

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		%Изм.			%Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.49	1.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.59	-0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.71	0.9	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.41%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.84	-1.40%	PTC	911.17	-2.56%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	60.73	0.63%	DJIA	10 287.34	0.69%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.42	-1.47%	S&P 500	1 186.57	0.83%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня рынок будет малоактивен на фоне понедельника и отсутствия ключевых новостей. Следующая порция важных данных по индексу цен производителей (PPI), наряду с выступлениями главы ФРС Алана Гринспена по энергетике и представителя ФРС Сантомеро по денежной политике, ожидается завтра.

Рублевый долговой рынок

Если сокращение длинных позиций иностранными инвесторами, наблюдавшееся на рублевом рынке в конце прошлой недели, близко к завершению, в ближайшие дни рынок ожидает стабилизация цен с возможной коррекцией по ряду наиболее просевших выпусков.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Индекс промышленного производства в США за сентябрь составил -1,3%
- ✓ Fitch повысило рейтинг Китая на одну ступень до уровня А
- ✓ Вьетнам планирует первое размещение еврооблигаций на \$500 млн

Российские

- ✓ Минфин проведет 19 октября аукцион по размещению допвыпуска ОФЗ-ПД 25057 на 8 млрд руб
- ✓ Moody's присвоило Татфондбанку долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной валюте В3, краткосрочный рейтинг N/P и рейтинг финансовой стабильности E+
- ✓ S&P отзывало у банка Дельта Кредит рейтинг В/С по просьбе банка
- ✓ Сбербанк планирует в начале ноября привлечь синдицированный кредит более чем на \$1 млрд
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки
Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.586	↓ -0.05%
Курс доллара today	28.598	↑ 0.45%
Объем торгов today (ETC), млн \$	670	
Курс доллара tomorrow	28.606	↓ 0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 142	
Курс евро today	34.363	↑ 0.17%
Объем торгов today (ETC), млн €	12.5	
Курс евро tomorrow	34.364	↑ 0.28%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.6	

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	1.40	↑ 0.90
MIBID на 1 день	0.95	↑ 0.68
MIBOR на 1 день	1.99	↓ 1.64
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	142.7	↑ 149.7
Остатки на счетах, млрд руб	324.4	↑ 321.7

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.05	↑ 6.77
Объем торгов, млн руб	2 073	↓ 6 181
Зарезервировано для торгов, млрд руб	6.7	↑ 6.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0

Рынок корпоративных облигаций

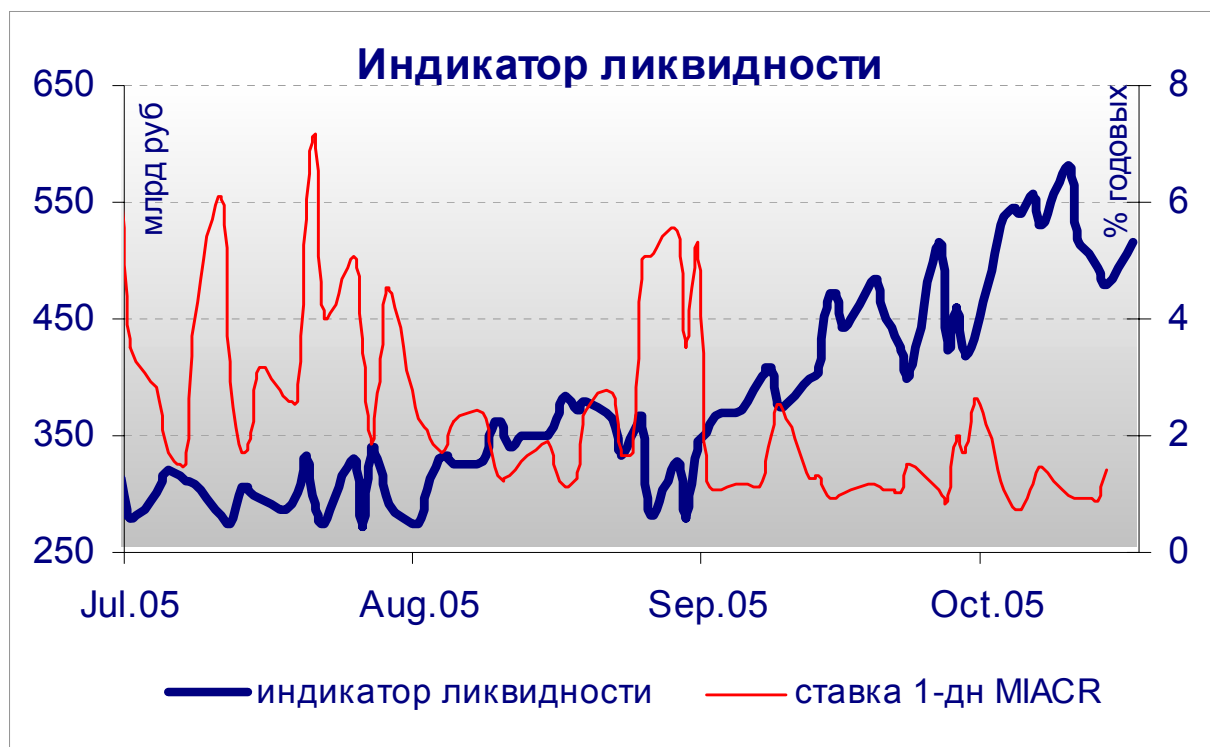
		Пред
Объем торгов, млн руб	999	↓ 1 182
Средневзвешенная доходность по рынку	8.36	↓ 8.51

Рынок субфедеральных облигаций

		Пред
Объем торгов, млн руб	2 628.3	↑ 2 179.4

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	88
Сальдо операций ЦБ с банками	47 800
ИТОГО	47 888



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Индекс промышленного производства в США за сентябрь составил -1,3%

Данные по промышленному производству в сентябре оказались значительно хуже ожиданий. Снижение промышленного производства составило 1,3%, против ожидавшегося снижения 0,4%. В августе наблюдался рост промпроизводства, который составил 0,1%. Использование производственных мощностей в сентябре снизилось до 78,6% с 79,8%, что также хуже ожиданий.

На фоне растущих инфляционных опасений больше внимания было обращено на индекс потребительских цен. Поэтому данные промпроизводства, свидетельствующие о существенном замедлении экономического роста после ураганов, были оставлены без внимания. Комментарии членов ФРС о том, что борьба с инфляцией остается ключевой задачей ФРС, дают уверенность в дальнейшем повышении ставок, несмотря на угрозу экономическому росту.

Вьетнам планирует размещение еврооблигаций на \$500 млн

Первое размещение еврооблигаций Вьетнама на международном рынке запланировано 20-26 октября, роад-шоу пройдет в Гон-Конге, Сингапуре, Лондоне, Нью-Йорке, Бостоне. Кредитный рейтинг Вьетнама на три ступени ниже инвестиционного, выше, чем у Индонезии и Филиппин. При этом темпы роста экономики очень высоки: в этом году ожидается рост на 8%.

Для размещения, на наш взгляд, выбран удачный момент. Средства, высвободившиеся от инвестиций в другие развивающиеся рынки, могут способствовать высокому спросу на облигации новых эмитентов, не участвовавших в ралли августа-сентября, печально закончившегося в октябре.

Сбербанк планирует в начале ноября привлечь синдицированный кредит более чем на \$1 млрд

Срок кредита, предположительно, составит 3 года, ставка –LIBOR+0,55% годовых. Организаторами кредита выступают ABN AMRO и HSBC.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций Пробизнесбанка на 1 млрд руб

Внешний долг РФ

В пятницу волатильность КО США возросла на фоне смешанных настроений. Данные по инфляции значительно превысили ожидания, составив 4,7% год-к-году (против ожидавшихся 4,3%). Однако ядро индекса (за вычетом продуктов питания и энергетических товаров) оказалось лучше ожиданий – 2,0% против ожидавшихся 2,1%. На наш взгляд, такие данные являются вполне закономерными, поскольку рост цен на топливно-энергетические товары в сентябре повлияет на цены в других отраслях с задержкой (топливо, приобретенное в сентябре, может быть использовано в октябре или позже). За первой реакцией рынка в виде резкого скачка котировок вверх, последовало переосмысление данных, и к концу торгов доходности возобновили рост и достигли для 10-летних КО США 4,49% годовых.

Волатильность рынка российских еврооблигаций в течение дня была ниже, чем на рынке КО США, при этом сред Rus-30 r 10-летним КО США остался практически без изменения, на уровне 132 б.п.

Сегодня рынок будет малоактивен на фоне отсутствия важных новостей. Следующая порция важных данных по индексу цен производителей (PPI), наряду с выступлениями главы ФРС Алана Гринспена по энергетике и представителя ФРС Сантомеро по денежной политике, ожидается завтра. Главными событиями этой недели, по всей видимости, станут доклад Веиге Вук и выступление члена ФРС Леккера по денежной политике после ухода Гринспена.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга продажи в пятницу продолжились под сохраняющимся давлением смежных рынков. Биржевой оборот корпоративными бумагами составил около 1 млрд руб, свыше половины сделок было сосредоточено в облигациях 1-го эшелона. Наиболее сильно среди «голубых фишек» подешевели бумаги ФСК-2 (-0,64%), ранее демонстрировавшие опережающий рост котировок. Кроме того, цена облигаций Газпром-6 упала ниже номинала. Аналогичная картина наблюдалась и в «телекомах», на которые пришлось свыше 10% биржевого оборота. Правда, снижение цен в этом секторе было менее выраженным и не превышало 0,25% по большинству выпусков.

Аналогичная ситуация наблюдалась и в секторе субфедеральных облигаций. Основные продажи сосредоточились в наиболее ликвидных бумагах – МосОбл-5, большинстве выпусков Москвы. Снижение котировок этих выпусков составляло 0,5-0,7%. Неравномерность снижения цен привела к диспропорциям. В частности, наиболее сильное давление было оказано на 5-ый выпуск МосОбласти (-0,7%), доходность которого подскочила до 7,3% годовых. В результате, спред этого выпуска к МГор-39, ранее находившийся на уровне нуля, расширился до 30 б.п. Мы считаем, что данный выпуск перепродан, и восстановление справедливого спреда произойдет в течение недели.

В целом, характер и распределение продаж свидетельствует о том, что основными продавцами выступают иностранные инвесторы. В случае, если сокращение длинных позиций этой группой инвесторов близко к завершению, в ближайшие дни рынок ожидает стабилизация цен с возможной коррекцией по ряду наиболее просевших выпусков. У российских игроков по-прежнему ощущается избыток ликвидности, что будет оказывать поддержку рынку. Несмотря на налоговые выплаты на текущей неделе (сегодня и 20 октября) серьезного роста ставок не ожидается. Ликвидность будет поддержана в том числе, благодаря погашению трех выпусков (ХКФ-Банк-1, КМБ-Банк, РАО ЕЭС-2).

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-6	5 000	06.08.09	3.38	--	--	6.95%	09.02.06	99.84	-0.25	--	7.12	139.80
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.91	--	--	8.25%	27.12.05	103.15	-0.64	--	7.58	140.28
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.68	9.70%	27.12.05	100.99	-0.10	8.35	--	24.54
АИЖК-2	1 500	01.02.10	3.53	--	--	11.00%	01.02.06	113.48	0.53	--	7.42	194.57
ИжАвто	1 200	14.03.07	1.34	--	--	10.70%	15.03.06	99.21	-1.83	--	11.62	50.44
МегаФон	1 500	07.06.06	0.62	--	--	11.50%	07.12.05	102.75	-0.10	--	7.17	20.56
ПМЗ	1 200	21.07.09	--	25.07.06	0.74	9.70%	25.10.05	100.76	-0.09	8.96	--	22.01
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	03.10.06	0.94	14.10%	04.04.06	100.03	-0.42	14.55	--	26.55
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	16.11.06	0.94	13.36%	04.04.06	103.89	-0.14	9.28	--	16.81
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.48	12.30%	08.04.06	101.56	-0.14	9.11	--	22.43

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-1,2, 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, ГлавМоссрой, 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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.55	26.12.05	10.000%	107.650	-0.21%	5.2%	9.3%	98	9.5	1.53 0.17	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.28	31.03.06	8.250%	106.480	-0.43%	5.3%	7.7%	106	16.5	2.17 0.23	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	7.95	24.01.06	11.000%	143.960	-1.90%	6.0%	7.6%	154	22.6	7.74 1.13	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	10.71	24.12.05	12.750%	179.050	-1.08%	6.2%	7.1%	165	8.8	10.41 1.90	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.32	31.03.06	5.000%	110.125	-0.11%	5.8%	4.5%	132	-0.2	7.87 0.87	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.48	14.05.06	3.000%	92.750	-1.00%	6.1%	3.2%	186	41.2	2.35 0.65	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.57	14.05.06	3.000%	98.625	-0.25%	5.5%	3.0%	138	47.9	0.55 0.44	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.11	14.05.06	3.000%	86.313	-1.50%	6.0%	3.5%	160	29.4	4.83 0.77	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.52	14.11.05	3.000%	96.250	-0.39%	5.6%	3.1%	134	25.8	1.44 0.14	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.499%	105.625	0.00%		5.2%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.41	25.10.05	7.750%	115.688	0.00%	3.5%	6.7%	79	-0.7	3.31 0.41	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.35	25.10.05	9.600%	128.000	0.00%	5.6%	7.5%	119	-2.1	6.20 0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.53	28.04.06	10.950%	103.950	-0.03%	3.1%	10.5%	151	-1.2	0.52 0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.19	12.10.06	6.450%	112.170	-0.34%	4.1%	5.8%	120	5.8	5.00 0.56	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	0.08	19.11.05	10.750%	100.320	0.00%	6.6%	10.7%	289	-27.5	623	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.48	13.04.06	8.000%	100.500	0.00%	7.6%	8.0%	355	-1.8	214	3.42	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.25	09.02.06	7.750%	100.250	-0.25%	7.5%	7.7%	335	17.7	334	0.12	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.44	02.01.06	7.750%	100.250	-0.46%	7.6%	7.7%	336	16.4	228	0.24	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.45	28.03.06	8.000%	103.500	-0.50%	7.0%	7.7%	266	12.3	154	0.35	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.23	26.11.05	7.375%	101.890	-0.66%	6.9%	7.2%	259	13.6	144	0.43	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.059%	103.700	0.01%		6.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.82	11.12.05	6.875%	103.000	-0.48%	5.8%	6.7%	152	14.4	44	0.29	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.95	12.04.06	7.500%	106.380	-0.58%	6.4%	7.1%	200	8.6	81	8.15	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.78	04.02.06	6.315%	101.170	-0.45%	6.0%	6.2%	168	9.8	55	-9.75	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.25	02.01.06	6.250%	97.490	-2.17%	6.6%	6.4%	216	28.8	112	21.93	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.69	30.10.05	7.250%	102.470	-0.28%	6.3%	7.1%	205	7.7	98	0.28	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.63	12.12.05	9.250%	101.375	0.37%	7.0%	9.1%	290	-63.2	487	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.57	29.12.05	9.000%	101.010	-0.11%	8.3%	8.9%	412	4.4	314	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.18	03.03.06	8.625%	105.790	-2.16%	6.0%	8.2%	170	98.2	65	0.23	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.16	16.12.05	10.750%	100.650	-0.05%	6.4%	10.7%	263	12.3	576	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.91	23.03.06	9.375%	102.500	0.00%	6.5%	9.1%	240	-4.1	348	0.09	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.87	05.01.06	5.959%	102.160	-0.01%		5.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.54	31.12.05	4.375%	96.700	-0.33%	5.7%	4.5%	143	10.8	36	0.24	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.35	19.03.06	9.000%	102.080	-0.50%	7.4%	8.8%	322	34.6	288	0.13	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.25	13.02.06	9.125%	101.750	-0.49%	7.7%	9.0%	350	36.7	348	0.12	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.24	09.02.06	9.000%	101.990	-0.25%	7.4%	8.8%	317	17.7	319	0.12	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	0.95	27.10.05	10.250%	102.580	0.23%	8.8%	10.0%	468	-15.4	562	12.40	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.41	24.12.05	9.750%	104.250	-0.95%	7.7%	9.4%	337	48.1	96	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.42	14.04.06	8.750%	101.710	-0.27%	7.5%	8.6%	331	17.0	274	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.83	28.03.06	7.800%	100.250	-0.64%	7.7%	7.8%	341	33.8	241	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.909%	101.100	0.02%		5.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.80	11.02.06	6.230%	98.800	-0.91%	6.6%	6.3%	223	22.3	110	10.90	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.69	06.01.06	8.875%	102.470	-0.28%	5.3%	8.7%	116	35.4	292	0.07	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.09	04.02.06	9.125%	101.700	-0.24%	8.3%	9.0%	402	8.8	299	0.21	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.40	31.12.05	8.625%	100.500	-0.77%	8.4%	8.6%	413	29.9	306	0.24	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

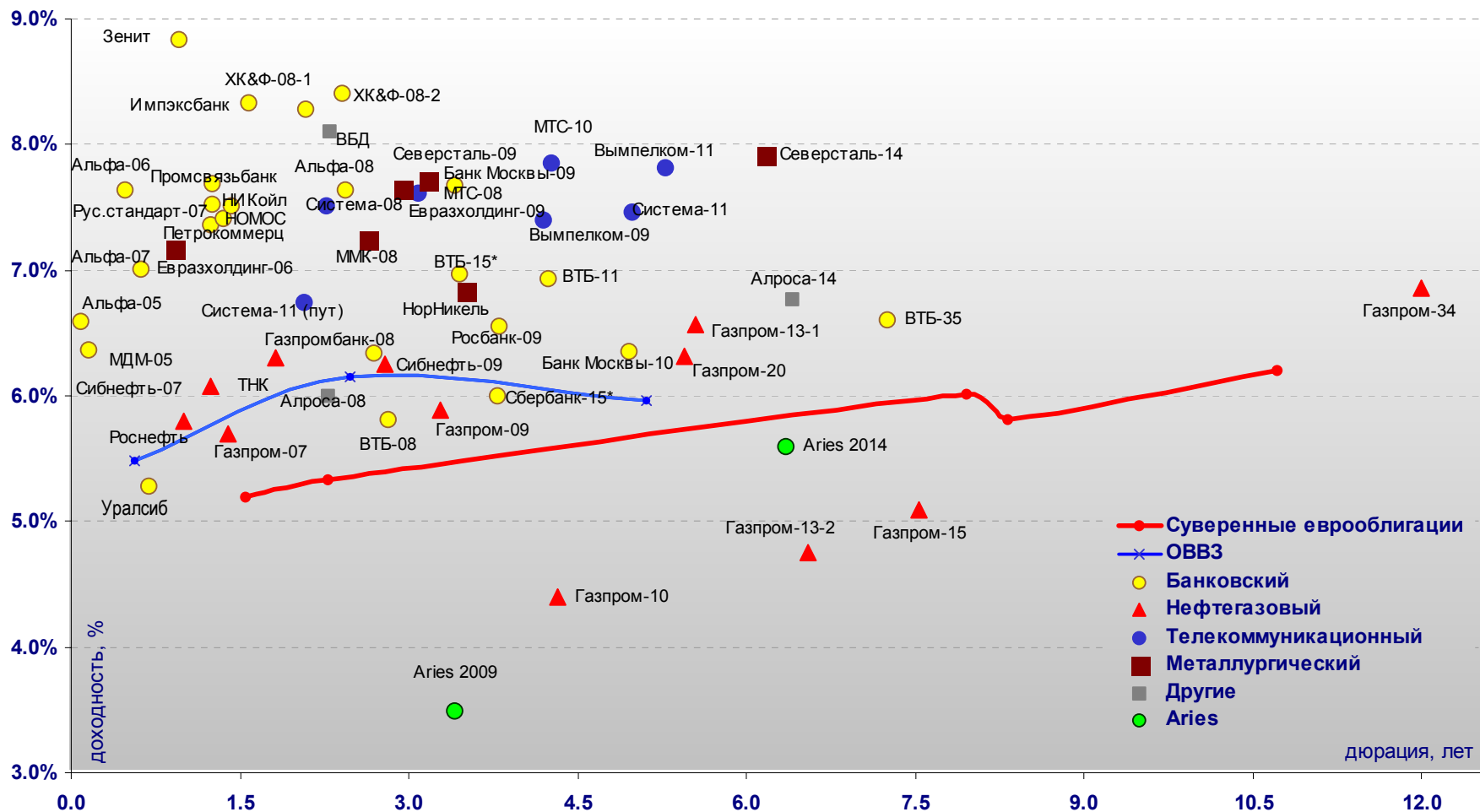
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.39	25.10.05	9.125%	104.910	-0.18%	5.7%	8.7%	150	9.2	103	0.15	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.28	21.10.05	10.500%	116.270	-0.57%	5.9%	9.0%	157	14.2	47	0.39	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.32	27.09.06	7.800%	114.790	-0.83%	4.4%	6.8%	159	19.1		0.48	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.55	01.03.06	9.625%	117.580	-1.98%	6.6%	8.2%	219	34.5	98	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.55	22.01.06	4.505%	98.370	0.02%	4.8%	4.6%	34	-2.2		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.62	22.01.06	5.625%	98.450	-0.04%	6.4%	5.7%	209	-0.6	92	0.30	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.53	01.06.06	5.875%	105.790	-2.16%	5.1%	5.6%	64	27.9		0.77	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.44	01.02.06	7.201%	104.270	-0.82%	6.3%	6.9%	194	15.4	73	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.00	28.10.05	8.625%	122.080	-2.18%	6.9%	7.1%	226	17.4	65	1.46	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.00	20.11.05	12.750%	107.210	-0.27%	5.8%	11.9%	164	20.6	241	0.11	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.24	13.02.06	11.500%	106.750	0.00%	6.1%	10.8%	189	-4.6	191	0.13	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.78	15.01.06	10.750%	112.970	-0.42%	6.3%	9.5%	196	12.0	89	0.31	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.81	06.11.05	11.000%	108.890	-0.56%	6.3%	10.1%	205	26.7	106	0.20	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.26	14.04.06	10.250%	106.100	-0.61%	7.5%	9.7%	324	24.7	219	0.23	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.27	28.01.06	8.875%	104.300	-1.02%	7.9%	8.5%	352	22.3	237	0.44	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.08	16.12.05	10.000%	107.460	-0.36%	7.6%	9.3%	332	9.0	222	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.68	11.02.06	8.000%	101.860	-0.35%	7.5%	7.9%	316	7.3	204	0.37	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.05	8.375%	103.010	-1.20%	7.8%	8.1%	344	20.9	224	3.88	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.51	10.12.05	8.000%	101.250	-0.59%	7.6%	7.9%	332	14.5	221	0.35	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.07	30.01.06	9.750%	106.250	-0.63%	6.7%	9.2%	247	27.5	145	0.22	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.19	14.04.06	8.375%	103.990	-1.33%	7.4%	8.1%	307	30.7	192	0.42	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.99	28.01.06	8.000%	102.620	-0.44%	7.5%	7.8%	311	6.9	192	0.50	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.91	25.03.06	8.875%	101.500	-0.48%	7.2%	8.7%	303	50.5	409	0.09	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.17	03.02.06	10.875%	110.180	-0.52%	7.7%	9.9%	341	13.9	232	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.63	21.10.05	8.000%	102.000	-0.49%	7.2%	7.8%	296	15.8	189	0.27	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.50	31.03.06	7.125%	101.000	0.05%	6.8%	7.1%	252	-3.9	140	0.34	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.95	24.02.06	8.625%	102.810	-0.67%	7.7%	8.4%	335	20.4	227	0.30	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.17	19.10.05	9.250%	108.130	-1.03%	7.9%	8.6%	351	14.4	228	0.64	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.28	06.11.05	8.125%	104.960	-0.85%	6.0%	7.7%	172	34.2	66	0.24	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.40	17.11.05	8.875%	114.130	-1.10%	6.8%	7.8%	235	15.4	111	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.30	21.11.05	8.500%	100.880	-0.12%	8.1%	8.4%	384	2.5	278	0.23	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.09	21.11.05	12.750%	100.870	0.00%	2.8%	12.6%	-92	-58.7		0.01	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

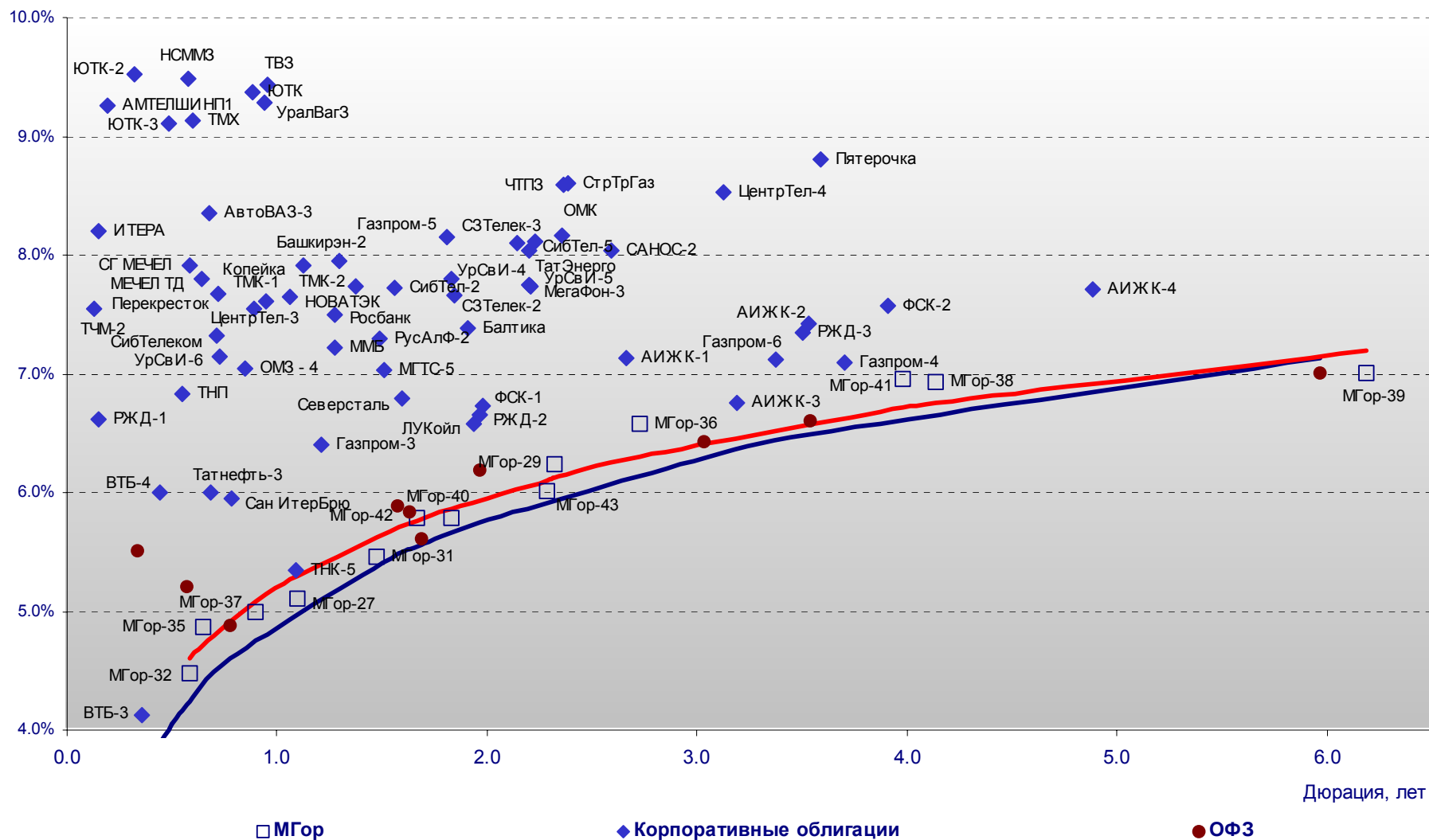
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доход-	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.17	0.16									
ОБР 04002	15.03.06	0.42	0.40									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.33	0.32				7.93%		0.33	8.00	12.7	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.50	0.48				7.38%		4.63	7.50	17.7	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.78	0.74				9.62%		2.94	10.00	5.9	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.57	0.54	102.80	-0.13%	5.23%	9.73%	5.40	6.79	10.00	11.9	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.58	1.49	101.57	-0.52%	5.89%	7.38%	21.48	6.75	7.50	6.2	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.63	1.54	107.00	-0.43%	5.84%	9.35%	6.42	18.81	10.00	23.6	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.68	1.60				9.29%		2.54	10.00	17.8	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.38	2.24	100.42	-0.70%	6.26%	6.27%	152.69	1.09	6.30	12.4	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	1.96	1.85	107.90	-0.72%	6.20%	9.27%	1.84	16.52	10.00	8.2	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.03	2.85				7.84%		6.06	8.00	6.6	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.82	3.58	102.86	-0.85%	6.79%	7.19%	83.45	11.64	7.40	16.0	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.54	3.32	112.80	-0.17%	6.60%	8.87%	5.64	6.43	10.00	23.6	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.77	4.46	109.57	-1.29%	7.00%	9.13%	121.06	24.81	10.00	15.9	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.58	5.21	94.25	-1.65%	7.06%	6.37%	157.02	15.13	6.00	116.5	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.94	7.42	105.29	-1.64%	7.02%	9.02%	567.19	0.31	9.50	15.1	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.96	5.57	108.93	-1.56%	7.01%	9.18%	516.36	17.63	10.00	10.7	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.47	7.07				9.04%		0.00	10.00	90.4	17.11.05
ОФЗ 46005	09.01.19			41.31	-4.15%	7.29%	7.29%	332.30				
ОФЗ 46018	24.11.21	10.40	9.72	110.07	-1.68%	7.00%	8.63%	102.01	0.00	9.50	7.8	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

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
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.