

17 февраля 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	100.67	-0.48%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.00	-0.07%
30-летние КО США, % от номинала	113.02	-0.48%	Валютный курс, \$/евро	1.30	-0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	45.72	0.02%	PTC	661.99	0.51%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	46.22	1.72%	DJIA	10 834.88	-0.02%
Цена на нефть Urals, \$/брл	41.12	1.96%	S&P 500	1 210.34	0.02%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Мировой рынок долга отреагировал на вчерашнее выступление Алана Гринспена падением котировок. Сегодня вероятна консолидация цен КО США, что позволит российским еврооблигациям остаться на текущих уровнях.

Корпоративные рублевые облигации

Бум первичных размещений переносится на март. Эмитенты спешат привлечь средства до ухудшения рыночной конъюнктуры.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Глава ФРС США выступит в Белом Доме на тему денежно-кредитной политики и экономики
- ✓ Сегодня в США будут опубликованы данные по безработице и индекс цен импортируемых товаров
- ✓ Рост пром.производства в США в январе составил 0%, против прогнозов +0,3%
- ✓ ЦБ Бразилии повысил ставку Selic на 50 б.п. до 18,75% годовых

Российские

- ✓ **МВФ обеспокоено ухудшением инвестиционного климата в РФ**
- ✓ Fitch планирует изменить методику присвоения рейтингов, чтобы более четко определить разницу между эмитентами и их долговыми обязательствам
- ✓ Золотовалютные резервы РФ за период с 4 по 11 февраля сократились на \$300 млн до \$125,4 млрд - ЦБР
- ✓ ГАЗПРОМ полностью разместил 4-ый выпуск облигаций объемом 5 млрд под доходность к погашению 8,39% годовых
- ✓ ООО "Камская долина - Финанс" начнет 25 февраля размещение дебютного выпуска облигаций объемом 100 млн руб
- ✓ ОАО "РТК-Лизинг" планирует в течение месяца разместить 4-й выпуск облигаций объемом 2,25 млрд руб
- ✓ Ярославская область планирует в 2005 г разместить 3-летние облигации объемом 1 млрд руб – Росбанк, организатор выпуска
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

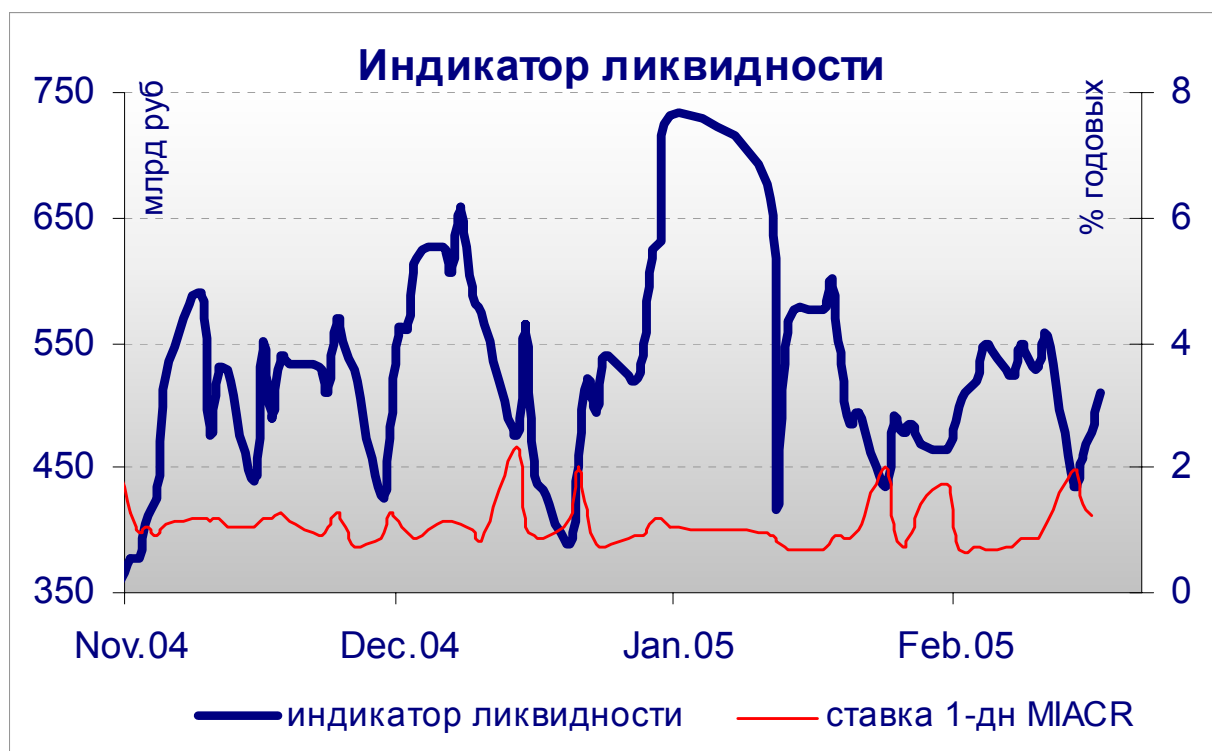
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	28.002	↓	-0.07%
Курс доллара today	28.005	↓	-0.05%
Объем торгов today (ETC), млн \$	416		
Курс доллара tomorrow	28.000		0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	765		
Курс евро today	36.469	↑	0.36%
Объем торгов today (ETC), млн €	7		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.22	↓	1.44
MIBID на 1 день	0.70	↓	0.81
MIBOR на 1 день	1.66	↓	1.81
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	218.7	↓	220.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	243.6	↑	236.2

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.22	↑	6.91
Объем торгов, млн руб	208	↓	1 191
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓	3.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	439	↓	462
Объем сделок РЕПО	1 451	↑	793
Средневзвешенная доходность по рынку	9.35	↓	9.93
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	515.9	↓	516.9
Денежные потоки сегодня			млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-3 000
Выплаты по корпоративным облигациям			671
Сальдо операций ЦБ с банками			48 800
ИТОГО			46 471



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

МВФ обеспокоено ухудшением инвестиционного климата в РФ

В опубликованном заявлении по итогам работы миссии МВФ, побывавшей в Москве 10-16 февраля, указывается, что главными причинами замедления темпов экономического роста являются "снижение роста инвестиций и сокращение физического объема экспорта нефти, несмотря на высокие цены на нее".

По мнению МВФ, российским властям необходимо продолжать курс на сбережение дополнительных поступлений от реализации нефти. Такая политика "сыграла положительную роль", однако в последнее время "происходит ее постепенное ослабление".

Миссия Фонда также считает, что правительство России должно заняться укреплением инвестиционного климата в стране. "События последнего времени усилили сомнения относительно приверженности правительства проведению рыночных реформ и - справедливо это или нет - поставили вопрос об угрозе усиления государственного вмешательства в экономику, - говорится в документе. - С точки зрения миссии, решительное проведение давно назревших структурных реформ, в том числе, административной и реформы гражданской службы, а также гарантии того, что налоговая администрация и другие государственные органы действуют на основании прозрачных и справедливых принципов, являются важнейшим фактором укрепления доверия инвесторов и восстановления темпов экономического роста".

Выводы, сделанные МВФ, созвучны с проблемами, которые затронуло в своем обзоре агентство S&P, но носят более консервативный характер. Уже вторая международная организация публично выразила беспокойство относительно положения в деловой сфере РФ и состояния инвестиционного климата. И МВФ, и S&P сходятся в оценках, что усиление угрозы вмешательства государства в экономику приводят к снижению объемов иностранных инвестиций. Данные заявления в среднесрочном плане способны негативно отразиться на настроениях иностранных инвесторов и их желании вкладывать средства в российские активы.

Fitch планирует изменить методику присвоения рейтингов, чтобы более четко определить разницу между эмитентами и их долговыми обязательствам

Агентство планирует заменить существующий долгосрочный рейтинг на Issue Default Rating, основанный на критерии определения возможности дефолта эмитента. Он будет отражать способность вовремя выполнять финансовые обязательства без учёта восстановительной перспективы.

Также будет введена новая шкала восстановительной способности эмитента в случае наступления дефолта. Она будет состоять из рейтингов от R1 до R6, где R1 обозначает самую высокую, а R6 – самую низкую степень восстановительной способности эмитента. Эта шкала будет применяться к эмитентам с рейтингом В и ниже, и будет публиковаться вместе с традиционными кредитными рейтингами.

Fitch проведёт исследование мнения участников рынка в течение ближайших месяцев, и планирует начать применение новых рейтингов в следующем квартале.

ГАЗПРОМ полностью разместил 4-ый выпуск облигаций объемом 5 млрд под доходность к погашению 8,39% годовых

Спрос на аукционе составил 10,3 млрд руб, более чем в два раза превысив объем эмиссии. По словам организаторов займа, значительная доля заявок была выставлена иностранными инвесторами.

Ставка купона на весь срок обращения выпуска была установлена в ходе конкурса в размере 8,22% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода.

Организаторы займа: Ренессанс Капитал и Росбанк. В синдикат по размещению облигаций также вошли в качестве со-организаторов – ИК "Горизонт" и ОФГ, в качестве со-адеррайтеров – банк "Союз", Веб-инвест Банк, НОМОС-банк, Райффайзенбанк Австрия и АБН АМРО Банк.

Размещение прошло с премией к облигациям Москвы близкой дюрации (МГор-41, -38) в размере 50-60 б.п. Премия к 5-му выпуску Газпрома сроком обращения 3 года составила 70 б.п. В то же время, Газпрому удалось привлечь самые дешевые средства на корпоративном рынке на срок 5 лет без выставления промежуточной оферты. Ранее (в декабре 2004 г) 5-летний выпуск размещали РЖД. Доходность к погашению в этом случае составила 8,50% годовых.

ООО "Камская долина-Финанс" начнет 25 февраля размещение дебютного выпуска облигаций объемом 100 млн руб

Первоначально размещение было запланировано на 27 января, однако из-за необходимости согласования с ФСФР эмитент перенес размещение на более поздний срок.

Размещение пройдет на ММВБ по номиналу. Срок обращения облигаций – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на 1-ый год обращения будет определена на конкурсе на ММВБ. Через 1 год после размещения облигаций эмитентом предусматривается досрочный выкуп облигаций по номинальной стоимости. Организатор выпуска: ЗАО "Пермская фондовая компания".

ООО "Камская долина-Финанс" является 100-проц дочерней компанией НП "Центр управления проектами" и входит в группу компаний "Камская долина", работающей в сфере строительных услуг в Перми.

ОАО "РТК-Лизинг" планирует в течение месяца разместить 4-й выпуск облигаций объемом 2,25 млрд руб

Согласно сообщению эмитента от 15 февраля 2005 г, облигации 4-го выпуска ОАО "РТК-Лизинг" допущены к размещению на ЗАО "Фондовая биржа ММВБ".

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. В даты выплаты 1-5-го купонов происходит погашение 15% от номинальной стоимости выпуска. В дату выплаты 6-го купона погашается оставшиеся 25% стоимости облигаций.

Поручителем по выпуску выступает ООО "РТКЛ-Финанс". Координатором проекта назначен Связь-банк. Совместными организаторами выпуска облигаций являются Райффайзенбанк Австрия и ИБ "Траст".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЮТК в рамках oferty выкупила 72,8% 2-го выпуска облигаций на 1,092 млрд руб
- ОАО "Уралсвязьинформ" планирует в I квартале разместить 5-ый выпуск облигаций объемом 2 млрд руб
- ОАО "АвтоВАЗ" выплатило по облигациям 2-ой купон в размере 168,75 млн руб

Внешний долг РФ

В ходе торгов в Москве ликвидность внешнедолгового рынка была крайне низкой в ожидании выступления Главы ФРС США в Сенате. Непосредственно перед самим выступлением некоторые инвесторы начали закрывать длинные позиции, опасаясь неблагоприятных для долгового рынка комментариев.

В первые минуты речи Алана Гринспена рост доходностей усилился и по 10-летним КО США достиг 7 б.п. – до 4,16% годовых. Инвесторов разочаровало заявление Главы ФРС о том, что, несмотря на серию повышений, ставка ФРС остается явно низкой. Данный комментарий разрушил надежды на то, что после повышения ставок в марте и в мае Комитет сделает паузу в пересмотре ставок. Таким образом, к концу первого полугодия 2005 г ставка ФРС, скорее всего, достигнет 3,25% годовых.

Падение цен КО США оказало давление на российский долг, который по итогам среды подешевел в среднем на 0,1-0,35%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Против ожиданий нереализованный при размещении Газпрома-4 спрос не вернулся на вторичный рынок. Активность в течение вчерашнего дня оставалась умеренной. Единственным исключением стали облигации МГор-38, имеющие одинаковую дюрацию с размещавшимся выпуском. На этот выпуск наблюдался значительный спрос, хотя изменения цены по итогам дня не произошло. Остальные бумаги Москвы незначительно подешевели.

Вчера ряд эмитентов заявили о своем намерении провести размещение новых выпусков до конца 1-го квартала. Очевидно, что компании постепенно преодолевают сложности, возникшие в связи с переводением торгов на ФБ ММВБ и необходимости вносить изменения в проспект облигаций. Таким образом, можно ожидать, что пик размещений, обычно приходящийся на февраль, в этом году будет передвинут на март. Вместе с тем, желание эмитентов провести размещение в короткие сроки свидетельствует об сложившихся ожиданиях установления затяжного нисходящего тренда во II квартале. В этом случае неблагоприятная рыночная конъюнктура затруднит проведение новых эмиссий даже для эмитентов 1-2-го круга.

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-3	10 000	18.01.07	1.81	--	--	8.11%	27.07.05	101.77	0.03	--	7.23	33.76
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.38	--	--	7.58%	12.04.05	100.02	-0.06	--	7.71	49.23
МГТС-4	1 500	22.04.09	--	27.04.06	1.12	10.00%	27.04.05	102.20	-0.03	8.16	--	12.67
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.50	10.78%	17.08.05	100.84	0.05	9.22	--	12.55
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	--	02.09.05	0.51	16.00%	02.03.05	103.56	0.16	9.51	--	13.58
Илим Палп	1 500	18.03.06	0.98	23.03.05	0.10	15.21%	23.03.05	100.60	-0.05	8.72	15.08	46.57
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.69	--	--	16.00%	11.05.05	102.93	0.05	--	11.95	12.37
ТатТелеком	600	06.05.07	--	15.05.05	0.24	12.50%	15.05.05	101.20	0.09	7.64	--	17.72
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	1.05	12.30%	07.04.05	100.23	0.10	12.40	--	15.50
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.54	16.11.06	1.61	13.80%	18.08.05	106.90	0.01	9.67	12.13	17.47

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АПРОСА-9, АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер. АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. Волга: организатор.

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 доход-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	0.43	24.07.05	8.750%	102.188	-0.06%	3.5%	8.6%	72	4.6	-12	0.04	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.14	26.06.05	10.000%	112.313	-0.06%	4.4%	8.9%	97	-4.7	66	0.24	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.77	31.03.05	8.250%	110.063	0.06%	4.7%	7.5%	113	-9.1	78	0.30	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.30	24.07.05	11.000%	144.500	-0.34%	6.1%	7.6%	194	-1.4	139	1.17	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.71	24.06.05	12.750%	170.813	-0.83%	6.7%	7.5%	243	3.1	143	1.79	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.52	31.03.05	5.000%	106.250	-0.23%	6.2%	4.7%	198	-2.5	177	0.87	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.05	14.05.05	3.000%	93.500	0.13%	5.2%	3.2%	165	-10.6	85	0.49	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.20	14.05.05	3.000%	98.375	0.19%	4.4%	3.0%	126	-18.9	-38	0.26	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.58	14.05.05	3.000%	85.625	0.15%	5.8%	3.5%	194	-8.9	128	0.68	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.16	14.05.05	3.000%	95.400	0.21%	5.2%	3.1%	178	-15.5	188	0.20	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.425%	105.375	-0.12%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	4.06	25.10.05	7.750%	114.000	-0.44%	4.4%	6.8%	153	8.0		0.45	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.71	25.04.05	9.600%	125.000	-0.10%	6.1%	7.7%	214	-4.7	152	0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.09	28.04.05	10.950%	108.920	-0.07%	3.1%	10.1%	92	1.0		0.12	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.55	12.10.05	6.450%	109.650	0.01%	4.7%	5.9%	158	-3.7		0.59	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.13	03.04.05	8.750%	99.990	-0.01%		8.8%				0.01	100	USD	NA/Caa1/NA

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 спреда	Изм еврооблигациям РФ	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.72	19.05.05	10.750%	103.880	0.05%	5.3%	10.3%	239	-13.7	168	0.07	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.730	-0.03%	7.5%	7.9%	426	-1.8	310	1.92	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.86	09.08.05	7.750%	99.750	-0.04%	7.9%	7.8%	451	-2.7	362	0.18	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.84	28.03.05	8.000%	103.630	-0.10%	7.1%	7.7%	337	-4.0	210	0.40	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.820%	100.150	0.00%		4.8%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.720%	103.750	0.02%		5.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.38	11.06.05	6.875%	104.760	-0.12%	5.5%	6.6%	184	-2.9	63	0.35	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.04.05	7.500%	107.410	-0.12%	6.2%	7.0%	230	-4.1	77	3.73	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.32	04.08.05	6.315%	99.440	-0.07%	6.4%	6.4%	271	-4.8	137	4.81	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.62	04.10.05	9.750%	104.050	-0.04%	3.0%	9.4%	82	-2.6		0.07	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.25	30.04.05	7.250%	104.880	-0.10%	5.8%	6.9%	215	-3.7	96	0.34	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.24	12.06.05	9.250%	101.000	0.00%	8.4%	9.2%	526	-3.6	447	0.12	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.79	16.06.05	10.750%	103.630	0.00%	6.1%	10.4%	314	-6.1	242	0.08	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.46	23.03.05	9.375%	102.800	-0.10%	7.5%	9.1%	424	2.1	341	0.15	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.48	05.04.05	4.620%	101.930	-0.14%		4.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.14	30.06.05	4.375%	97.640	-0.17%	5.1%	4.5%	155	-0.5	37	0.30	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.87	19.03.05	9.000%	102.140	-0.01%	7.9%	8.8%	448	-4.8	358	0.19	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.85	13.08.05	9.125%	102.240	-0.05%	7.9%	8.9%	450	-2.7	361	0.18	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.84	09.08.05	9.000%	101.950	-0.48%	7.9%	8.8%	454	21.5	365	0.18	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.54	27.04.05	10.250%	102.500	-0.10%	8.9%	10.0%	562	1.4	478	4.39	100	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.97	24.03.05	9.750%	102.170	-0.04%	9.0%	9.5%	520	-5.1	374	0.24	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.27	28.05.05	11.000%	101.400	-0.07%	5.6%	10.8%	298	10.4	208	0.03	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.95	14.04.05	8.750%	102.900	0.17%	7.3%	8.5%	385	-14.3	294	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.34	28.03.05	7.800%	101.000	-0.12%	7.4%	7.7%	389	-0.7	287	0.23	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.570%	101.140	-0.06%		4.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.34	11.08.05	6.230%	99.530	0.02%	6.3%	6.3%	260	-7.0	126	4.17	1 000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.31	06.07.05	8.875%	104.880	-0.10%	5.1%	8.5%	197	1.9	117	0.14	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.65	04.08.05	9.125%	101.340	0.04%	8.6%	9.0%	507	-7.8	397	0.26	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

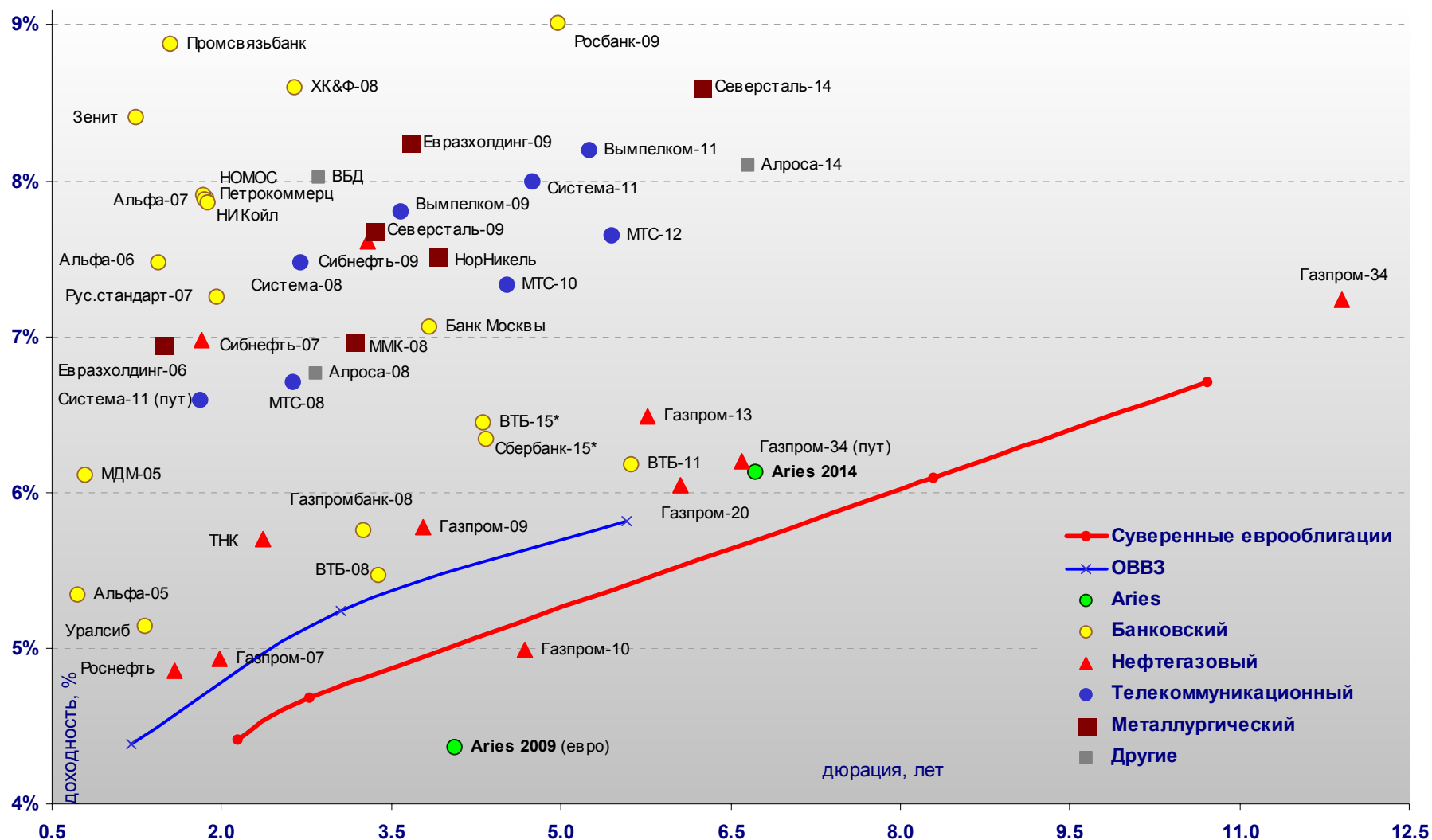
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-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	1.98	25.04.05	9.125%	108.550	-0.14%	4.9%	8.4%	151	0.1	60	0.22	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.78	21.04.05	10.500%	119.050	-0.13%	5.8%	8.8%	210	-3.5	84	0.45	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.68	27.09.05	7.800%	113.410	0.02%	5.0%	6.9%	203	-3.7		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.76	01.03.05	9.625%	119.390	-0.57%	6.5%	8.1%	259	3.4	104	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	6.05	01.08.05	7.201%	106.160	-0.20%	6.0%	6.8%	212	-2.5	52	0.55	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.90	28.04.05	8.625%	116.750	-0.80%	7.2%	7.4%	291	2.4	53	1.37	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.60					6.2%	7.4%	222	6.2	54	0.76		USD	
Роснефть	20.11.06	1.59	20.05.05	12.750%	113.050	-0.10%	4.9%	11.3%	158	-1.3	74	0.18	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.83	13.08.05	11.500%	108.220	0.05%	7.0%	10.6%	361	-9.2	273	0.19	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.29	15.07.05	10.750%	110.420	0.14%	7.6%	9.7%	399	-11.2	279	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.37	06.05.05	11.000%	113.110	0.03%	5.7%	9.7%	222	-8.3	119	0.27	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.70	14.04.05	10.250%	107.630	-0.13%	7.5%	9.5%	394	-1.9	283	0.29	350	USD	B/B3/B
АФК Система-11	28.01.11	4.74	28.07.05	8.875%	104.070	-0.10%	8.0%	8.5%	421	-4.5	281	0.48	350	USD	B/B3/B
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.81					6.6%		324	-0.3	235	0.18			
Вымпелком-05	26.04.05	0.18	26.04.05	10.450%	100.920	-0.02%	5.1%	10.4%	258	-10.4	163	0.02	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.59	16.06.05	10.000%	107.920	-0.06%	7.8%	9.3%	414	-4.9	291	0.38	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.19	11.08.05	8.000%	100.160	-0.09%	8.0%	8.0%	423	-4.3	291	0.40	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.920	-0.02%	8.2%	8.3%	436	-6.1	288	1.01	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	4.02	10.06.05	8.000%	100.540	0.23%	7.9%	8.0%	415	-12.3	286	0.40	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.63	30.07.05	9.750%	108.000	-0.06%	6.7%	9.0%	318	-4.3	208	0.28	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.52	14.04.05	8.375%	104.750	-0.09%	7.3%	8.0%	356	-4.7	220	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.44	28.07.05	8.000%	101.830	-0.09%	7.7%	7.9%	379	-4.7	229	0.54	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.47	25.03.05	8.875%	102.850	0.07%	6.9%	8.6%	372	-9.2	289	0.15	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.67	03.08.05	10.875%	109.630	-0.02%	8.2%	9.9%	458	-6.3	333	0.39	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.18	21.04.05	8.000%	103.270	-0.05%	7.0%	7.7%	336	-5.0	218	0.33	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.89	31.03.05	7.125%	98.510	-0.17%	7.5%	7.2%	382	-1.9	254	0.38	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.35	24.02.05	8.625%	103.200	-0.15%	7.7%	8.4%	406	-1.9	285	0.35	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.25	19.04.05	9.250%	104.030	0.23%	8.6%	8.9%	466	-9.9	303	0.64	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.83	06.05.05	8.125%	103.850	0.01%	6.8%	7.8%	320	-6.9	207	0.29	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.66	17.05.05	8.875%	105.150	-0.06%	8.1%	8.4%	411	-5.2	242	0.69	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.85	21.05.05	8.500%	101.320	0.04%	8.0%	8.4%	446	-7.8	332	0.28	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.72	21.05.05	12.750%	105.910	-0.05%	4.6%	12.0%	167	-3.3		0.08	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

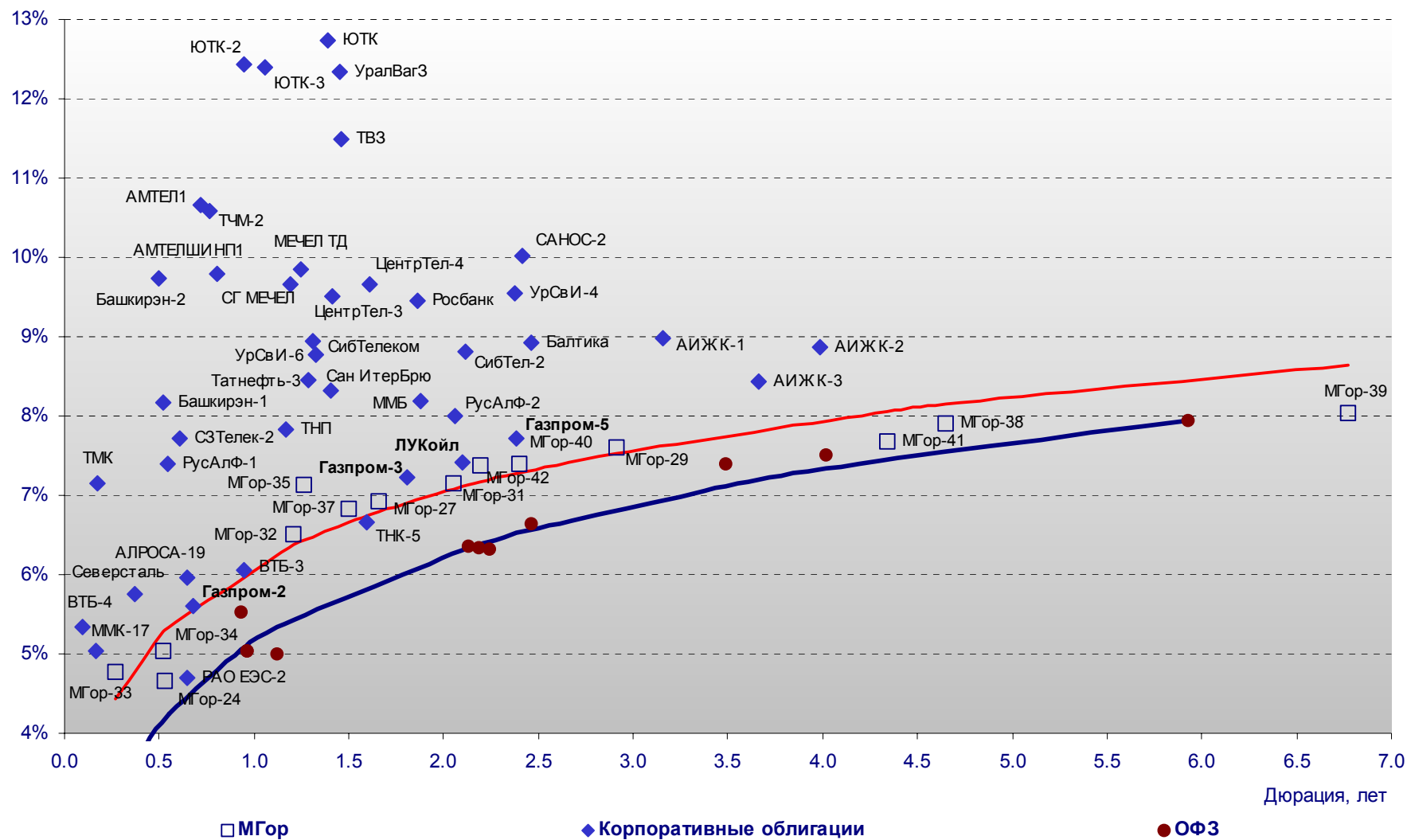
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Валютная дох-ть *	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОФЗ 26003	15.03.05	0.07	0.07					9.89%		0.47	10.00	92.9	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.17	0.17					11.72%		0.77	12.00	9.5	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.41	0.40	101.58	-0.00%	3.76%	0.99%	7.38%	10.26	8.88	7.50	6.0	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.55	0.53				1.09%	11.47%		1.66	12.00	21.0	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.97	0.92	102.95	-0.05%	5.04%	2.26%	7.77%	14.41	0.52	8.00	0.2	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.12	1.07	102.68	-0.02%	5.01%	2.23%	7.30%	7.70	1.88	7.50	6.0	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.93	0.88	104.15	-0.33%	5.54%	2.73%	9.60%	0.01	0.46	10.00	2.5	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.96	0.91				2.27%	9.54%		8.45	10.00	0.3	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.13	2.00				3.54%	7.38%		3.99	7.50	13.2	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.18	2.05				3.53%	11.00%		6.41	12.00	9.5	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.24	2.11				3.51%	10.96%		6.55	12.00	2.6	10.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.46	2.31				3.83%	9.18%		10.56	10.00	17.5	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.49	3.25	99.80	-0.01%	7.39%	4.55%	8.02%	47.87	7.26	8.00	14.0	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	4.02	3.73	110.60	0.14%	7.52%	4.67%	9.04%	6.64	9.71	10.00	7.9	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.16	4.79	107.79	-0.15%	7.73%	4.87%	10.21%	5.83	16.50	11.00	0.3	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.20	5.76				4.86%	6.64%		2.68	6.00	77.3	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	5.92	5.49				5.10%	9.56%		12.72	10.00	45.5	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.89	7.37	101.60	0.15%	7.00%	4.17%	9.84%	10.16	0.53	10.00	24.9	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.41	0.41	98.37	0.03%	4.08%			49.19				

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 28,7 руб/\$на конец 2005 года
- ** - 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.