

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	99.02	0.05%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.62	0.20%
30-летние КО США, % от номинала	114.86	0.18%	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.50%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	53.19	0.47%	PTC	681.51	-0.54%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	56.35	0.30%	DJIA	10 566.37	0.18%
Цена на нефть Urals, \$/брл	50.93	1.68%	S&P 500	1 206.58	0.22%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

В отсутствие ключевых новостей изменение котировок российских еврооблигаций будет незначительным на фоне низкой активности.

Корпоративные рублевые облигации

В условиях сохранения волатильности суверенного долга и большого объема размещений мы ожидаем сохранения нисходящего ценового тренда на рублевом долговом рынке.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ ЦБ Бразилии оставил ключевую ставку без изменений на уровне 19,75% годовых
- ✓ Объем нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами составил в апреле \$47 млн против ожиданий в \$70 млн

Российские

- ✓ ЦБР повторно проведет 16 июня аукцион по продаже ОФЗ-АД выпуска 45001 в объеме 3 млрд руб
- ✓ Fitch поместило долгосрочный рейтинг ММБ под наблюдение в список Rating Watch "Позитивный"
- ✓ ГАЗПРОМ предварительно планирует 7 июля начать размещение облигаций 6-го выпуска объемом 5 млрд руб
- ✓ ОАО "Дорогобуж" полностью разместило облигации объемом 900 млн руб под доходность к 1,5-летней офере в размере 10,15% годовых
- ✓ Владельцы облигаций ОАО "Ленэнерго" предъявили к выкупу облигаций на сумму 1,2 млрд руб – гендиректор компании Андрей Лихачев
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

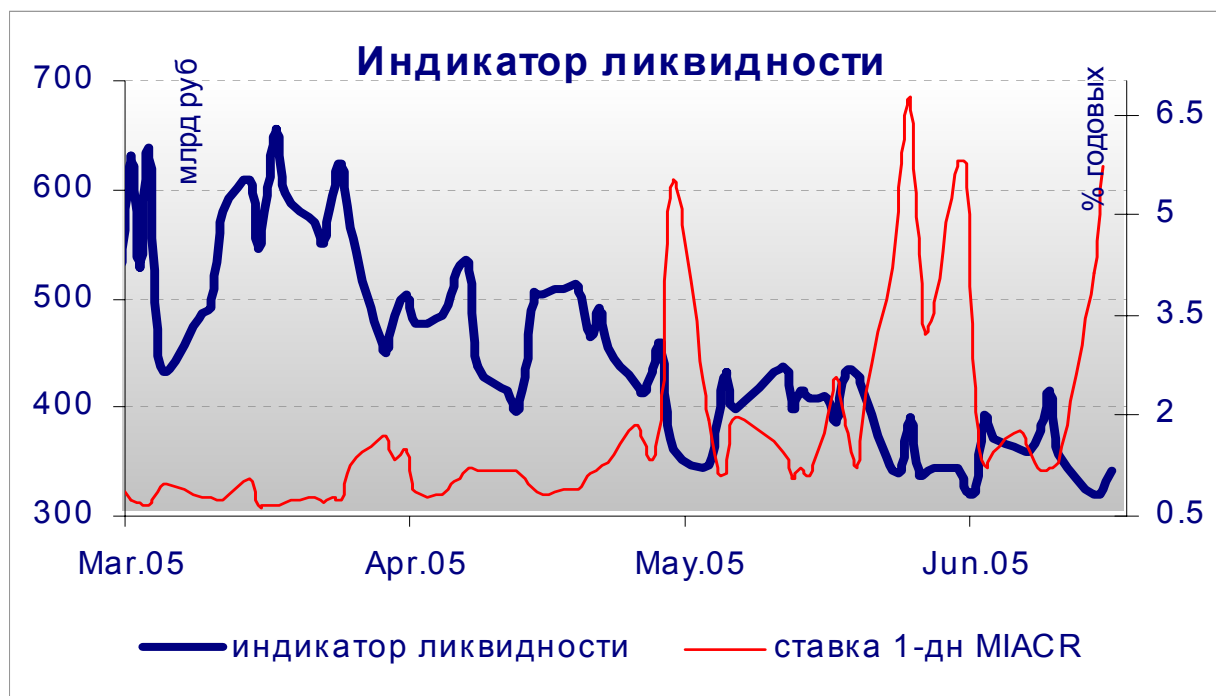
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	28.624	↑	0.20%
Курс доллара today	28.617	↑	0.18%
Объем торгов today (ETC), млн \$	713		
Курс доллара tomorrow	28.622	↑	0.20%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 128		
Курс евро today	34.487	↓	-0.52%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	5.73	↑	4.12
MIBID на 1 день	3.47	↑	2.78
MIBOR на 1 день	5.10	↑	4.25
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	73.7	↓	85.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	226.5	↑	225.3
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Объем размещения по 1-дн РЕПО	600	↑	0
Ставка на 1-дн РЕПО	6.25	↑	0.00
Объем спроса на ОБР	56 402	↑	0
Объем размещения ОБР	55 759	↑	0
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	4.30	↑	0.00
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.27	↑	0.00

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.81	↑	8.37
Объем торгов, млн руб	63	↑	74
	710		
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓	3.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	288	↑	284
Объем сделок РЕПО	2 588	↑	2 477
Средневзвешенная доходность по рынку	9.12	↑	9.04
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	197.1	↑	173.2
Денежные потоки сегодня млн руб			
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-3 000
Размещение корпоративных облигаций			-1 150
Выплаты по корпоративным облигациям			101
Размещение субфедеральных облигаций			-350
Выплаты по субфедеральным облигациям			283
Возврат по РЕПО			-600
Сальдо операций ЦБ с банками			43 000
ИТОГО			38 284



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Объем нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами составил в апреле \$47 млн против ожиданий в \$70 млн

Замедление темпов наращивания вложений иностранных инвесторов в КО США в апреле продолжилось: абсолютный прирост составил всего \$13,6 млрд, что оказалось более чем в 2 раза ниже уровней февраля-марта текущего года (\$38 и \$31 млрд соответственно). Очевидным объяснением такой динамики может послужить сокращение вложений в КО США со стороны инвесторов Карибского банковского сообщества (- \$13 млрд), которое до недавнего времени оставалось лидером по объемам инвестирования в американские долговые обязательства.

В то же время позитивным моментом для американского долгового рынка стало оживление спроса на КО США со стороны центральных банков Азиатских стран – портфели ЦБ Китая и Японии увеличились на \$7 и \$6 млрд соответственно.

Fitch поместило долгосрочный рейтинг ММБ под наблюдение в список Rating Watch "Позитивный"

В настоящее время долгосрочный рейтинг ММБ по методологии агентства Fitch находится на уровне BB, краткосрочный – на уровне B, рейтинг поддержки – на уровне 3. В течение следующих нескольких недель Fitch планирует завершить рассмотрение индивидуального рейтинга банка, находящегося на уровне C/D.

Агентство Fitch отмечает, что долгосрочный рейтинг ММБ обусловлен потенциальной поддержкой от Bayerische Hypo-und Vereinbank /HVB/ – акционера, владеющего 53,3%-ным пакетом акций банка. Присвоение Rating Watch "Позитивный" по долгосрочному рейтингу ММБ отражает, что на этой неделе долгосрочный, краткосрочный и индивидуальный рейтинги HVB были помещены в список Rating Watch "Позитивный".

Рейтинговое решение в отношении HVB последовало за заявлением UniCredito Italiano о согласованном предложении всех акций в обмен на 100% акционерного капитала HVB. При успешной реализации планов UCI новый банк станет одним из 10-ти крупнейших в Европе.

Fitch отмечает, что предложение UCI по акциям HVB еще должно получить одобрение акционеров и регулирующих органов. Завершение сделки ожидается осенью 2005 г. Исключение рейтингов ММБ из списка Rating Watch "Позитивный" будет зависеть от реализации этого слияния.

ГАЗПРОМ предварительно планирует 7 июля начать размещение облигаций 6-го выпуска объемом 5 млрд руб

Указанная дата пока не утверждена эмитентом. Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения определяется на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММБ. Организаторами размещения являются "Ренессанс Капитал" и Росбанк.

ОАО "Дорогобуж" полностью разместило облигации объемом 900 млн руб под доходность к 1,5-летней оферте в размере 10,15% годовых

Спрос на аукционе составил около 2 млрд руб. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 9,90% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: Промстройбанк. Поручитель по выпуску: Акрон.

Владельцы облигаций ОАО "Ленэнерго" предъявили к выкупу облигаций на сумму 1,2 млрд руб – гендиректор компании Андрей Лихачев

Он также сообщил, что компания ожидает предъявления к выкупу облигаций еще на сумму 500-600 млн руб. Совокупный объем выпуска – 3 млрд руб. Требования кредиторов-владельцев облигаций на выкуп принимались эмитентом до 14 июня и будут рассматриваться в течение 30-ти дней с момента их поступления в адрес "Ленэнерго".

Требования владельцев облигаций о досрочном выкупе облигаций подлежат удовлетворению в течение 3-х месяцев с момента направления уведомления в адрес кредитора об удовлетворении его заявления.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Северсталь установила по облигациям ставку 5-8-го купонов 1 в размере 8,1% годовых
- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ООО "Нижнее-Ленское-Инвест" на 400 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ЗАО "Марта Финанс" на 700 млн руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 Мастер-банка
- ОАО "Парнас-М" выплатило по облигациям 9-ый купон в размере 15,9 млн руб
- ООО "Нидан-Фудс" выкупило по оферте свыше 90% облигаций 1-го выпуска на сумму 839,5 млн руб (при объеме выпуска – 850 млн руб). При этом около 70% выпуска инвесторы обменяли на вновь выпущенные облигации Инвестпроекта, входящего в ГК "Нидан".
- Ленинградская область выплатила 3-ий купон в размере 55,9 млн руб по областному займу объемом 800 млн руб

Внешний долг РФ

На рынке российских еврооблигаций сохраняется боковой тренд – изменение котировок длинных выпусков по итогам торгов в среду не превысило 0,3%. На рынке КО США складывается похожая ситуация: с начала недели доходность 10-летнего выпуска изменяется в диапазоне 4,05%-4,15% годовых и, несмотря на всплески внутрисуточной волатильности, изменение котировок по итогам торгов остается незначительным.

Публикация ряда ключевых макроэкономических индикаторов США накануне (индекс потребительских цен, промпроизводство, объем нетто-покупок ценных бумаг иностранными инвесторами, доклад Beige Book) выявила продолжение благоприятных тенденций в экономике США, в частности, ускорение экономического роста и замедление инфляции. Тем не менее, долговые рынки отреагировали крайне сдержанно, и, скорее всего, КО США и российские еврооблигации останутся на достигнутых уровнях до конца недели.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга продолжилось снижение котировок на фоне негативной динамики как внешнедолгового рынка, так и рынка FOREX. Тем не менее, объем торгов остается невысоким, а ухудшение конъюнктуры, преимущественно, способствует расширению спредов между заявками на покупку и продажу облигаций, нежели к агрессивным продажам. По итогам дня снижение котировок по наиболее ликвидным выпускам не превысило 0,3%.

Мы ожидаем сохранение нисходящего ценового тренда как минимум до конца месяца. Рынок суверенного долга, оказывающий заметное воздействие на формирование конъюнктуры в секторе рублевых облигаций, останется волатильным до заседания ФРС (30 июня). Кроме того, в условиях снижения уровня ликвидности в банковской системе, давление на цены будет оказывать большой объем первичных размещений, запланированный на этот период.

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	3.87	--	--	8.22%	17.08.05	101.44	-0.09	--	7.99	11.31
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.14	--	--	7.58%	11.10.05	100.98	-0.02	--	7.23	12.49
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.17	10.78%	17.08.05	100.42	-0.13	8.30	--	20.93
БВК	300	07.06.07	1.82	30.06.05	0.04	11.43%	08.12.05	101.63	-0.16	22.12	10.77	10.77
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	07.12.05	0.48	13.50%	07.12.05	102.14	-0.04	9.02	--	10.21
ЛСР	1 000	20.03.08	--	23.03.06	0.74	14.00%	22.09.05	101.14	-0.04	12.71	--	15.07
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.40	--	--	16.00%	09.11.05	102.15	-0.05	--	10.60	9.01
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	1.18	14.25%	26.09.05	103.04	-0.16	11.92	--	10.30
СалаватСтекло	750	25.03.08	2.40	26.09.06	1.20	11.60%	27.09.05	103.07	0.07	9.28	10.55	10.31
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	--	28.02.08	2.42	9.25%	01.09.05	101.30	-0.25	8.99	--	13.15

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 спред а	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.09	24.07.05	8.750%	100.688	0.00%	1.4%	8.7%	-159	-53.5	0.11	0.01	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.80	26.06.05	10.000%	110.375	0.00%	4.6%	9.1%	89	-4.4	1.78	0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.54	30.09.05	8.250%	108.438	-0.06%	4.9%	7.6%	114	-0.7	2.42	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.02	24.07.05	11.000%	146.688	0.04%	5.8%	7.5%	176	0.0	7.81	1.18	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.60	24.06.05	12.750%	177.438	-0.28%	6.3%	7.2%	213	3.7	10.29	1.89	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.47	30.09.05	5.000%	109.750	-0.06%	5.8%	4.6%	169	1.7	8.01	0.89	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.81	14.05.06	3.000%	93.750	0.27%	5.4%	3.2%	162	-11.5	2.68	0.47	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.90	14.05.06	3.000%	98.625	0.00%	4.6%	3.0%	124	-0.1	0.87	0.24	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.44	14.05.06	3.000%	86.625	0.14%	5.7%	3.5%	181	-3.1	5.16	0.65	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.86	14.11.05	3.000%	95.875	0.00%	5.3%	3.1%	163	-2.4	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%	126	-8.3	3.62	0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.68	25.10.05	9.600%	128.500	0.00%	5.6%	7.5%	163	-0.1	6.51	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.86	28.04.06	10.950%	106.650	-0.05%	2.9%	10.3%	86	-4.9	0.84	0.09	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.23	12.10.05	6.450%	110.620	-0.01%	4.5%	5.8%	170	-7.8	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	0.41	19.11.05	10.750%	101.890	-0.11%	6.0%	10.6%	287	17.8	402	0.04	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.630	-0.12%	7.5%	7.9%	401	6.6	291	3.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.53	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	417	-1.8	370	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.65	28.09.05	8.000%	103.370	-0.10%	7.1%	7.7%	324	1.3	200	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.56	26.11.05	7.375%	101.220	0.02%	7.1%	7.3%	322	-1.3	189	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.321%	103.400	-0.01%		6.1%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.15	11.12.05	6.875%	104.120	0.03%	5.6%	6.6%	176	-2.7	56	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	107.610	0.02%	6.1%	7.0%	220	-0.7	78	6.79	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.99	04.08.05	6.315%	100.910	0.10%	6.1%	6.3%	224	-3.6	96	-6.73	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.29	04.10.05	9.750%	101.850	-0.05%	3.1%	9.6%	98	-2.0		0.03	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.02	30.10.05	7.250%	103.870	0.03%	6.0%	7.0%	217	-2.8	99	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%	398	-2.3	437	0.09	125	USD	NA/B1/B-
МБРР	03.03.08	2.41	03.09.05	8.625%	102.300	-0.15%	7.7%	8.4%	391	3.6	282	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.49	16.06.05	10.750%	102.500	-0.15%	5.5%	10.5%	228	21.9	336	0.05	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.19	23.09.05	9.375%	102.650	-0.10%	7.1%	9.1%	366	5.6	369	0.12	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.16	05.07.05	5.221%	101.640	-0.01%		5.1%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.81	30.06.05	4.375%	97.160	0.08%	5.4%	4.5%	163	-4.4	46	0.27	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.62	19.09.05	9.000%	102.010	-0.03%	7.7%	8.8%	413	-0.8	351	0.16	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.52	13.08.05	9.125%	101.500	-0.28%	8.1%	9.0%	455	16.5	409	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.51	09.08.05	9.000%	101.820	-0.27%	7.8%	8.8%	422	15.8	377	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.28	27.10.05	10.250%	103.220	-0.10%	8.5%	9.9%	501	4.0	490	10.53	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.40	24.06.05	9.750%	103.820	0.31%	8.1%	9.4%	425	-16.2	261	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.70	14.10.05	8.750%	101.710	-0.14%	7.7%	8.6%	408	5.6	336	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.09	28.09.05	7.800%	100.350	0.00%	7.6%	7.8%	389	-2.8	293	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.171%	101.150	0.00%		5.1%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.01	11.08.05	6.230%	99.830	0.06%	6.3%	6.2%	242	-2.5	115	2.00	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.98	06.07.05	8.875%	103.870	0.03%	5.0%	8.5%	164	-6.4	198	0.10	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.32	04.08.05	9.125%	101.030	-0.41%	8.7%	9.0%	493	15.5	387	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	0.00%	5.1%	8.5%	150	-3.9	73	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.61	21.10.05	10.500%	118.380	-0.11%	5.7%	8.9%	184	1.1	59	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.36	27.09.05	7.800%	114.800	-0.22%	4.6%	6.8%	198	-3.1		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.67	01.09.05	9.625%	119.340	-0.06%	6.4%	8.1%	245	0.5	102	0.67	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.81	01.06.06	5.875%	102.300	-0.15%	5.6%	5.7%	149	2.6		0.76	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.82	01.08.05	7.201%	105.880	0.02%	6.0%	6.8%	209	-0.8	64	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.22	28.10.05	8.625%	120.250	-0.11%	7.0%	7.2%	273	2.1	66	1.43	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.55					5.7%	7.2%	168	1.6	17	0.77		USD	
Роснефть	20.11.06	1.33	20.11.05	12.750%	110.130	0.00%	5.2%	11.6%	173	-5.5	154	0.14	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.50	13.08.05	11.500%	107.500	-0.03%	6.6%	10.7%	305	-2.1	262	0.16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.97	15.07.05	10.750%	111.280	-0.02%	7.1%	9.7%	333	-1.7	215	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.14	06.11.05	11.000%	110.380	-0.07%	6.2%	10.0%	250	-0.7	151	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.49	14.10.05	10.250%	107.450	-0.08%	7.3%	9.5%	352	0.5	239	0.26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.41	28.07.05	8.875%	103.500	0.10%	8.1%	8.6%	421	-3.1	290	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.48					6.5%		298	-9.3		0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.40	16.06.05	10.000%	106.500	0.08%	8.1%	9.4%	425	-4.3	303	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.86	11.08.05	8.000%	99.390	-0.11%	8.2%	8.0%	432	1.8	306	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.05	8.375%	100.290	0.02%	8.3%	8.4%	440	-0.9	301	0.85	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.84	10.12.05	8.000%	99.980	-0.15%	8.0%	8.0%	417	2.9	291	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.30	30.07.05	9.750%	107.040	-0.11%	6.8%	9.1%	302	1.6	197	0.25	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.35	14.10.05	8.375%	102.890	-0.16%	7.7%	8.1%	383	2.7	252	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.10	28.07.05	8.000%	100.310	-0.03%	7.9%	8.0%	402	0.1	265	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.20	25.09.05	8.875%	103.250	-0.05%	6.1%	8.6%	269	1.2	270	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.34	03.08.05	10.875%	110.510	-0.10%	7.8%	9.8%	403	1.1	281	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.96	21.10.05	8.000%	101.180	-0.07%	7.6%	7.9%	381	0.7	262	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.70	30.09.05	7.125%	99.240	-0.04%	7.3%	7.2%	350	-0.1	225	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.15	24.08.05	8.625%	102.740	-0.03%	7.7%	8.4%	396	-0.7	276	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.16	19.10.05	9.250%	102.200	0.20%	8.9%	9.1%	490	-3.4	343	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.61	06.11.05	8.125%	106.160	-0.06%	5.8%	7.7%	201	-0.4	86	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.66	17.11.05	8.875%	109.460	-0.07%	7.5%	8.1%	345	1.2	193	0.71	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.63	21.11.05	8.500%	100.400	-0.11%	8.3%	8.5%	458	2.3	342	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.42	21.11.05	12.750%	103.170	-0.03%	5.0%	12.4%	184	-6.7		0.04	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

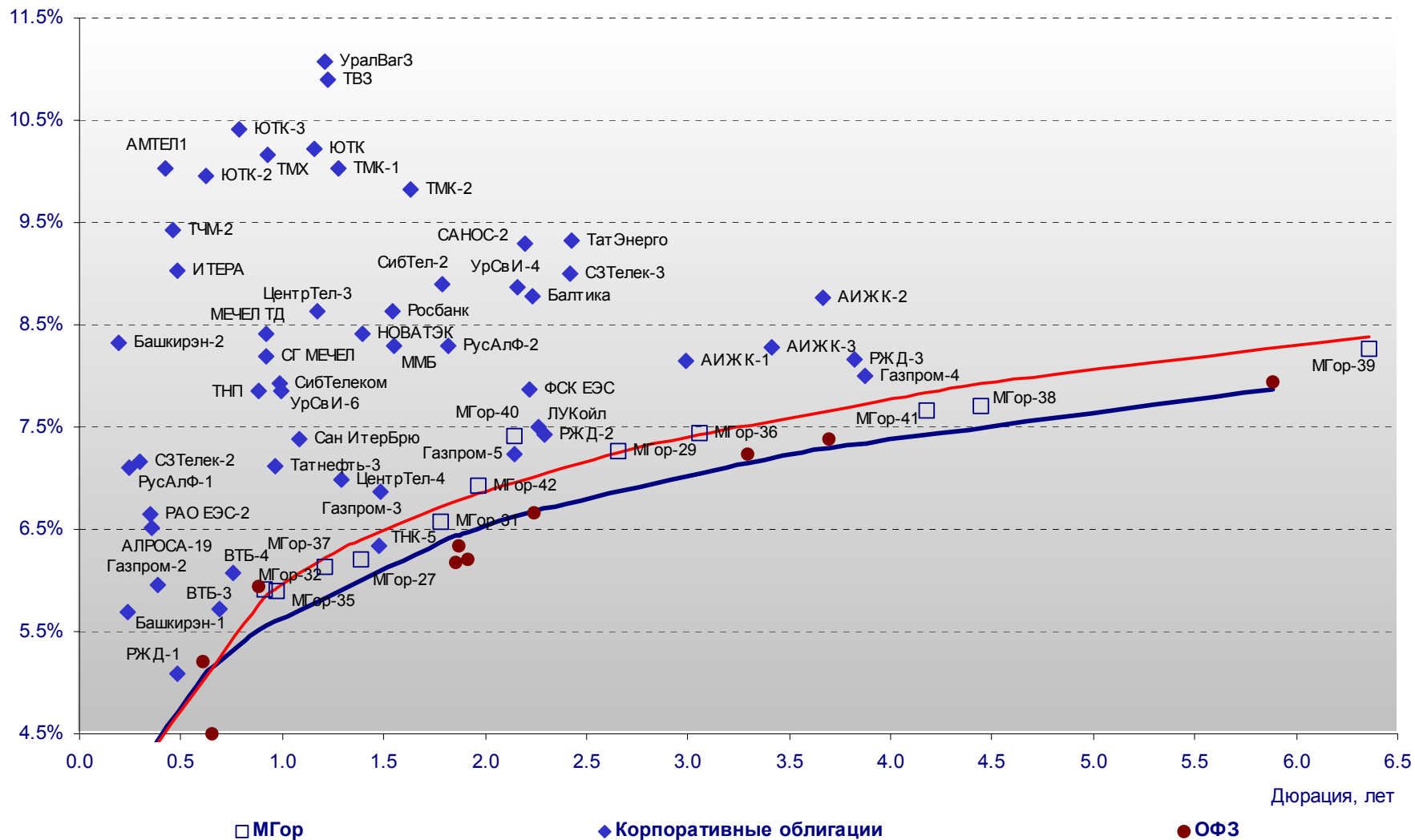
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.08	0.08	99.71	0.02%	3.62%		0.00				
ОБР 04002	15.09.05	0.25	0.24									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.09	0.09				7.46%		0.5	7.50	11.7	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.25	0.24	102.20	-0.14%	3.14%	11.74%	0.00	2.2	12.00	0.3	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.65	0.63				7.82%		0.5	8.00	6.4	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.81	0.78				7.30%		0.1	7.50	11.7	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.61	0.58				9.71%		0.4	10.00	22.0	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.88	0.83	103.70	-0.15%	5.95%	9.64%	54.56	2.4	10.00	6.0	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.87	1.76	101.31	-0.12%	6.33%	7.40%	6.72	2.0	7.50	0.2	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.86	1.75				11.14%		5.5	12.00	48.7	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.91	1.80				11.11%		4.9	12.00	41.8	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.66	2.48	98.11	-0.18%	7.22%	6.42%	78.20	23.7	6.30	7.4	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.24	2.10	107.96	-0.01%	6.66%	9.26%	0.18	2.9	10.00	0.3	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.29	3.07				8.00%		2.0	8.00	0.2	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.04	3.75	100.17	-0.23%	7.56%	7.39%	17.83	7.4	7.40	10.1	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.69	3.44				9.05%		5.8	10.00	40.5	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.84	4.49	107.18	0.41%	7.66%	10.26%	9.99	4.0	11.00	36.2	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.87	5.45	90.31	0.90%	7.76%	6.64%	10.39	0.1	6.00	96.8	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.08	7.46	97.00	-0.15%	8.36%	9.79%	4.85	13.3	9.50	7.5	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.88	5.45	104.04	-0.06%	7.94%	9.61%	0.58	8.1	10.00	27.9	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.61	7.13				9.74%		0.2	10.00	57.5	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.74	9.87	95.60	-0.46%	8.82%	9.94%	7767.28	14.1	9.50	0.3	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.