202	0.22	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.11	28.01.06	8.875%	105.150	0.26%	7.64%	8.4%	326	-1.0	229	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.05	16.12.05	10.000%	109.130	-0.05%	7.01%	9.2%	264	5.7	173	0.32	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.52	11.02.06	8.000%	102.660	0.23%	7.24%	7.8%	287	-1.8	193	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.310	0.18%	7.57%	8.0%	318	2.3	214	6.39	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.48	10.06.06	8.000%	101.370	0.00%	7.59%	7.9%	322	4.9	229	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.90	30.01.06	9.750%	106.030	0.05%	6.64%	9.2%	227	0.3	147	0.20	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.03	14.04.06	8.375%	104.410	0.18%	7.27%	8.0%	290	0.6	193	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.82	28.01.06	8.000%	101.960	0.25%	7.59%	7.8%	321	0.6	219	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.75	25.03.06	8.875%	101.860	0.05%	6.33%	8.7%	202	-5.1	356	0.08	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.01	03.02.06	10.875%	110.590	0.01%	7.48%	9.8%	311	3.8	221	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.57	21.04.06	8.000%	102.230	0.08%	7.11%	7.8%	274	1.0	187	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.33	31.03.06	7.125%	101.380	0.00%	6.70%	7.0%	233	4.8	141	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.78	24.02.06	8.625%	103.190	0.03%	7.47%	8.4%	310	3.2	222	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.00	19.04.06	9.250%	107.990	0.06%	7.92%	8.6%	351	4.7	244	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.20	06.05.06	8.125%	104.680	0.10%	5.98%	7.8%	161	-1.1	77	0.23	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.48	17.05.06	8.875%	114.440	0.29%	6.70%	7.8%	227	1.2	118	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.23	21.05.06	8.500%	101.690	0.12%	7.72%	8.4%	334	-1.7	250	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

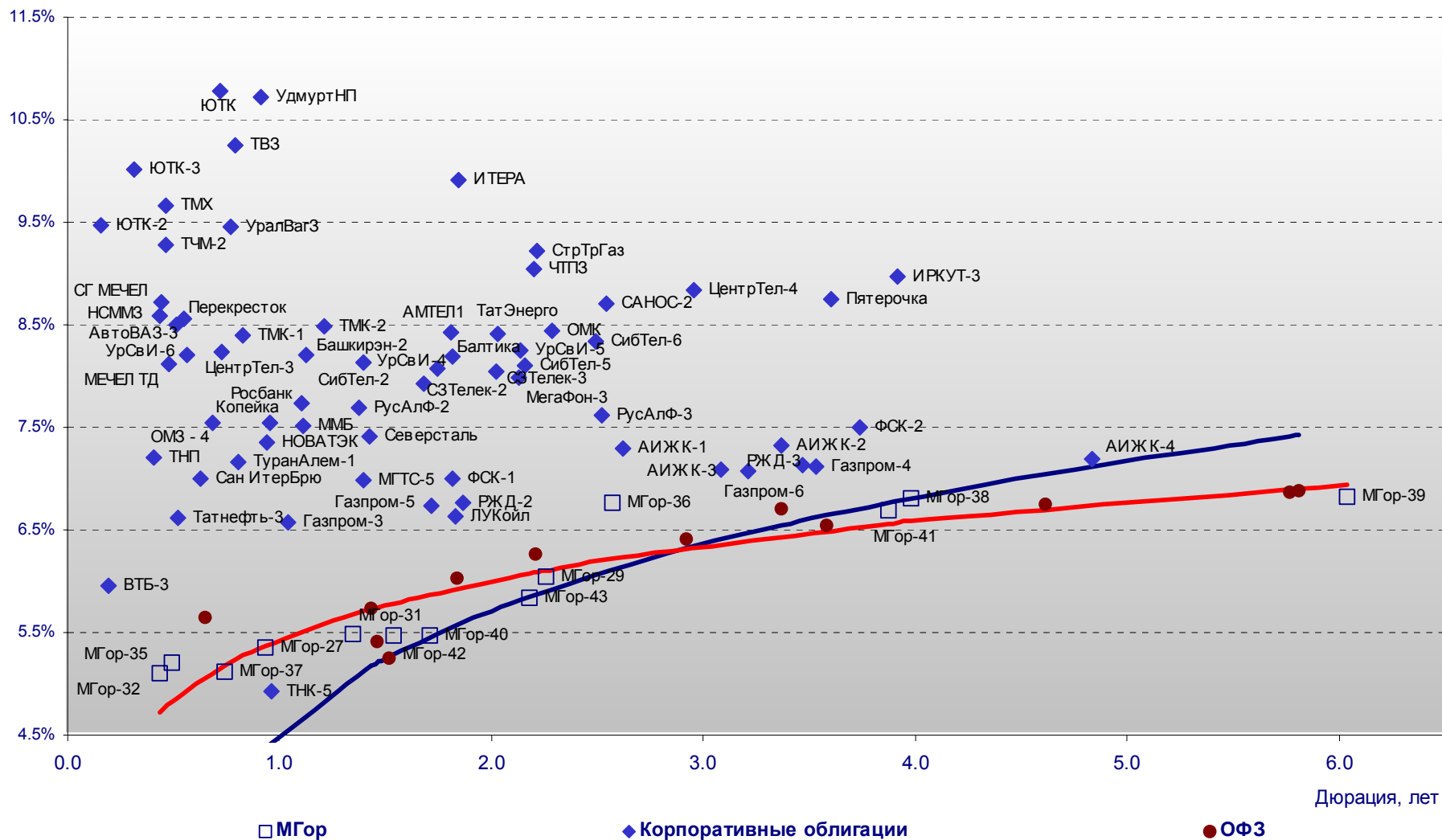
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.00	0.00									
ОБР 04002	15.03.06	0.25	0.24	98.90	0.53%	4.50%		131.62				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.17	0.17	100.91	-0.29%	2.70%	7.93%	6.06	0.46	8.00	6.4	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.34	0.33				6.89%		0.24	7.00	10.9	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.61	0.59				9.62%		0.30	10.00	11.0	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.65	0.62	102.90	0.08%	5.67%	9.72%	1.54	5.50	10.00	4.0	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.43	1.35	101.50	-0.49%	5.74%	6.90%	7.77	2.50	7.00	0.2	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.46	1.38	107.00	0.00%	5.42%	9.35%	1.07	5.58	10.00	40.5	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.52	1.44				9.30%		5.56	10.00	34.8	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.21	2.08	100.40	-0.20%	6.26%	6.28%	241.06	20.50	6.30	7.4	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.83	1.73	107.63	-0.16%	6.03%	9.29%	119.36	2.39	10.00	0.3	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.92	2.74	101.79	-0.01%	6.41%	7.37%	111.46	0.98	7.50	0.2	15.03.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.58	3.36	103.62	0.75%	6.54%	7.14%	27.96	18.42	7.40	10.1	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.37	3.16	112.69	0.26%	6.51%	8.87%	62.58	5.39	10.00	40.5	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.61	4.32	110.41	0.76%	6.74%	9.06%	237.38	11.06	10.00	32.9	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.77	5.40	95.34	0.54%	6.87%	6.29%	42.28	5.61	6.00	126.7	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.40	6.92	105.65	0.03%	6.92%	8.52%	143.15	23.70	9.00	7.2	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.81	5.44			6.80%	9.15%		15.54	10.00	27.7	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.87	7.41	104.42	-5.50%	6.32%	8.62%	4.91	0.81	9.00	6.8	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			43.20	4.10%	6.91%	6.91%	0.43	4.23			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.53	8.91	110.33	-0.36%	6.94%	8.61%	8842.15	18.65	9.50	0.3	15.03.06

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

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	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
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	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
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 095) 929-91-91
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 ценных бумаг, 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.