

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.21	4.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.37	0.19%
Доходность 30-летних КО США, %	4.51	5.5	Валютный курс, \$/евро	1.22	-0.51%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.18	-1.05%	FTC	906.86	1.20%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.90	-0.70%	DJA	10 558.75	0.13%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.91	-0.91%	S&P 500	1 227.73	0.05%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

До 20-го сентября, когда будет объявлено решение ФРС, снижение котировок продолжится. Российские бумаги находятся в тесной корреляции с КО США, и, по-видимому, сильного сужения спредов ожидать не приходится.

Рублевый долговой рынок

Сегодня на рынке не исключена коррекция цен вниз. Однако уже со следующей недели инвесторы начнут готовиться к новым размещениям, объем которых запланирован в размере 8,75 млрд руб.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ со 2 по 9 сентября возросли на \$1,5 млрд до \$151,9 млрд – ЦБР
- ✓ Moody's поместило в список на пересмотр с возможным повышением депозитный рейтинг Moscow Narodny Bank
- ✓ Банк России включил ВымпелКом в перечень компаний, векселя которых и права требования по кредитным договорам к которым могут приниматься в обеспечение по кредитам ЦБ
- ✓ Газпромбанк разместил 10-летние еврооблигации объемом \$1 млрд под доходность 6,5% годовых
- ✓ Самарская область полностью разместила облигации 2-го выпуска под доходность 7% годовых
- ✓ Банк "Русский стандарт" полностью разместил 5-ый выпуск облигаций объемом 5 млрд руб под доходность 7,74% годовых
- ✓ Сибирьтелеком начнет 22 сентября размещение облигаций 6-го выпуска объемом 2 млрд руб
- ✓ Красноярский край планирует 5 октября начать размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Белгородское ООО "Белгранкорм" выпустит 3-летние облигации объемом 700 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки
Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.370	↑ 0.19%
Курс доллара today	28.370	↑ 0.18%
Объем торгов today (ETC), млн \$	791	
Курс доллара tomorrow	28.367	↑ 0.21%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	809	
Курс евро today	34.660	↓ -0.38%
Объем торгов today (ETC), млн €	11.3	
Курс евро tomorrow	34.664	↓ -0.38%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.5	

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	0.93	↓ 0.98
MIBID на 1 день	0.69	↓ 0.90
MIBOR на 1 день	1.66	↓ 1.88
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	131.5	↑ 118.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	305.4	↓ 334.1

Операции ЦБ на денежном рынке

		Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.70	3.70
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.97	↑ 1.96
Объем спроса на ОБР	6 253	↓ 10 040
Объем размещения ОБР	4 178	↑ 3 055
Выкуп ОБР	24 762	↑ 0
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	4.20	↑ 3.80
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.10	↑ 3.80

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.81	↓ 6.83
Объем торгов, млн руб	10 592	↓ 21 523
Зарезервировано для торгов, млрд руб	7.1	↓ 9.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓ 13 183.0

Рынок корпоративных облигаций

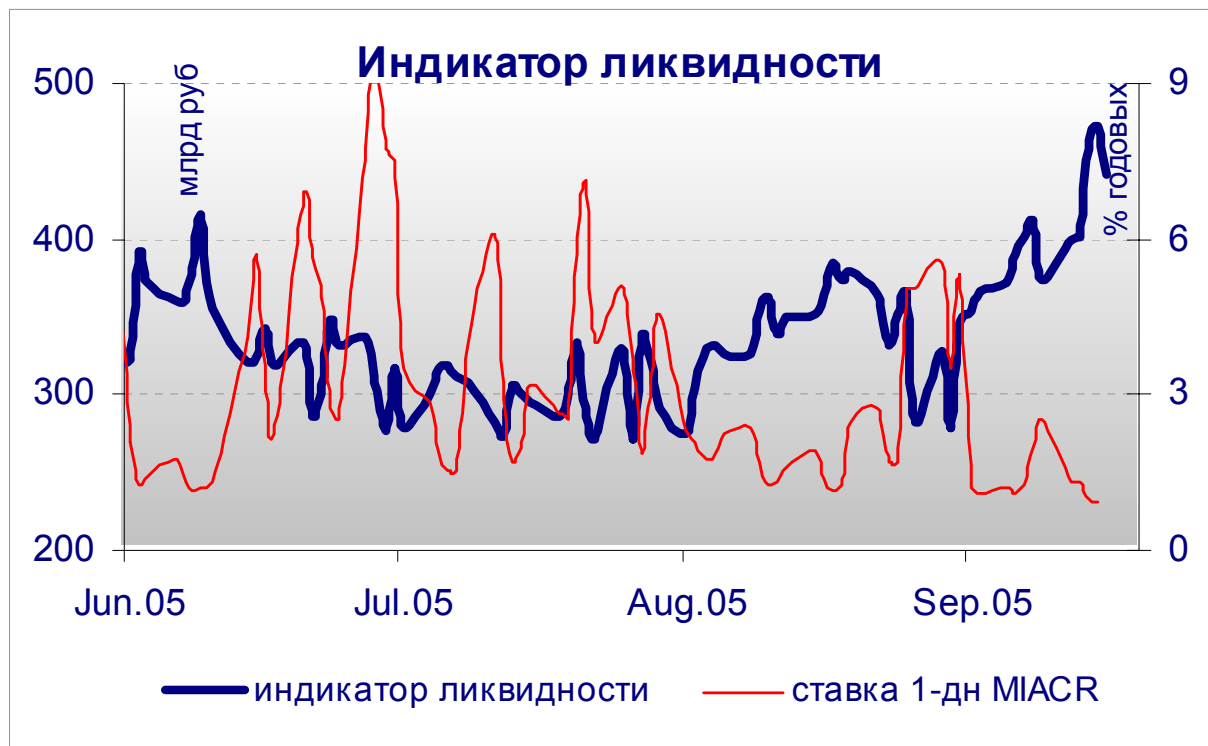
		Пред
Объем торгов, млн руб	563	↓ 583
Средневзвешенная доходность по рынку	7.77	↑ 7.65

Рынок субфедеральных облигаций

		Пред
Объем торгов, млн руб	1 386.6	↑ 1 068.7

Денежные потоки сегодня

		млн руб
Сальдо операций ЦБ с банками		4 900
ИТОГО		4 900



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Банк России включил ВымпелКом в перечень компаний, векселя которых и права требования по кредитным договорам к которым могут приниматься в обеспечение по кредитам ЦБ

Ранее в список компаний – векселедателей, авалистов, заемщиков, поручителей были включены Газпром, ЛУКОЙЛ, НЛМК, НорНикель, РЖД, ТНК, Транснефть и Совкомфлот.

К кредитным организациям, чьи поручительства могут приниматься в обеспечение по кредитам Банка России, в настоящее время относятся: Альфа-Банк, Банк Москвы, ВТБ, Газпромбанк, ММБ, Райффайзенбанк Австрия, Российский банк развития, Сбербанк.

Кроме того, в настоящее время Банк России рассматривает возможность увеличения до 360 дней срока рефинансирования под обязательства организаций, векселя которых и права требования по кредитным договорам к которым могут приниматься в обеспечение по кредитам ЦБ, а также организаций, которые могут выступать авалистами по векселям, принимаемым в обеспечение по кредитам ЦБ. Сейчас максимальный срок составляет 180 дней.

Газпромбанк разместил 10-летние еврооблигации объемом \$1 млрд под доходность 6,5% годовых

Эмитентом облигаций выступила SPV-компания Газпромбанка – GPB Eurobond Finance PLC. Спрос на бумаги Газпромбанка превысил \$6 млрд. Всего было подано порядка 400 заявок. Бумаги пройдут листинг на Дублинской фондовой бирже. Организаторами размещения выступили Citigroup и DrKW.

Премия нового выпуска Газпромбанка к кривой доходности эмитента составляет по нашим оценкам порядка 10-20 б.п. В настоящее время спред еврооблигаций Газпромбанк-8 к сопоставимым по срокам выпускам ВТБ составляет около 50 б.п. В то же время, новый выпуск, Газпромбанк-15 был размещен с премией к ВТБ порядка 70-80 б.п.

Самарская область полностью разместила облигации 2-го выпуска под доходность 7% годовых

В ходе размещения были поданы 224 заявки. Спрос на аукционе составил 8,463 млрд руб по номиналу. Учитывая, что объем эмиссии выпуска составляет 2 млрд руб, спрос превысил предложение в 4,2 раза. По результатам конкурса ставка купона на весь срок обращения была установлена в размере 6,82% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Генеральные агенты займа: ВТБ, ИК Тройка Диалог.

Банк "Русский стандарт" полностью разместил 5-ый выпуск облигаций объемом 5 млрд руб под доходность 7,74% годовых

В ходе размещения было подано 66 заявок на общую сумму 9,1 млрд руб, что превышает объем займа более чем в 1,8 раза. Диапазон ставки купона, указанный в заявках составил 7,12 – 8,70% годовых. Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса была установлена в размере 7,6% годовых. Удовлетворено 14 заявок на покупку облигаций.

Срок обращения облигаций – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ведущими менеджерами выпуска выступили Газпромбанк и ИНГ Банк (Евразия). Ведущий со-менеджер: Дойче Банк. Со-менеджеры: ММБ, Банк "Петрокоммерц и Промстройбанк СПб.

По словам главы департамента финансовых рынков ИНГ Банка, более половины выпуска было приобретено международными инвесторами.

С целью расширения круга международных инвесторов предполагается выпуск кредитных нот, привязанных к облигациям, с возможностью обращения в системах Euroclear и Clearstream.

Ранее организаторы выпуска оценивали справедливую ставку первого купона на уровне 8,0-8,5% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,2-8,7% годовых. Таким образом, выпуск был размещен по доходности на 50-100 б.п. ниже ожидавшейся. Несмотря на значительный объем эмиссии, позволяющий ожидать высокой ликвидности выпуска на вторичном рынке, ограничивающим фактором станет небольшое число покупателей облигаций на аукционе. Не исключено, что значительная часть выпуска осядет в портфелях иностранных инвесторов, что ограничит оборачиваемость облигаций.

Сибирьтелеком начнет 22 сентября размещение облигаций 6-го выпуска объемом 2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатаой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена путем проведения конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор и андеррайтер займа: Связь-банк, со-организатор, андеррайтер: Промсвязьбанк

Красноярский край планирует 5 октября начать размещение 3-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Ставка купона на 2-ой год установлена в размере 8% годовых, на 3-ий – 7% годовых. По облигациям предусмотрено частичное погашение в дату выплаты 4-го купона в размере 50% от номинала.

Эмитент ожидает, что доходность облигаций при размещении составит около 8% годовых. Генеральный агент по обслуживанию облигационного займа: Росбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ОАО "Московское областное ипотечное агентство" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала серию 02 облигаций ООО "ЮТэйр-Финанс" на 1 млрд руб
- ЮТК выплатила 4-й купон в размере 106,5 млн руб по облигациям 1-го выпуска объемом 1,5 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера на рынке российских еврооблигаций наблюдалось снижение котировок вслед за динамикой КО США. В преддверии заседания ФРС по поводу ключевой процентной ставки корреляция российских еврооблигаций с американским долгом усилилась. Поддержка со стороны развивающихся рынков и ожидание повышения рейтинга уже не смогли повлиять на рынок. Спред Rus-30 к 10-летним КО США сохранился практически без изменения, на уровне 110 б.п.

Рост доходностей КО США продолжается с начала сентября. Рынок ожидает, что ФРС в очередной раз повысит ключевую процентную ставку, несмотря на замедление экономического роста. Высказывания представителей ФРС об угрозе высокой инфляции подтверждают ожидания инвесторов. Вчерашние данные по инфляции в августе, являвшиеся главным ориентиром для рынка, оказались на уровне июльского показателя: по всей видимости, в августе высокие цены на нефть еще не успели сказаться на темпе роста потребительских цен. Несмотря на это, на рынке второй день продолжались продажи.

До 20-го сентября, когда будет объявлено решение ФРС, снижение котировок продолжится. Российские бумаги находятся в тесной корреляции с КО США, и, по-видимому, сильного сужения спредов ожидать не приходится. Сегодня ожидаются данные по нетто-покупкам ценных бумаг нерезидентами в июле. Снижение объема покупок может оказать дополнительное давление на рынок.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера основные события по-прежнему происходили на первичном рынке. На состоявшихся аукционах по размещению облигаций Банка Русский Стандарт и Самарской области спрос, как и накануне, превалировал над предложением. Оба выпуска были размещены с дисконтом ко вторичному рынку по доходности, ниже ожидавшейся организаторами размещения. Основными инвесторами в облигации Русского Стандарта выступили нерезиденты.

При размещении 2-го выпуска Самарской области доходность облигаций к погашению составила 7% годовых (снизившись в дальнейшем на вторичных торгах на 3 б.п.). Данный уровень доходности практически не дает премии к облигациям Московской области 4-го и 5-го выпусков, имеющих меньшую дюрацию. Ранее ожидалось, что доходность Самарской области на аукционе составит не менее 7,5% годовых.

Вторичные торги субфедеральными облигациями также проходили достаточно активно, чего нельзя сказать о корпоративном сегменте. Участники рынка инвестировали средства, не задействованные в аукционах по размещению МГор-43 и Иркутской Области-3 накануне. По итогам дня ценовой рост в этих выпусках составил 0,36-0,47%. Также показали рост котировок на фоне значительного объема сделок облигации МосОбл-4, -5, являющиеся ориентиром для размещавшегося выпуска Самарской области. Бумаги МосОбласти выросли в цене незначительно – в пределах 0,16%. В то же время, по облигациям Москвы наблюдалось снижение котировок. Наиболее активно торговались МГор-39, являющийся самым длинным выпуском Москвы (-0,04%), и МГор-29 (-0,51%), сопоставимый с размещавшимся в среду МГор-43.

Сегодня на рынке не исключена коррекция цен вниз. Однако уже со следующей недели инвесторы начнут готовиться к новым размещениям, объем которых запланирован в размере 8,75 млрд руб.

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	3.78	--	--	8.22%	15.02.06	104.97	0.07	--	7.01	38.84
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.35	9.20%	15.02.06	101.35	0.15	8.33	--	25.58
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.76	9.70%	27.12.05	101.18	0.02	8.24	--	65.09
Аркада	600	28.06.08	--	29.06.06	0.75	14.95%	28.12.05	100.71	0.08	14.42	--	51.84
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	20.07.06	0.82	12.00%	19.01.06	100.86	-1.69	11.16	--	26.02
ОМК	3 000	12.06.08	2.44	--	--	9.20%	08.12.05	103.33	0.09	--	7.97	24.04
ПРББ-4	800	07.12.05	0.23	--	--	12.05%	07.12.05	100.59	0.17	--	9.72	22.11
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	10.03.06	0.46	8.99%	02.03.06	100.66	0.08	7.63	--	23.14
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.60	13.11.07	1.95	9.70%	15.11.05	105.74	0.16	7.18	8.49	21.03
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	--	25.01.07	1.29	11.25%	26.01.06	104.50	-0.48	7.84	--	31.35

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, Лекфин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМострой, 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 ближайшего купона	Дата 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-07	26.06.07	1.64	26.12.05	10.000%	109.370	-0.06%	4.4%	9.1%	55	2.2	1.61	0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.29	30.09.05	8.250%	108.860	0.39%	4.4%	7.6%	53	-18.7	2.19	0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.17	24.01.06	11.000%	152.500	-0.41%	5.3%	7.2%	110	1.0	7.98	1.23	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	11.04	24.12.05	12.750%	187.800	-0.11%	5.8%	6.8%	145	-3.7	10.74	2.05	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.34	30.09.05	5.000%	114.470	-0.41%	5.3%	4.4%	110	-1.1	7.92	0.92	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.56	14.05.06	3.000%	95.500	-0.07%	4.9%	3.1%	94	1.7	2.46	0.50	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.65	14.05.06	3.000%	98.938	-0.06%	4.7%	3.0%	89	11.1	0.63	0.32	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.19	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.7%	3.4%	165	-2.5	4.93	0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.60	14.11.05	3.000%	97.250	0.00%	4.8%	3.1%	89	0.1	1.53	0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.421%	105.813	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.50	25.10.05	7.750%	117.500	0.00%	3.1%	6.6%	76	-1.5	3.40	0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.47	25.10.05	9.600%	130.875	0.00%	5.3%	7.3%	118	-3.5	6.31	0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.61	28.04.06	10.950%	104.870	-0.05%	2.7%	10.4%	102	4.1	0.60	0.07	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.00	12.10.05	6.450%	113.950	-0.11%	3.8%	5.7%	123	1.4	4.83	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	0.16	19.11.05	10.750%	100.860	-0.02%	5.3%	10.7%	173	0.3	475	0.02	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.54	13.10.05	8.000%	101.480	0.14%	6.9%	7.9%	317	-10.8	287	9.19	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.33	09.02.06	7.750%	101.590	0.13%	6.5%	7.6%	268	-10.9	291	0.13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.52	02.01.06	7.750%	102.130	0.37%	6.9%	7.6%	298	-16.6	244	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.42	28.09.05	8.000%	107.440	0.19%	5.9%	7.4%	195	-7.7	129	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.33	26.11.05	7.375%	106.070	0.25%	6.0%	7.0%	201	-8.3	126	0.46	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.786%	104.130	-0.01%		6.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.90	11.12.05	6.875%	105.060	-0.05%	5.1%	6.5%	123	-0.4	62	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.88	12.10.05	7.500%	109.750	0.11%	5.8%	6.8%	178	-4.7	97	11.49	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.87	04.02.06	6.315%	103.250	-0.01%	5.5%	6.1%	151	-2.1	80	-28.21	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.42	02.01.06	6.250%	103.740	-0.13%	5.7%	6.0%	158	-2.1	93	-32.85	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.04	04.10.05	9.750%	100.250	-0.03%	3.0%	9.7%	203	26.6		0.00	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.77	30.10.05	7.250%	104.630	-0.14%	5.6%	6.9%	169	3.2	110	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.71	12.12.05	9.250%	102.000	0.00%	6.4%	9.1%	258	-1.9	442	0.07	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.65	29.12.05	9.000%	101.900	0.19%	7.8%	8.8%	395	-12.5	340	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.27	03.03.06	8.625%	110.700	0.14%	4.0%	7.8%	10	-7.8	-44	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.24	16.12.05	10.750%	101.210	0.00%	5.5%	10.6%	201	-6.6	475	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.94	23.09.05	9.375%	103.710	-0.13%	5.5%	9.0%	173	11.2	296	0.10	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.93	05.10.05	5.686%	101.860	-0.05%		5.6%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.62	31.12.05	4.375%	97.950	-0.10%	5.2%	4.5%	126	2.4	69	0.25	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.43	19.09.05	9.000%	103.330	0.05%	6.6%	8.7%	277	-4.8	274	0.14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.33	13.02.06	9.125%	103.000	0.00%	6.8%	8.9%	298	-1.3	321	0.13	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.32	09.02.06	9.000%	103.790	0.24%	6.1%	8.7%	225	-20.0	251	0.13	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.03	27.10.05	10.250%	103.270	-0.12%	8.5%	9.9%	465	5.5	565	14.57	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.86	24.09.05	9.750%	105.330	-0.02%	7.2%	9.3%	323	-1.7	221	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.45	14.10.05	8.750%	103.250	0.36%	6.5%	8.5%	268	-25.9	261	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.84	28.09.05	7.800%	101.940	0.04%	6.8%	7.7%	287	-3.1	233	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.636%	101.210	0.00%		5.6%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.89	11.02.06	6.230%	102.260	0.02%	5.6%	6.1%	168	-2.9	97	-19.16	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.77	06.01.06	8.875%	104.630	-0.14%	2.9%	8.5%	-87	15.6	79	0.08	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.17	04.02.06	9.125%	103.550	0.26%	7.5%	8.8%	356	-13.6	302	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.49	31.12.05	8.625%	102.880	0.27%	7.5%	8.4%	354	-12.7	298	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

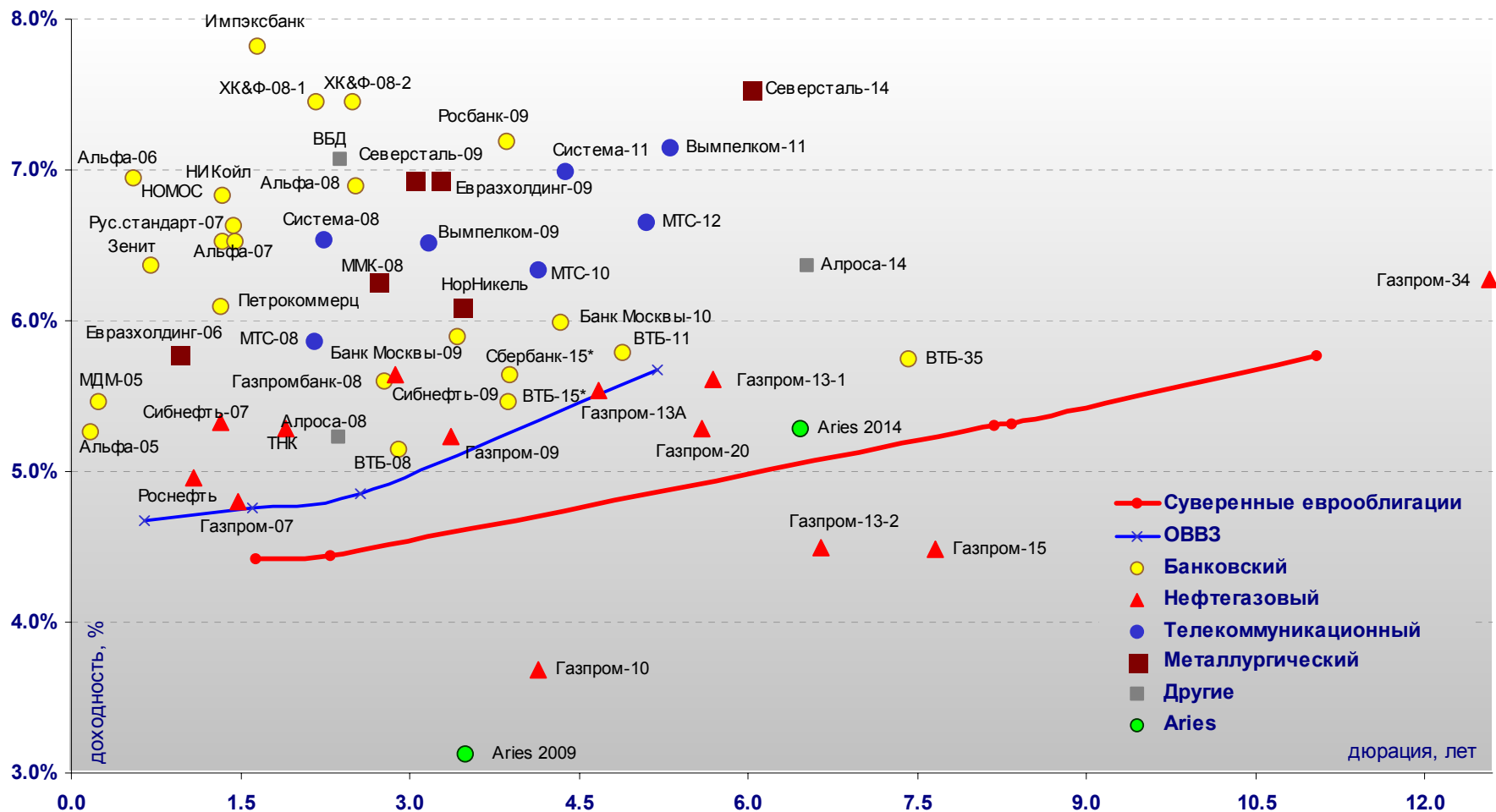
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.48	25.10.05	9.125%	106.570	-0.16%	4.8%	8.6%	94	9.2	80	0.16	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.37	21.10.05	10.500%	119.140	-0.01%	5.2%	8.8%	129	-2.2	64	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.14	27.09.05	7.800%	118.530	0.09%	3.7%	6.6%	123	-3.4		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.69	01.03.06	9.625%	124.190	-0.28%	5.6%	7.8%	155	1.9	67	0.69	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.64	22.01.06	4.505%	100.080	-0.51%	4.5%	4.5%	38	4.3		0.65	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.67	22.01.06	5.625%	101.230	-0.16%	5.5%	5.6%	154	2.3	75	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.66	01.06.06	5.875%	110.700	0.14%	4.5%	5.3%	31	-5.8		0.82	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.59	01.02.06	7.201%	109.670	-0.12%	5.3%	6.6%	123	-0.7	36	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.57	28.10.05	8.625%	130.990	-0.30%	6.3%	6.6%	190	-2.6	51	1.64	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.08	20.11.05	12.750%	108.710	0.02%	5.0%	11.7%	114	-4.2	200	0.12	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.32	13.02.06	11.500%	108.190	-0.16%	5.3%	10.6%	149	10.1	175	0.14	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.87	15.01.06	10.750%	115.250	0.10%	5.6%	9.3%	172	-6.0	112	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.90	06.11.05	11.000%	111.350	-0.06%	5.3%	9.9%	139	1.8	86	0.21	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.24	14.10.05	10.250%	108.630	0.06%	6.5%	9.4%	264	-4.4	210	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.37	28.01.06	8.875%	108.310	0.10%	7.0%	8.2%	301	-5.0	224	0.46	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.17	16.12.05	10.000%	111.375	0.49%	6.5%	9.0%	258	-17.9	195	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.78	11.02.06	8.000%	105.010	0.10%	6.7%	7.6%	271	-4.9	201	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.31	22.10.05	8.375%	106.710	-0.04%	7.1%	7.8%	311	-2.2	227	7.73	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.61	10.12.05	8.000%	104.500	0.17%	6.8%	7.7%	280	-7.1	212	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.15	30.01.06	9.750%	108.440	-0.06%	5.9%	9.0%	196	1.1	143	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.13	14.10.05	8.375%	108.700	-0.02%	6.3%	7.7%	237	-2.1	163	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.10	28.01.06	8.000%	106.880	0.07%	6.7%	7.5%	263	-4.4	181	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.95	25.09.05	8.875%	103.000	0.06%	5.8%	8.6%	197	-7.7	318	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.26	03.02.06	10.875%	113.130	0.00%	6.9%	9.6%	301	-2.3	236	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.72	21.10.05	8.000%	104.790	-0.06%	6.3%	7.6%	235	0.2	176	0.28	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.47	30.09.05	7.125%	103.610	-0.11%	6.1%	6.9%	216	0.8	149	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.03	24.02.06	8.625%	105.050	-0.26%	6.9%	8.2%	301	6.6	239	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.03	19.10.05	9.250%	110.650	-0.06%	7.5%	8.4%	346	-2.2	256	0.67	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.36	06.11.05	8.125%	107.000	-0.09%	5.2%	7.6%	133	2.4	79	0.25	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.52	17.11.05	8.875%	117.210	0.09%	6.4%	7.6%	226	-4.9	131	0.76	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.39	21.11.05	8.500%	103.390	-0.14%	7.1%	8.2%	317	4.2	262	0.24	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.17	21.11.05	12.750%	101.280	0.00%	4.9%	12.6%	140	-14.3		0.02	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-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.25	0.00	99.08	-0.02%	3.75%		356.31				
ОБР 04002	15.09.05			98.01				4177.57				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.41	0.40				7.82%		0.34	8.00	6.6	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.58	0.55	101.68	-0.02%	4.25%	7.38%	45.76	3.00	7.50	11.9	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.85	0.81	104.21	0.01%	5.10%	9.60%	58.47	3.12	10.00	3.6	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.65	0.62	103.23	-0.02%	5.12%	9.69%	151.97	7.60	10.00	6.2	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.65	1.56	102.00	-0.04%	5.70%	7.35%	194.40	7.57	7.50	0.4	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.70	1.61				9.29%		20.05	10.00	15.9	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.76	1.66				9.30%		2.64	10.00	10.1	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.47	2.32	100.64	-0.24%	6.17%	6.26%	285.71	1.16	6.30	7.6	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.04	1.93	108.75	0.14%	5.92%	9.20%	1.47	17.09	10.00	0.5	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.11	2.93				7.79%		6.31	8.00	0.4	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.93	3.68	103.22	-0.29%	6.70%	7.17%	509.46	12.06	7.40	10.3	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.62	3.39				8.83%		5.22	10.00	15.9	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.86	4.55	110.69	-0.38%	6.82%	9.03%	189.04	24.79	10.00	8.2	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.66	5.30	94.83	-0.18%	6.94%	6.33%	103.11	12.84	6.00	111.9	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.16	7.63	106.03	-1.17%	6.94%	8.96%	695.66	0.23	9.50	7.8	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.07	5.68	110.34	-0.27%	6.81%	9.06%	3655.07	17.44	10.00	3.0	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.59	7.20	113.00	0.89%	5.38%	8.85%	0.22	0.00	10.00	82.7	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.73	10.04	110.97	-0.38%	6.92%	8.56%	167.72	0.00	9.50	0.5	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

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 Ольга Паркина (7 095) 785-74-09 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
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
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.