

16 мая 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.89	0.27%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.92	0.20%
30-летние КО США, % от номинала	113.56	0.50%	Валютный курс, \$/евро	1.26	-0.49%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	47.49	-2.46%	PTC	639.90	-1.37%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	50.17	0.28%	DJIA	10 140.12	-0.48%
Цена на нефть Urals, \$/брл	44.62	1.25%	S&P 500	1 154.05	-0.46%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Заметный рост котировок суверенных еврооблигаций РФ маловероятен, поскольку соглашение с ПК уже было «заложено» в цены, и в ходе переговоров не был определен срок для полного погашения долга РФ в течение 2-3 лет. Во второй половине дня динамика котировок будет зависеть от данных по объему нетто-покупок КО США иностранными инвесторами.

Корпоративные рублевые облигации

Впервые с начала года инвесторы вновь обратили внимание на валютный рынок, где в течение прошлой недели наблюдалось ослабление рубля против доллара США. Динамика валютного курса продолжит оказывать влияние на конъюнктуру корпоративного рынка на этой неделе, при этом размещения пройдут незаметно для вторичного рынка.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня в США будут опубликованы данные по объему нетто-покупок КО США иностранными инвесторами

Российские

- ✓ Нижнесергинский метизно-металлургический завод начнет 23 мая размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Ярославская область 23 мая проведет внебиржевое размещение выпуска облигаций 2005 г объемом 1 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

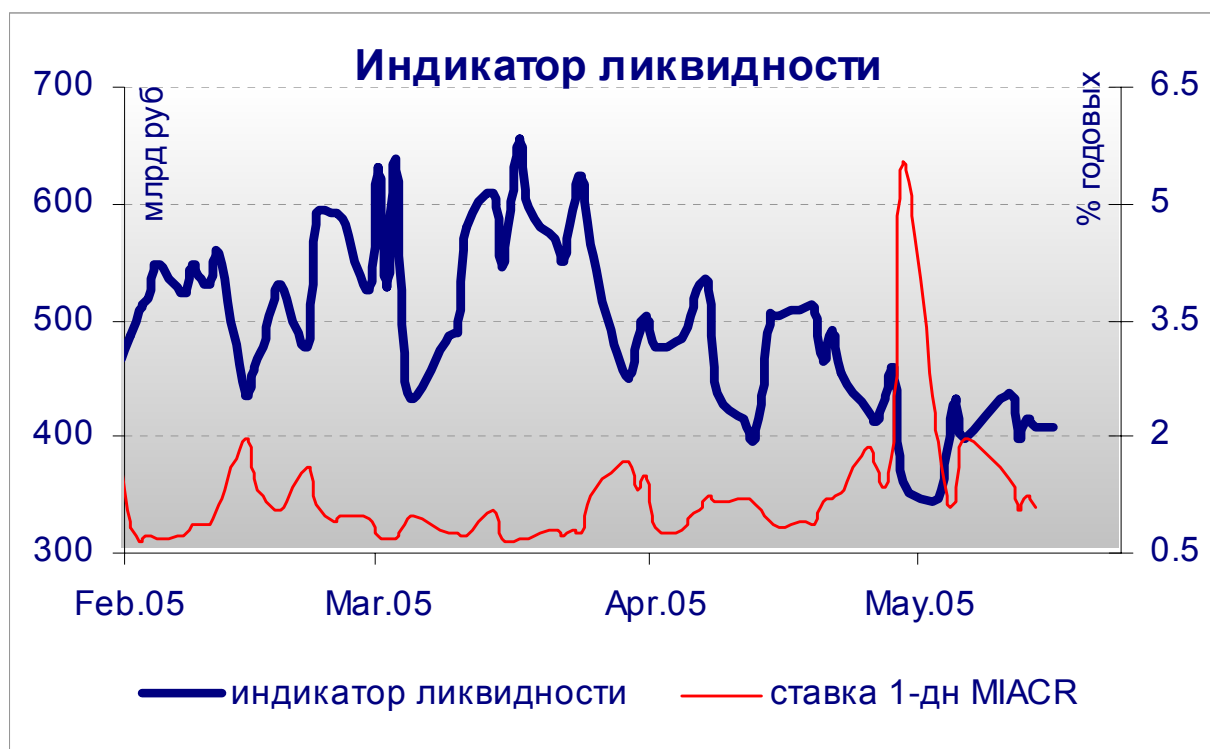
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.924	0.00%
Курс доллара today	--	
Объем торгов today (ETC), млн \$	--	
Курс доллара tomorrow	27.969	↑ 0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	218	
Курс евро today	--	
Объем торгов today (ETC), млн €	--	
Денежный рынок		
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.08 ↓	1.23
MIBID на 1 день	0.79 ↓	0.80
MIBOR на 1 день	1.75 ↓	1.76
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	149.4 ↑	148.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	257.1 ↓	257.9

Рынки рублевых облигаций		
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.57 ↓	8.13
Объем торгов, млн руб	186 ↓	693
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.4 ↑	2.1
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	337 ↓	633
Объем сделок РЕПО	46 ↓	539
Средневзвешенная доходность по рынку	9.38 ↑	8.95
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	162.9 ↓	458.3
Денежные потоки сегодня		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		18
Сальдо операций ЦБ с банками		2 400
ИТОГО		2 418



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Нижнесергинский метизно-металлургический завод начнет 23 мая размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп бумаг по номиналу. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения на ФБ ММВБ.

Организатор выпуска: ИК Тройка-Диалог. Средства от размещения облигаций будут использованы на пополнение оборотных средств и финансирование инвестпрограмм.

Ярославская область 23 мая проведет внебиржевое размещение выпуска облигаций 2005 г объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-3-го купона установлена в размере 11% годовых, 4-6-го – 10,5% годовых, 7-8-го – 10% годовых. Вторичное обращение выпуска на ФБ ММВБ начнется с 24 мая. Генеральным агентом выпуска является Росбанк.

Корпоративные новости

- Москва выплатила 3-ий купон в размере 121,9 млн руб по облигациям 42-го выпуска
- Пробизнесбанк погасил облигации 3-го выпуска объемом 500 млн руб и выплатил последний купон в размере 17,4 млн руб
- НИДАН-ФУДС установило ставку 4-6-го купонов в размере 1% годовых

Внешний долг РФ

Российские суверенные еврооблигации позитивно отреагировали на новость о достижении договоренности о досрочном погашении части долга РФ перед ПК, подорожав на 0,1-0,4%. Дальнейший рост котировок более чем на 0,2-0,3% маловероятен, поскольку (1) благоприятный исход переговоров с ПК уже был «заложен» в цены суверенных выпусков, (2) пока речь идет о предоплате лишь части долга, в то время как планы по окончательному погашению в течение 2-3 лет не разглашаются. По этой причине не исключено, что инвесторы сегодня предпочтут зафиксировать прибыль по выпускам Agies (прежде всего по бумагам с погашением в 2014 г).

Сегодня во второй половине дня будут опубликованы данные по нетто-покупкам КО США иностранными инвесторами. В случае дальнейшего сокращения вложений в казначейские обязательства со стороны азиатских ЦБ, на американском долговом рынке произойдет рост доходностей. Однако активные продажи маловероятны, поскольку на текущей неделе состоится публикация серии важных макроэкономических индикаторов (промпроизводство, CPI, PPI), которые и будут определять тренд на рынке КО США.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В субботу активность торгов в корпоративном секторе была невысокой, поскольку смежные рынки были закрыты. При биржевом обороте 336 млн руб более половины сделок пришлось на облигации 1-го эшелона, продолжавшие снижаться в цене в связи с ослаблением курса рубля к доллару в предыдущие дни. Напротив, в секторе бумаг 3-го эшелона наблюдался ценовой рост.

На этой неделе на первичном рынке предстоит большое число размещений, которое, однако, не скажется на конъюнктуре вторичного рынка, динамика которого, как и на предыдущей неделе, будет определяться ситуацией на валютном рынке. Что касается новых выпусков, в целом настроения инвесторов остаются достаточно оптимистичны на среднесрочный период, что позволит эмитентам разместиться с минимальной премией ко вторичному рынку.

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
АПРОСА-19	3 000	23.10.05	0.44	--	--	16.00%	23.10.05	103.20	-1.76	--	8.64	30.96
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.80	20.11.07	2.27	7.25%	24.05.05	99.49	-0.04	7.61	7.52	24.88
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.75	--	--	8.33%	08.06.05	100.69	-0.06	--	8.31	90.83
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.30	--	--	8.80%	21.06.05	102.31	0.09	--	7.95	13.25
JFC-2	1 200	04.12.07	1.38	06.12.05	0.53	14.00%	07.06.05	102.06	-0.15	10.37	12.24	8.17
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	07.12.05	0.54	13.50%	07.06.05	102.22	0.12	9.58	--	9.05
ПИТ-1	1 000	28.09.06	1.29	--	--	12.00%	29.09.05	100.00	0.00	--	12.33	7.16
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.88	--	--	12.50%	07.07.05	107.00	-0.09	--	10.00	10.60
ТМХ	1 500	01.12.07	--	05.06.06	0.96	14.00%	01.06.05	103.44	0.10	10.71	--	14.69
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.25	--	--	9.99%	03.11.05	102.28	-0.01	--	9.15	15.34

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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.18	24.07.05	8.750%	101.000	0.00%	3.2%	8.7%	32	-3.6		0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.89	26.06.05	10.000%	110.563	0.00%	4.7%	9.0%	109	5.1	59	0.21	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.63	30.09.05	8.250%	108.563	-0.06%	4.9%	7.6%	127	7.2	73	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.05	24.07.05	11.000%	143.875	0.26%	6.1%	7.6%	200	1.8	145	1.15	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.54	24.06.05	12.750%	172.750	0.44%	6.6%	7.4%	235	0.4	140	1.81	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.49	30.09.05	5.000%	107.188	0.12%	6.08%	4.7%	195	3.7	181	0.86	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.90	14.05.05	3.000%	93.063	0.00%	5.6%	3.2%	189	5.3	129	0.60	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.99	14.05.05	3.000%	98.563	-0.06%	4.5%	3.0%	125	11.6	54	0.31	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.53	14.05.05	3.000%	85.000	0.00%	6.1%	3.5%	217	5.2	152	0.78	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.95	14.05.05	3.000%	95.375	0.00%	5.5%	3.1%	190	5.9	139	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.394%	105.750	-0.18%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.82	25.10.05	7.750%	115.750	-0.05%	3.8%	6.7%	122	0.9		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.76	25.10.05	9.600%	127.563	-0.05%	5.8%	7.5%	177	5.8	116	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.94	28.04.06	10.950%	107.350	-0.01%	2.9%	10.2%	81	-1.8		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.31	12.10.05	6.450%	109.950	0.02%	4.6%	5.9%	178	-0.3		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	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.48	19.05.05	10.750%	102.250	0.00%	6.1%	10.5%	303	1.8	270	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.750	0.28%	7.5%	7.9%	403	-15.0	262	3.09	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.62	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	425	5.3	331	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.74	28.09.05	8.000%	102.530	0.06%	7.3%	7.8%	355	3.4	215	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.170%	103.480	0.05%		6.0%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.14	11.06.05	6.875%	103.270	0.14%	5.8%	6.7%	212	0.7	80	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.10.05	7.500%	105.640	0.21%	6.5%	7.1%	258	1.2	96	4.52	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.07	04.08.05	6.315%	99.000	0.30%	6.6%	6.4%	278	-2.6	134	8.37	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.38	04.10.05	9.750%	102.520	-0.01%	2.8%	9.5%	73	-2.2		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.11	30.10.05	7.250%	103.460	-0.03%	6.1%	7.0%	240	5.9	108	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.00	12.06.05	9.250%	101.750	0.00%	7.5%	9.1%	421	4.1	361	0.10	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.55	16.06.05	10.750%	102.300	0.00%	6.6%	10.5%	346	2.0	311	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.28	23.09.05	9.375%	102.300	0.16%	7.5%	9.2%	415	-8.0	340	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.25	05.07.05	5.070%	101.710	0.00%		5.0%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.90	30.06.05	4.375%	97.310	0.23%	5.3%	4.5%	162	-2.7	32	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.71	19.09.05	9.000%	102.270	0.06%	7.6%	8.8%	412	1.8	313	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.61	13.08.05	9.125%	101.800	0.00%	8.0%	9.0%	449	5.2	356	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.60	09.08.05	9.000%	103.140	0.15%	7.0%	8.7%	354	-4.2	261	0.16	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.37	27.10.05	10.250%	102.840	0.20%	8.7%	10.0%	529	-6.3	448	8.00	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.45	24.06.05	9.750%	102.830	0.16%	8.6%	9.5%	481	-2.4	287	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.03	28.05.05	11.000%	100.140	-0.02%	5.7%	11.0%	275	18.3	248	0.00	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.78	14.10.05	8.750%	101.750	-0.06%	7.7%	8.6%	419	8.8	316	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.18	28.09.05	7.800%	99.970	-0.30%	7.8%	7.8%	418	19.6	303	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.020%	101.050	0.05%		5.0%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.10	11.08.05	6.230%	98.420	0.06%	6.6%	6.3%	283	3.5	139	12.77	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.07	06.07.05	8.875%	103.460	-0.03%	5.7%	8.6%	236	6.6	172	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.41	04.08.05	9.125%	102.830	0.20%	7.9%	8.9%	429	-3.4	307	0.24	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

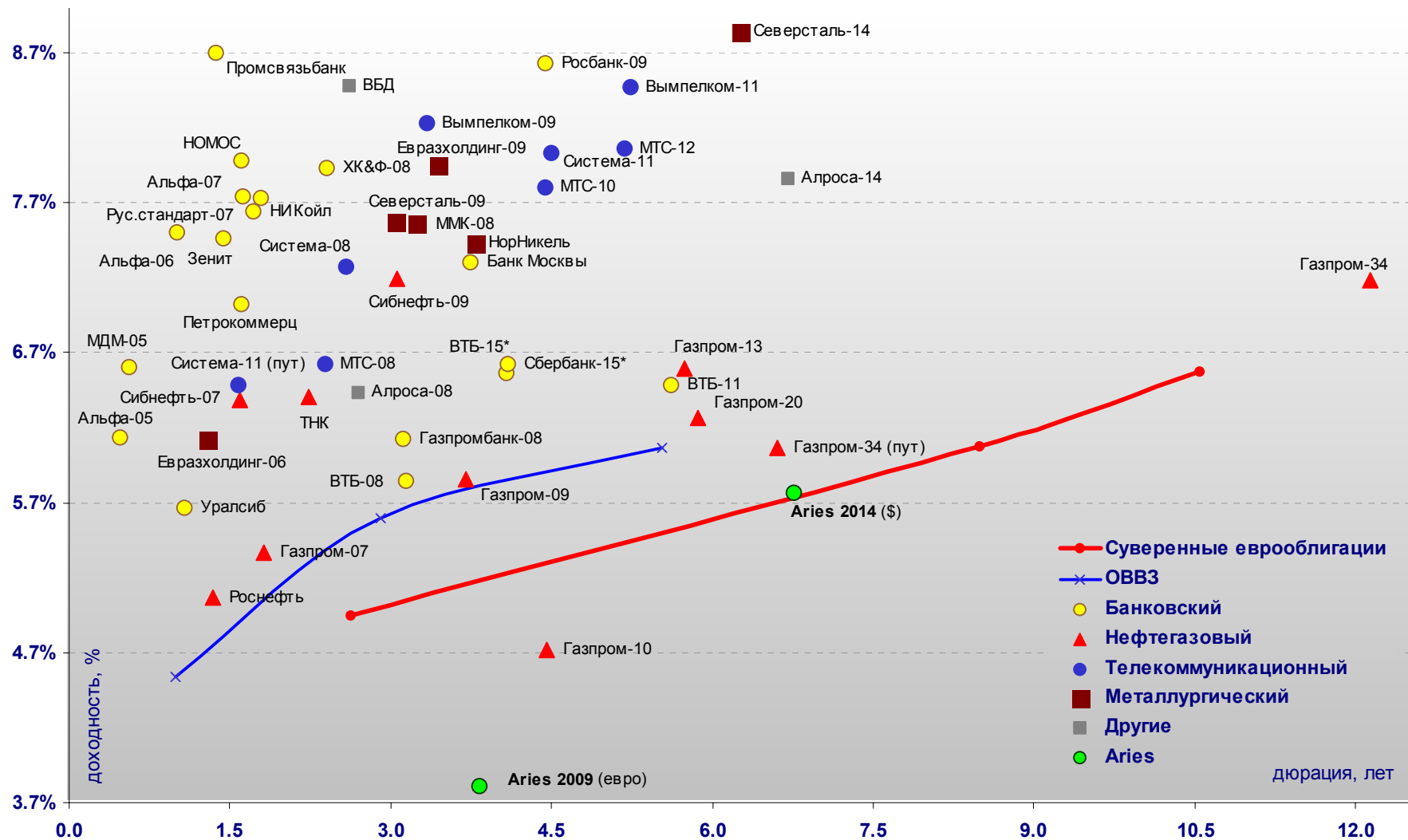
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	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	1.81	25.10.05	9.125%	106.810	0.07%	5.4%	8.5%	182	0.9	77	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.70	21.10.05	10.500%	117.860	0.41%	5.9%	8.9%	210	-6.5	71	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.45	27.09.05	7.800%	114.240	0.18%	4.7%	6.8%	202	-4.1		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.75	01.09.05	9.625%	118.210	0.27%	6.6%	8.1%	268	0.2	105	0.67	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.86	01.08.05	7.201%	104.780	-0.33%	6.3%	6.9%	234	11.7	69	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.14	28.10.05	8.625%	117.450	0.45%	7.2%	7.3%	288	0.3	60	1.38	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.60					6.1%	7.3%	208	-2.0	35	0.76		USD	
Роснефть	20.11.06	1.35	20.05.05	12.750%	111.000	0.02%	5.1%	11.5%	167	2.4	88	0.15	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.59	13.08.05	11.500%	108.260	0.04%	6.4%	10.6%	290	2.2	198	0.17	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.05	15.07.05	10.750%	111.230	0.03%	7.2%	9.7%	348	3.9	217	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.23	06.11.05	11.000%	110.320	-0.14%	6.4%	10.0%	278	11.2	161	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.58	14.10.05	10.250%	107.660	-0.18%	7.3%	9.5%	360	12.0	235	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.50	28.07.05	8.875%	103.760	-0.21%	8.0%	8.6%	422	9.7	273	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.57					6.5%		301	18.4	210	0.16			
Вымпелком-09	16.06.09	3.34	16.06.05	10.000%	106.020	0.22%	8.2%	9.4%	449	-1.6	315	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.94	11.08.05	8.000%	98.900	0.22%	8.3%	8.1%	450	-0.7	308	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.05	8.375%	99.480	0.37%	8.5%	8.4%	460	-2.2	302	0.22	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.78	10.06.05	8.000%	100.420	0.01%	7.9%	8.0%	412	4.7	272	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.39	30.07.05	9.750%	107.600	-0.07%	6.6%	9.1%	297	7.8	177	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.44	14.10.05	8.375%	102.490	-0.19%	7.8%	8.2%	399	9.5	250	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.18	28.07.05	8.000%	99.690	0.04%	8.1%	8.0%	419	4.2	262	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.29	25.09.05	8.875%	103.500	-0.04%	6.1%	8.6%	274	7.4	199	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.43	03.08.05	10.875%	110.270	0.20%	7.9%	9.9%	421	-1.0	285	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.05	21.10.05	8.000%	101.250	-0.80%	7.6%	7.9%	386	32.3	255	0.30	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.79	30.09.05	7.125%	98.860	0.00%	7.4%	7.2%	367	5.0	226	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.24	24.08.05	8.625%	103.420	-0.06%	7.6%	8.3%	383	6.8	249	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.25	19.10.05	9.250%	102.470	-0.23%	8.8%	9.0%	488	9.0	319	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.70	06.11.05	8.125%	104.500	-0.11%	6.4%	7.8%	275	9.4	147	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.71	17.05.05	8.875%	106.690	0.06%	7.9%	8.3%	387	4.2	213	0.69	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.61	21.05.05	8.500%	100.050	0.17%	8.5%	8.5%	481	-1.3	354	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.48	21.05.05	12.750%	104.260	0.00%	4.2%	12.2%	108	-0.2		0.05	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

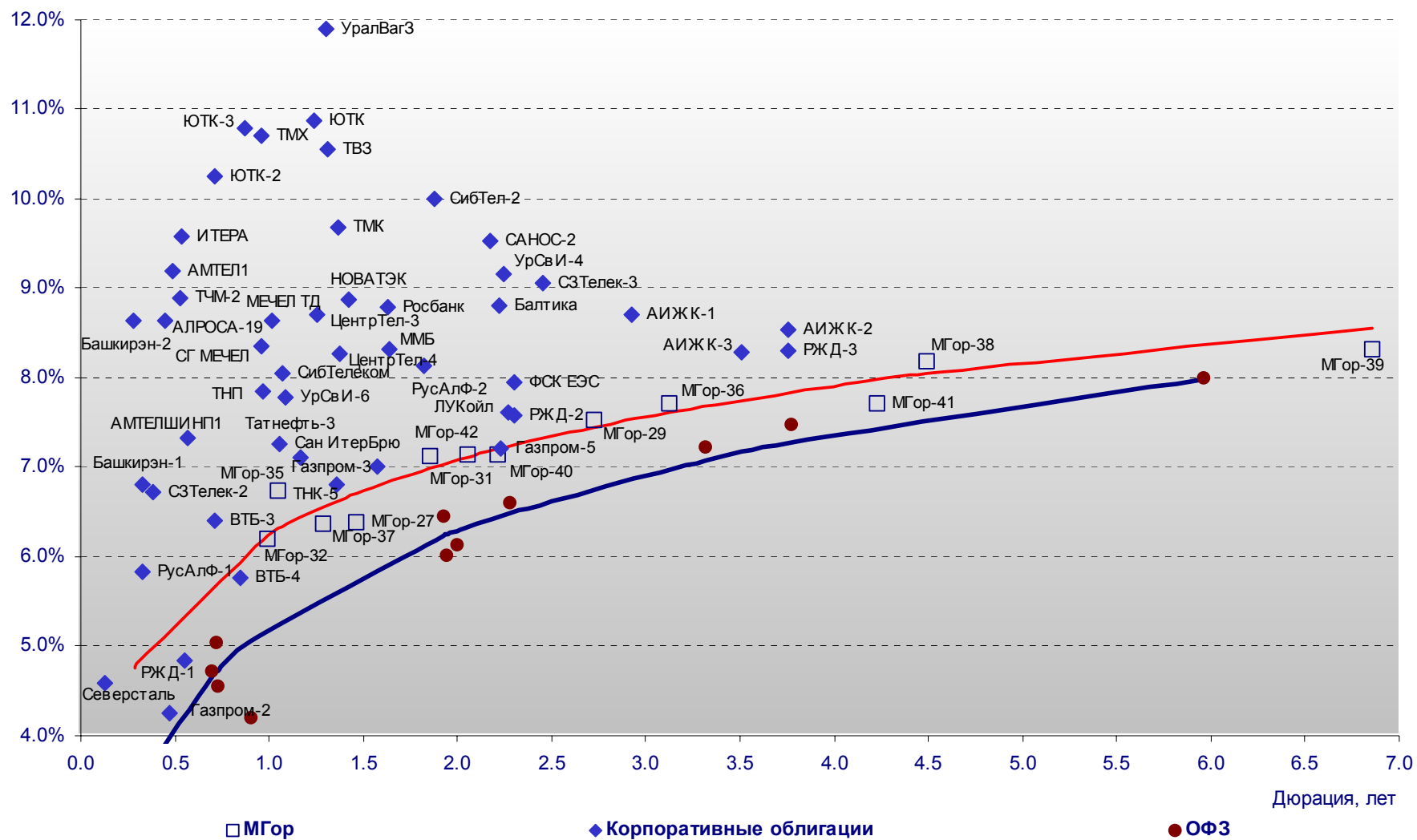
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.16	0.16									
ОБР 04002	15.09.05	0.33	0.32									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.18	0.17	100.89	-0.01%	2.69%	7.43%	0.24	0.8	7.50	5.3	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.32	0.31	102.53	-0.37%	4.52%	11.68%	0.88	2.9	12.00	20.1	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.73	0.69				7.80%		0.7	8.00	19.5	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.90	0.86				7.30%		0.1	7.50	5.3	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.69	0.66				9.65%		0.3	10.00	16.9	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.72	0.68				9.65%		2.9	10.00	24.4	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.92	1.81				7.41%		2.2	7.50	12.5	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.94	1.83				11.06%		2.8	12.00	38.5	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.00	1.88				11.05%		2.9	12.00	31.6	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.74	2.56	98.01	-0.06%	7.24%	6.43%	203.86	31.3	6.30	2.1	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.28	2.14	108.35	0.11%	6.61%	9.23%	5.96	3.8	10.00	16.7	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.31	3.09				7.99%		2.9	8.00	13.4	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.12	3.83	99.90	0.09%	7.63%	7.40%	25.52	9.5	7.40	3.9	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.78	3.51				9.07%		7.7	10.00	32.1	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.92	4.57	107.38	0.00%	7.67%	10.24%	13.43	5.7	11.00	26.8	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.96	5.52				6.67%		0.1	6.00	91.7	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.92	7.31	97.08	-0.03%	8.37%	9.77%	67.11	6.9	9.50	23.2	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.96	5.52	103.85	-0.07%	8.00%	9.63%	83.08	11.0	10.00	19.5	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.68	7.19				9.79%		0.2	10.00	49.0	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.43	9.59	96.12	0.02%	8.77%	9.89%	292.50	5.3	9.50	15.9	15.06.05

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

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.