

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.46	0.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.69	0.10%
Доходность 30-летних КО США, %	4.67	1.1	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.18%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.83	-0.37%	PTC	1 101.12	-0.41%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.31	-0.36%	DJIA	10 881.67	-0.02%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.68	-0.46%	S&P 500	1 270.94	-0.14%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Повышение суверенного рейтинга России агентством S&P практически не оказало влияния на российские еврооблигации. В пятницу стоит ожидать консолидации казначейских обязательств США на текущем уровне, рынок будет следить за данными по платежному балансу.

Валютный рынок

В пятницу участники валютного рынка будут следить за данными по инфляции в Еврозоне – в случае превышения прогнозных значений (-0.2%) вполне возможно возобновление роста курса евро, так как ЕЦБ получит весомый аргумент в пользу дальнейшего повышения ставки.

Рублевый долговой рынок

Решение S&P и увеличение свободной ликвидности (остатки на корсчетах возросли почти на 100 млрд руб) снизят напряженность и позволят провести размещения с меньшей премией ко вторичному рынку.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Правительство Аргентины заявило о намерении в ближайшее время полностью погасить долг перед МВФ в размере \$10 млрд

Российские

- ✓ **S&P повысило долгосрочный рейтинг России в иностранной валюте на одну ступень – до BBB**
- ✓ Российские нефтегазовые компании могут достичь инвестиционного уровня рейтингов даже при более низких ценах на углеводороды – представитель Fitch
- ✓ Золотовалютные резервы РФ со 2 по 9 декабря возросли на \$700 млн до \$169,1 млрд – ЦБР
- ✓ Минфин проведет 16 декабря аукцион по доразмещению ОФЗ-АД 46017 на 2,4102 млрд руб по номиналу и ОФЗ-АД 46018 на 743,51 млн руб по номиналу
- ✓ НПК "Иркут" сегодня объявит о завершении сделки по приобретению Европейским аэрокосмическим и оборонным концерном 10% его акций
- ✓ ФСК ЕЭС заключило с ЕБРР соглашение о необеспеченном кредите на сумму 5 млрд руб сроком на 8 лет по ставке MosPrime+2.15% годовых
- ✓ Moody's присвоило Уралвнешторгбанку долгосрочный депозитный рейтинг в иностранной валюте "B2"
- ✓ Fitch повысило рейтинг НБ ТРАСТ на одну ступень – до уровня «В-», прогноз стабильный
- ✓ РЖД разместили облигации 4-го выпуска под доходность к погашению 6,70% годовых
- ✓ ООО «ДОМО-финанс» 29 декабря начнет размещение облигаций 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

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	28.689	↑	0.10%
Курс доллара today	28.663	↑	0.68%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 507		
Курс доллара tomorrow	28.665	↑	0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 501		
Курс евро today	34.413	↓	-0.04%
Объем торгов today (ETC), млн €	11.1		
Курс евро tomorrow	34.431	↓	-0.06%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.4		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	5.17	↓	6.10
MIBID на 1 день	3.99	↓	4.14
MIBOR на 1 день	5.66	↓	5.81
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	58.3	↑	41.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	386.3	↑	292.8

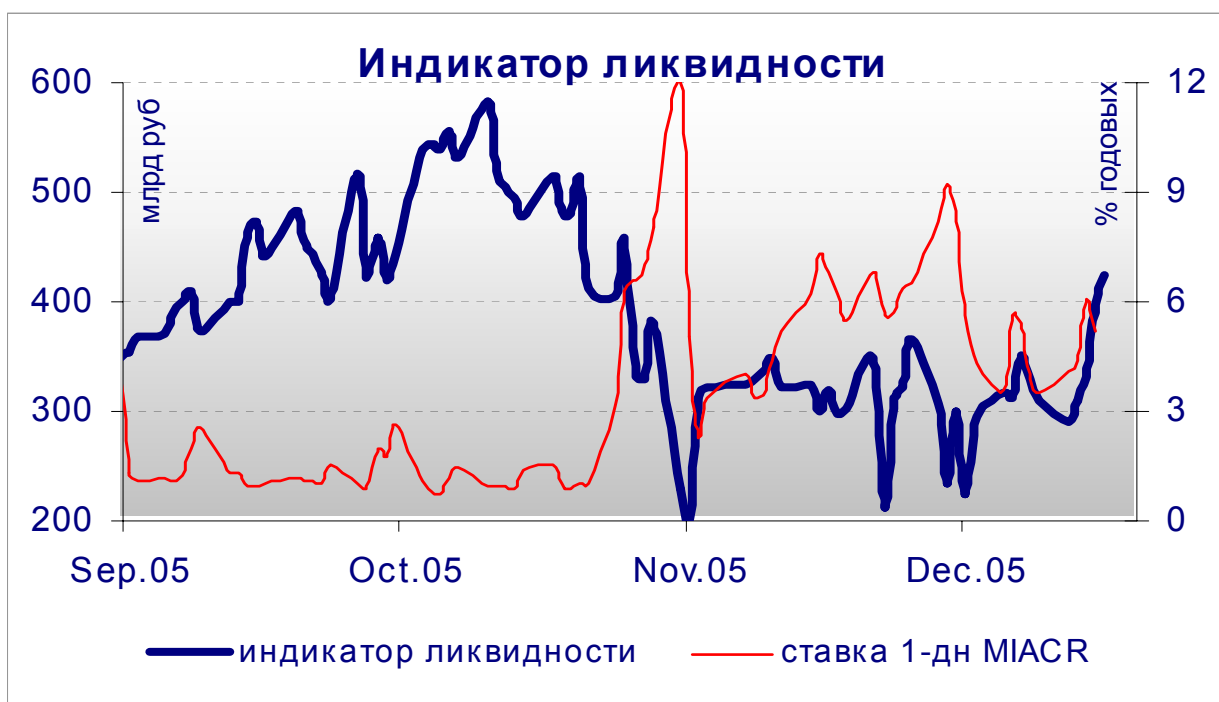
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	12 876	↓	18 011
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.06		6.06
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-18 014	↓	-6 257
Средневзв ставка на деп.аук на 3 мес	4.50	↑	4.10
Средневзв ставка на деп.аук на 2 нед	1.94	↓	1.95
Объем спроса на ОБР	4 083	↑	0
Объем размещения ОБР	2 182	↑	0
Ставка отсечения на аукционе ОБР	4.90	↑	0.00
Средневзв ставка на аукционе ОБР	4.76	↑	0.00

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.85	↓	6.93
Объем торгов, млн руб	5 101	↓	9 981
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.0	↑	4.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓	7 998.6

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	951	↓	1 482
Средневзвешенная доходность по рынку	8.94	↑	8.88

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	238.8	↑	195.1

Денежные потоки сегодня			млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-3 154
Размещение корпоративных облигаций			-20 000
Выплаты по корпоративным облигациям			176
Выплаты по субфедеральным облигациям			248
Возврат по РЕПО			-12 878
Сальдо операций ЦБ с банками			5 578
ИТОГО			-30 030



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P повысило долгосрочный рейтинг России в иностранной валюте на одну ступень – до ВВВ

Рейтинг РФ в национальной валюте был также повышен на одну ступень – до ВВВ+. Краткосрочные суверенные рейтинги РФ были повышены до «А-2» с «А-3». Рейтинг страны по национальной шкале был подтвержден на уровне ruAAA. Прогноз по всем рейтингам – Стабильный.

Повышение рейтингов обусловлено «усилением финансовой мощи правительства» в результате необычайно высоких цен на нефть и успешной стратегией по выплате долга, сообщило агентство. Благодаря этим факторам в 2005 г (1) сверх ожиданий улучшились показатели бюджета и торгового баланса РФ, (2) в Стабфонде был аккумулирован значительный объем ресурсов, что создает достаточно серьезную финансовую защиту для будущего периода, (3) заметно возрос объем золотовалютных резервов.

В то же время, агентство обеспокоено сложностью контроля за инфляцией, недостаточной эффективностью экономики в результате непредсказуемого политического давления и действий регулятивных органов. Также агентство ожидает усиления «значительных политических и институциональных рисков» в преддверии президентских выборов 2008 г.

После повышения – рейтинг РФ по методологии S&P сравнялся с суверенными рейтингами от Fitch и Moody's. Хотя ранее S&P отмечало необходимым условием повышения рейтингов ускорение структурных реформ в России, агентство не смогло оставить без внимания сокращение внешнего долга РФ, в результате досрочного погашения долга Парижскому клубу.

Fitch повысило рейтинг НБ ТРАСТ на одну ступень – до уровня «В-», прогноз стабильный

Краткосрочный рейтинг был повышен с уровня «С» до «В». Другие рейтинги банка подтверждены на следующих уровнях: рейтинг поддержки – «5» и индивидуальный рейтинг - «D/E».

РЖД разместили облигации 4-го выпуска под доходность к погашению 6,70% годовых

В ходе аукциона инвесторами было подано 49 заявок на общую сумму 12,75 млрд руб. Ставка купона на весь срок обращения была установлена в размере 6,59% годовых. Объем выпуска – 10 млрд руб. Срок обращения – 1,5 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторами размещения выступают ИБ КИТ Финанс и JP Morgan Bank.

ООО «ДОМО-финанс» 29 декабря начнет размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 2 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор и андеррайтер облигационного займа: ИК «ТатИнК»

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Выпуск облигаций ЮТК-4 размещен в полном объеме
- Мясная Корпорация «Евросервис» выставила дополнительную оферту о приобретении своих облигаций 20 июня 2006 г по номиналу

Внешний долг РФ

Повышение суверенного рейтинга России агентством S&P практически не оказало влияния на российские еврооблигации – котировки Rus-30 лишь ненадолго выросли до максимума дня – 112,25% от номинала, затем наметилось снижение до уровня 111,5% от номинала. Стоит отметить, что по облигациям развивающихся рынков также наметилась коррекция – цена евробондов Бразилии снизилась на 0,3% до 126,90% от номинала.

В секторе КО США рост наблюдался лишь в начале дня, когда доходность 10-летних казначейских обязательств снизилась до 4,443% годовых, затем наметилась коррекция и доходность вернулась к уровню 4,5% годовых. Опубликованные в четверг в США данные по инфляции оказались лучше прогнозных – в ноябре CPI снизился на 0,6% к октябрю. Между тем стержневой индекс совпал с прогнозом – рост составил 0,2%. Из остальных макроэкономических данных стоит отметить рост промышленного производства на 0,7%, а также рекордные данные по притоку иностранного капитала в американские активы – чистый приток составил \$106,8 млрд в октябре, тогда как экономисты ожидали снижения показателя.

В пятницу стоит ожидать консолидации казначейских обязательств США на текущем уровне, рынок будет следить за данными по платежному балансу. В секторе облигаций развивающихся стран возможна положительная ценовая коррекция после снижения накануне.

Валютный рынок

Несмотря на выход данных по CPI, подтвердивших снижение инфляционных опасений и возможность скорого окончания роста ставок, доллар укрепился по отношению к евро, достигнув к концу европейской сессии уровня 1.1940 \$/евро. На азиатской сессии в пятницу доллар, тем не менее, снизился до отметки 1.1970 \$/евро.

Поддержку американской валюте оказали данные по рекордному притоку инвестиционных капиталов в США, который в октябре составил \$106.8 млрд. Кроме того, данные по промышленному производству также подтвердили устойчивость экономического роста в США.

Несмотря на достаточно сложную ситуацию с рублевой ликвидностью, отмечалось укрепление доллара по отношению к рублю - по итогам торгов курс доллара с расчетами «завтра» вырос на 1.13 копеек и составил 28.6651 руб/\$, при этом отмечался значительный рост оборотов – на 53% по сравнению с предыдущим днем.

В пятницу участники валютного рынка будут следить за данными по инфляции в еврозоне – в случае превышения прогнозных значений (-0.2%) вполне возможно возобновление роста курса евро, так как ЕЦБ получит весомый аргумент в пользу дальнейшего повышения ставки.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Второй день подряд в корпоративном сегменте наблюдается повышенная активность. Биржевой оборот вчера составил 970 млн руб. Сделки переместились в сектор облигаций 1-го эшелона, остававшийся неликвидным последние 2 недели, вернулся спрос в облигации Центртелекома-4. Улучшение настроений инвесторов вызвало повышение суверенного рейтинга агентством S&P. Хотя после повышения рейтинг РФ по методологии агентства соответствует уровням Moody's и Fitch, данное решение было неожиданным для рынков, что вызвало волну спроса на облигации.

Сегодня внимание инвесторов будет привлечено к первичному рынку, где состоятся размещения общим объемом 20 млрд руб. Решение S&P и увеличение свободной ликвидности (остатки на корсчетах возросли почти на 100 млрд руб) снизят напряженность и позволят провести размещения с меньшей премией ко вторичному рынку.

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

Эмитент	Объем в обращениях, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.21	--	--	6.95%	09.02.06	100.04	0.04	--	7.05	61.03
ОМЗ - 4	900	26.02.09	--	31.08.06	0.68	14.25%	02.03.06	105.13	0.48	6.80	--	32.29
РЖД-2	4 000	05.12.07	1.87	--	--	7.75%	07.06.06	102.00	0.00	--	6.76	40.80
АИЖК-1	1 070	01.12.08	2.62	--	--	11.00%	01.06.06	110.10	0.00	--	7.28	120.01
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	3.92	--	--	8.74%	23.03.06	99.81	-0.03	--	8.98	28.74
МегаФон-2	1 500	11.04.07	1.26	--	--	9.28%	12.04.06	102.18	-0.01	--	7.64	57.23
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.54	13.11.07	1.78	10.00%	16.05.06	104.79	-0.03	7.40	8.71	38.77
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	1.21	11.09%	28.03.06	102.25	-0.12	8.58	--	26.79
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	0.72	--	--	12.35%	17.03.06	103.05	0.01	--	8.20	25.25
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.95	16.11.06	0.86	13.80%	17.02.06	116.12	0.16	-3.28	8.78	36.11

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. 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	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.38	26.12.05	10.000%	107.063	-0.06%	5.10%	9.34%	76	3.7	1.36 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	0.6	2.01 0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-18	24.07.18	7.84	24.01.06	11.000%	146.563	-0.17%	5.75%	7.51%	129	1.9	7.63 1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.59	24.12.05	12.750%	180.500	-0.59%	6.12%	7.06%	159	5.1	10.29 1.92	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.18	31.03.06	5.000%	111.500	-0.39%	5.68%	4.48%	122	4.7	7.74 0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB	
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.31	14.05.06	3.000%	94.000	-0.53%	5.76%	3.19%	139	25.4	2.20 0.60	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.40	14.05.06	3.000%	99.063	0.19%	5.40%	3.03%	123	-45.2	0.39 0.43	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	4.95	14.05.06	3.000%	89.000	0.42%	5.41%	3.37%	102	-9.0	4.71 0.72	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.37	14.05.06	3.000%	96.500	0.13%	5.67%	3.11%	133	-8.0	1.30 0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.852%	105.125	0.00%		5.57%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.47	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.57%	6.75%	62	-1.5	3.36 0.39	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.42	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.58%	7.51%	116	-0.4	6.26 0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.36	28.04.06	10.950%	102.660	-0.02%	3.16%	10.67%	166	0.2	0.36 0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-	
Москва-11	12.10.11	5.02	12.10.06	6.450%	111.570	-0.01%	4.16%	5.78%	107	-0.5	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,%	Доход к погашению	Текущая доход-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	0.31	13.04.06	8.000%	100.360	0.00%	7.74%	7.97%	370	-2.4	299	3.19	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.08	09.02.06	7.750%	100.510	0.01%	7.26%	7.71%	293	-1.1	326	0.11	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.27	02.01.06	7.750%	100.280	0.04%	7.62%	7.73%	326	-1.1	240	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.29	28.03.06	8.000%	104.270	-0.03%	6.70%	7.67%	232	0.5	140	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.22	26.05.06	7.375%	102.540	0.12%	6.76%	7.19%	238	-3.4	139	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.397%	103.330	-0.10%		7.16%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.74	11.06.06	6.875%	102.990	-0.01%	5.77%	6.68%	139	0.1	51	0.27	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.79	12.04.06	7.500%	107.310	0.06%	6.20%	6.99%	181	-1.5	78	10.93	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.62	04.02.06	6.315%	102.100	-0.03%	5.73%	6.19%	136	0.4	41	-19.06	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.15	02.01.06	6.250%	102.000	-0.22%	5.97%	6.13%	153	2.9	73	-17.00	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.61	30.04.06	7.250%	102.830	0.00%	6.15%	7.05%	178	-0.0	91	0.26	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.23	23.03.06	6.500%	97.580	0.49%	6.84%	6.66%	684	-6.9	154	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.48	12.06.06	9.250%	101.370	0.00%	6.28%	9.12%	200	-2.5	448	0.05	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.40	29.12.05	9.000%	100.700	-0.07%	8.50%	8.94%	416	5.3	340	0.14	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.01	03.03.06	8.625%	107.410	-0.03%	5.02%	8.03%	66	2.0	-17	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.74	23.03.06	9.375%	101.880	-0.01%	6.76%	9.20%	245	-0.2	402	0.07	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.69	05.01.06	6.297%	101.800	0.00%	5.24%	6.19%	88	1.2	9	0.17	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.37	31.12.05	4.375%	96.690	-0.01%	5.80%	4.52%	143	1.1	57	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.18	19.03.06	9.000%	102.050	0.00%	7.23%	8.82%	290	-0.3	286	0.12	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.08	13.02.06	9.125%	101.700	0.00%	7.53%	8.97%	321	-0.4	353	0.11	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.07	09.02.06	9.000%	101.990	0.00%	7.13%	8.82%	280	-0.5	316	0.11	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.83	27.04.06	10.250%	102.090	0.00%	9.10%	10.04%	478	-0.5	602	11.98	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.06	04.10.06	8.500%	99.180	0.18%	8.68%	8.57%	430	-4.5	319	-0.43	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.32	24.12.05	9.750%	104.520	0.02%	7.34%	9.33%	297	-1.8	204	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.26	14.04.06	8.750%	101.400	0.00%	7.60%	8.63%	326	-0.1	297	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.66	28.03.06	7.800%	100.420	0.03%	7.53%	7.77%	318	-1.1	239	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.247%	101.000	0.00%		6.19%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.64	11.02.06	6.230%	100.990	-0.15%	5.95%	6.17%	158	3.7	63	-8.53	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.52	06.01.06	8.875%	102.830	0.00%	3.57%	8.63%	-73	-3.5	160	0.05	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.92	04.02.06	9.125%	101.370	0.06%	8.40%	9.00%	404	-2.0	322	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.24	31.12.05	8.625%	100.500	0.00%	8.40%	8.58%	403	0.7	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	1.28	25.04.06	9.125%	104.360	-0.07%	5.71%	8.7%	137	4.8	97	0.13	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.26	21.04.06	10.500%	115.640	-0.07%	5.88%	9.1%	151	1.5	59	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.15	27.09.06	7.800%	114.720	0.11%	4.31%	6.8%	130	-4.0		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.41	01.03.06	9.625%	119.930	-0.04%	6.15%	8.0%	175	0.2	69	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.39	22.01.06	4.505%	99.550	0.00%	4.58%	4.5%	15	-0.4		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.55	22.01.06	5.625%	98.940	-0.15%	6.31%	5.7%	193	4.8	91	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.38	01.06.06	5.875%	107.410	-0.03%	4.87%	5.5%	43	0.1		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.35	01.02.06	7.201%	106.060	0.29%	5.92%	6.8%	153	-6.8	47	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.41	28.04.06	8.625%	124.790	0.18%	6.67%	6.9%	209	-2.2	55	1.51	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.89	20.05.06	12.750%	106.000	-0.12%	5.91%	12.0%	160	11.7	262	0.09	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.07	13.02.06	11.500%	106.170	-0.02%	5.85%	10.8%	152	0.4	189	0.11	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.61	15.01.06	10.750%	112.930	0.02%	6.07%	9.5%	169	-0.9	82	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.73	06.05.06	11.000%	108.570	-0.03%	6.09%	10.1%	174	1.8	94	0.18	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.09	14.04.06	10.250%	106.370	0.04%	7.21%	9.6%	284	-1.2	200	0.22	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.10	28.01.06	8.875%	105.050	-0.10%	7.66%	8.4%	328	1.8	230	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.05	16.12.05	10.000%	109.090	-0.04%	7.02%	9.2%	264	0.7	174	0.32	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.52	11.02.06	8.000%	102.690	0.03%	7.23%	7.8%	286	-1.3	192	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.370	0.06%	7.56%	8.0%	316	-1.5	211	6.49	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.48	10.06.06	8.000%	101.380	0.01%	7.59%	7.9%	321	-0.7	228	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.90	30.01.06	9.750%	106.050	0.02%	6.62%	9.2%	226	-0.2	145	0.20	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.02	14.04.06	8.375%	104.430	0.02%	7.26%	8.0%	289	-1.0	191	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.81	28.01.06	8.000%	101.950	-0.01%	7.59%	7.8%	321	-0.3	218	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.74	25.03.06	8.875%	101.850	-0.01%	6.33%	8.7%	202	-0.2	356	0.07	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.01	03.02.06	10.875%	110.710	0.11%	7.44%	9.8%	307	-4.1	216	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.57	21.04.06	8.000%	102.200	-0.03%	7.12%	7.8%	275	1.2	188	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.33	31.03.06	7.125%	101.450	0.07%	6.68%	7.0%	230	-2.5	138	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.78	24.02.06	8.625%	103.070	-0.12%	7.51%	8.4%	314	3.9	226	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.00	19.04.06	9.250%	107.940	-0.05%	7.93%	8.6%	351	0.4	242	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.20	06.05.06	8.125%	104.650	-0.03%	5.99%	7.8%	163	1.9	78	0.23	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.48	17.05.06	8.875%	114.310	-0.11%	6.71%	7.8%	229	1.4	117	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.23	21.05.06	8.500%	101.690	0.00%	7.72%	8.4%	335	0.6	250	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

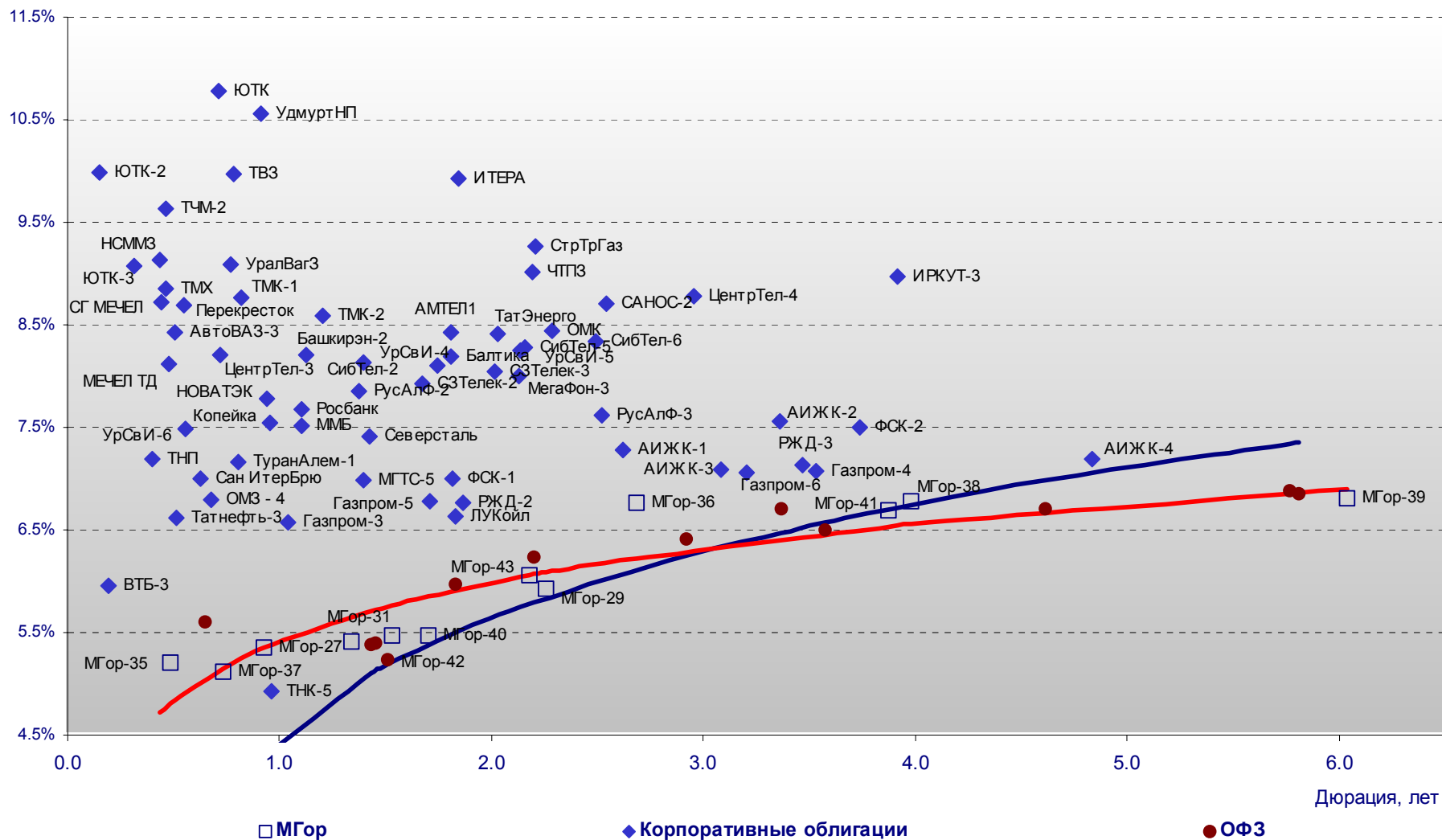
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 04003	15.06.06	0.00	0.00	97.68	-1.71%	4.76%		2182.44				
ОБР 04002	15.03.06	0.24	0.23	99.00	0.63%	4.14%		48.11				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.17	0.17				7.90%		0.45	8.00	6.6	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.34	0.33				6.89%		0.24	7.00	11.1	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.60	0.58				9.62%		0.30	10.00	11.1	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.65	0.61	102.92	0.09%	5.62%	9.72%	30.49	5.49	10.00	4.1	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.43	1.36				6.86%		2.49	7.00	0.4	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.45	1.38				9.35%		5.56	10.00	40.8	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.51	1.44				9.30%		5.53	10.00	35.1	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.20	2.07	100.45	-0.15%	6.24%	6.27%	117.04	20.46	6.30	7.6	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.83	1.73	107.71	-0.08%	5.98%	9.28%	41.21	2.40	10.00	0.5	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.92	2.74	101.79	-0.01%	6.41%	7.37%	11.99	0.98	7.50	0.4	15.03.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.57	3.36	103.78	0.90%	6.50%	7.13%	21.48	18.35	7.40	10.3	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.37	3.16	112.76	0.32%	6.49%	8.87%	79.04	5.40	10.00	40.8	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.61	4.32	110.60	0.94%	6.70%	9.04%	68.58	11.04	10.00	33.2	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.77	5.40	95.29	0.49%	6.88%	6.30%	29.06	5.60	6.00	126.9	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.40	6.92	105.68	0.07%	6.91%	8.52%	51.79	23.62	9.00	7.4	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.81	5.44	109.38	-0.05%	6.86%	9.14%	2268.68	16.39	10.00	27.9	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.87	7.40	104.47	-5.46%	6.32%	8.61%	5.01	0.81	9.00	7.0	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			43.41	4.60%	6.87%	6.87%	0.00	4.22			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.51	8.90	110.59	-0.12%	6.91%	8.59%	146.19	18.63	9.50	0.5	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.