

18 января 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы	Основные индикаторы		Основные индикаторы	
		% Изм.		% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	100.31	0.12%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.97 0.07%
30-летние КО США, % от номинала	109.66	0.03%	Валютный курс, \$/евро	1.31 -0.34%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	45.13	-0.83%	PTC	613.62 0.31%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	44.86	0.25%	DJA	10 558.00 0.50%
Цена на нефть Urals, \$/брл	40.06	-1.35%	S&P 500	1 184.52 0.60%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

На российском внешнедолговом рынке вероятна неактивная фиксация прибыли из-за опасений, что процесс переговоров России с Парижским Клубом может затянуться. Наиболее чувствительны к негативным новостям на эту тему будут выпуски Aries.

Рынок ОФЗ–ОБР

Опасения разворота ценового тренда на валютном рынке и снижения уровня ликвидности продолжают оказывать давление на цены ОФЗ–ОБР. Однако снижение котировок замедлится и по итогам дня не превысит 0,15%.

Корпоративные рублевые облигации

В настоящее время рублевый долговой рынок наибольшую чувствительность проявляет к динамике курса рубля. В связи с этим, пока на валютном рынке превалирует нисходящий тренд, продажи корпоративных облигаций продолжатся.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Сегодня состоится ряд выступлений представителей ФРС США на тему экономики, денежно-кредитной политики и рынка труда
- ✓ Публикация объема нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами окажет влияние на долговой рынок
- ✓ S&P понизило рейтинг Филиппин до «BB-» с «BB», прогноз стабильный

Российские

- ✓ МТС планирует разместить 7-летние еврооблигации до конца января, лид-менеджерами выпуска выступят CSFB и Goldman Sachs
- ✓ Союзобщешабанк не исполнил обязательства по досрочному выкупу облигаций 1-го выпуска объемом 200 млн руб
- ✓ Тинькофф планирует весной 2005 г разместить 2-ой выпуск облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ГП ОСТ выставила оферту на выкуп облигаций 1-го выпуска 8 июля 2005 г по цене 102,5% от номинала
- ✓ ММК выплатил 7-ой купон в размере 16,1 млн руб по облигациям 17-й серии

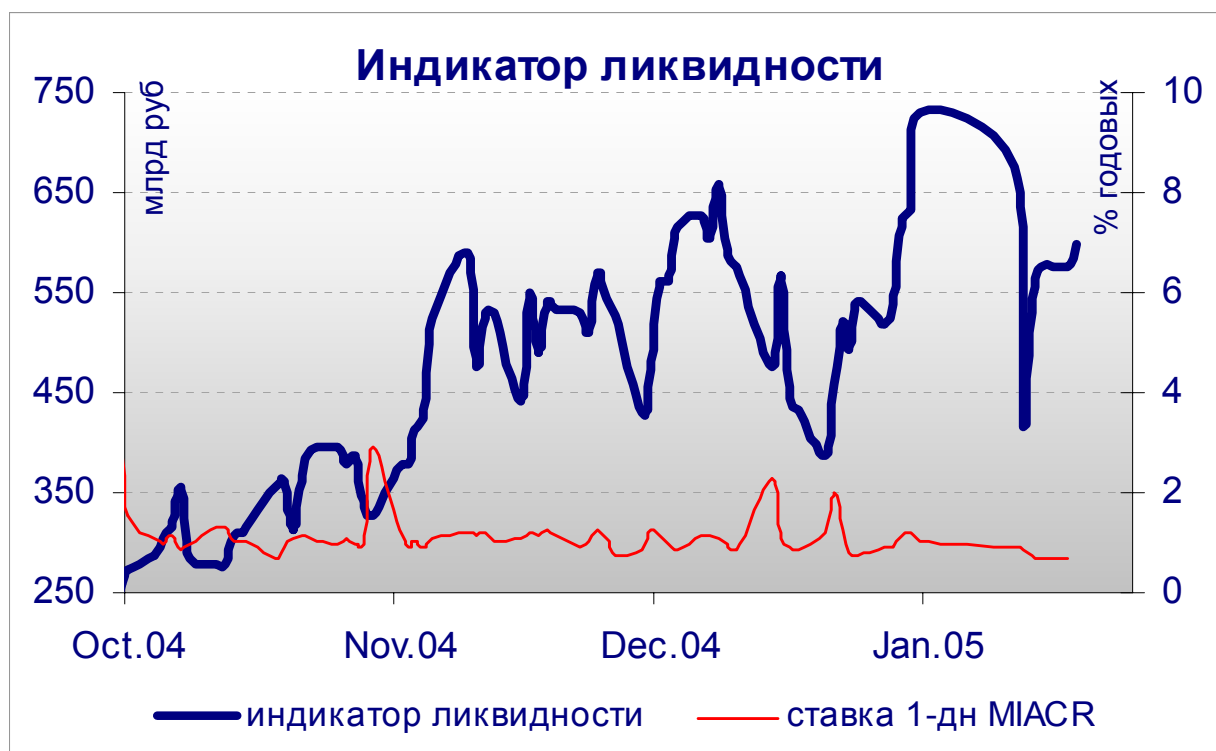
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.967	↑ 0.07%
Курс доллара today	--	
Объем торгов today (ETC), млн \$	0	
Курс доллара tomorrow	27.997	↑ 0.19%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	868	
Курс евро today	36.711	↑ 0.01%
Объем торгов today (ETC), млн €	8	
Денежный рынок		
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	0.70	↑ 0.69
MIBID на 1 день	0.47	↑ 0.40
MIBOR на 1 день	1.40	↑ 1.23
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	257.9	↓ 264.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	288.4	↓ 302.5

Рынки рублевых облигаций		
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.85	↑ 7.38
Объем торгов, млн руб	463	↓ 478
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.0	↓ 2.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	288	↓ 623
Объем сделок РЕПО	913	↓ 1 532
Средневзвешенная доходность по рынку	10.26	↓ 10.46
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	194.0	↓ 647.7
Денежные потоки сегодня		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		269
Выплаты по субфедеральным облигациям		19
Сальдо операций ЦБ с банками		52 000
ИТОГО		52 288



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Союзобщемашбанк не исполнил обязательства по досрочному выкупу облигаций 1-го выпуска объемом 200 млн руб

Согласно эмиссионным документам, исполнение обязательств банка по досрочному выкупу облигаций выпуска по оферте должно было состояться 17 января – в дату выплаты 4-го купона. Цена исполнения оферты – номинал, ставка 17% годовых.

Объем заявок, предъявленных к оферте составил 33,45 млн руб. Агентом выпуска по исполнению оферты выступает Росевробанк, платежный агент эмитента и организатор выпуска – Банк Москвы.

Тинькофф планирует весной 2005 г разместить 2-ой выпуск облигаций объемом 1 млрд руб

Организатором займа выступит банк ЗЕНИТ. Средства от размещения займа планируется направить на финансирование производства и продажи марки пива среднего ценового сегмента под названием "Т", а также частичное рефинансирование 1-го выпуска облигаций. В настоящее время на рынке обращается 1-ый выпуск облигаций объемом 400 млн руб и с датой погашения 27 апреля 2005 г.

ГП ОСТ выставила оферту на выкуп облигаций 1-го выпуска 8 июля 2005 г по цене 102,5% от номинала

Дата погашения выпуска – 19 июля 2005 г. Ставка последнего полугодового купона – 14% годовых.

Рынок ОФЗ–ОБР

На рынке рублевых гособлигаций продолжилась фиксация прибыли. По итогам дня снижение средних цен ОФЗ находилось в пределах 0,2%. Оборот торгов составил 463 млн руб, что является достаточно высоким уровнем для понедельника. Основными причинами сохранения нисходящего ценового тренда остаются опасения затяжного ослабления курса рубля и снижения уровня ликвидности. При этом факторы способные вызвать заметный рост котировок рублевых облигаций в настоящий момент отсутствуют.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На рынке негосударственных долговых обязательств продолжилась ценовая коррекция вниз на фоне заметно сократившейся активности торгов. Основные продажи по-прежнему сосредоточены в секторе облигаций 1-го эшелона. Биржевой оборот в корпоративном секторе составил 288 млн руб, в субфедеральном – не превысил 200 млн руб.

В настоящее время рублевый долговой рынок наибольшую чувствительность проявляет к динамике курса рубля. В связи с этим, пока на валютном рынке превалирует нисходящий тренд, продажи корпоративных облигаций продолжатся.

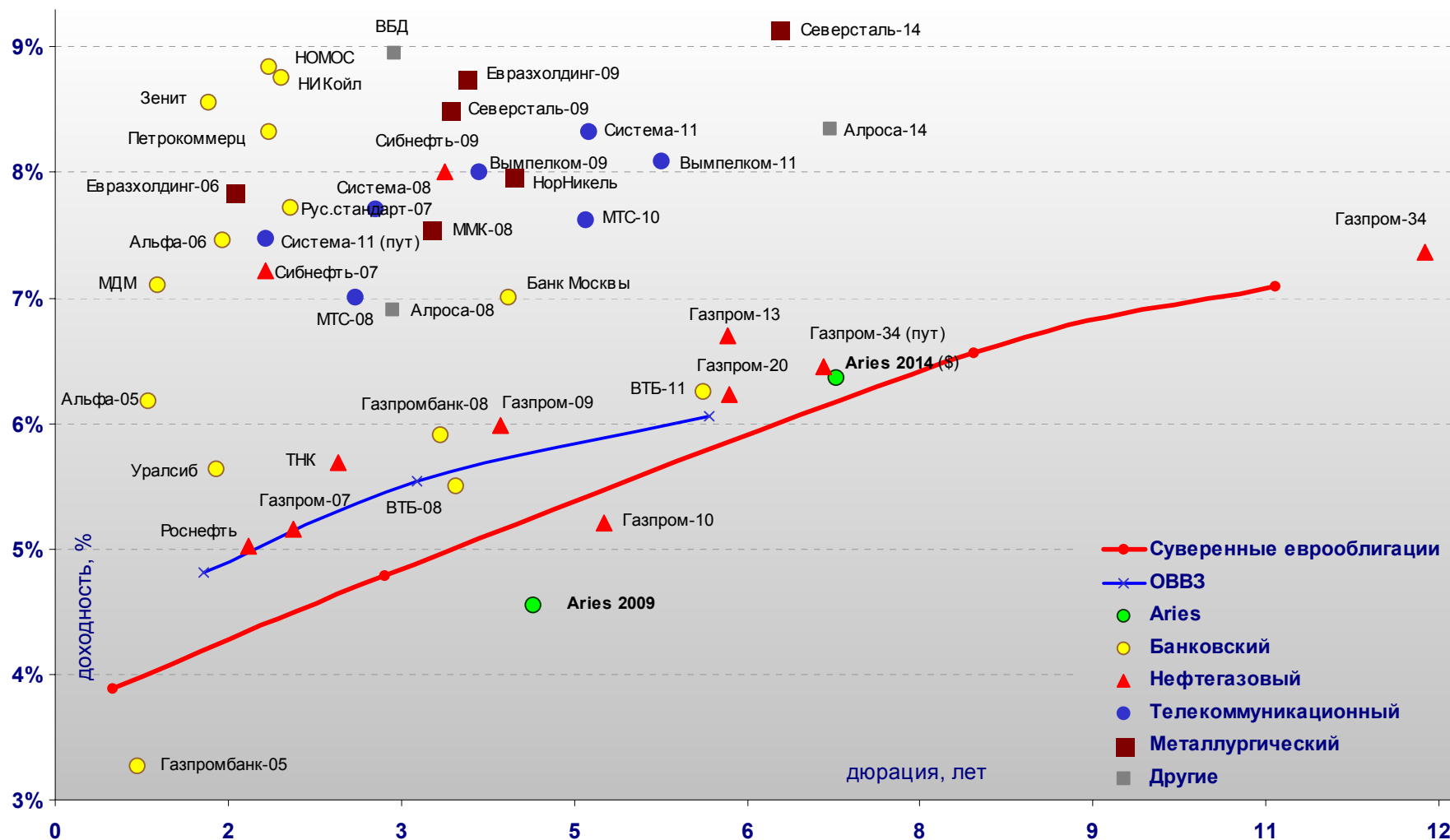
Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.82	--	--	8.11%	28.01.05	100.35	-0.21	--	8.08	11.21
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.46	--	--	7.58%	12.04.05	98.71	-0.24	--	8.27	34.80
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	--	02.09.05	0.60	16.00%	02.03.05	102.63	-0.07	12.06	--	22.27
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	--	--	8.48%	12.04.05	97.07	-0.13	--	--	8.54
ИРКУТ-2	1 500	02.11.05	0.75	--	--	16.00%	04.05.05	105.00	0.67	--	9.44	10.52
КрВосток	1 500	25.02.07	1.85	24.02.05	0.10	11.50%	24.02.05	100.15	-0.05	10.03	11.73	11.41
НКНХ-03	2 000	01.09.07	--	01.09.05	0.60	9.50%	02.03.05	100.19	0.19	9.49	--	21.91
СвердлЭн	500	01.03.07	--	05.09.05	0.59	11.50%	03.03.05	97.56	-0.44	16.32	--	10.55
Тинькофф	400	27.04.05	0.27	--	--	20.50%	27.04.05	102.12	-0.37	--	12.49	20.25
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.46	--	--	9.99%	05.05.05	100.05	0.05	--	10.21	12.61

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:
 ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АЛРОСА-9, АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, 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 оферент. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. Волга: организатор.

Илл. 2. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

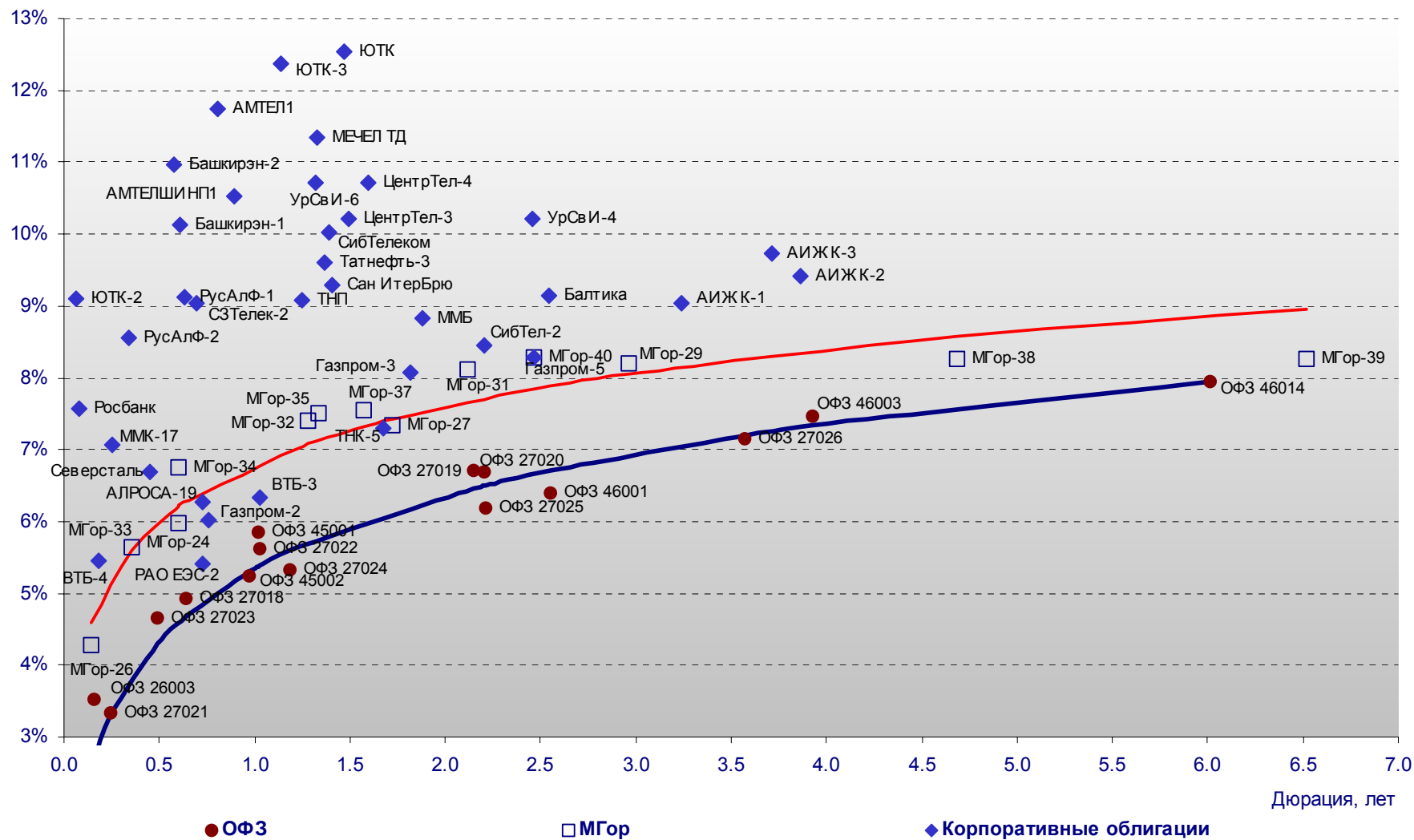
Илл. 3. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Валютная доходность *	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОФЗ 26003	15.03.05	0.16	0.15	100.97	-0.16%	3.52%	0.75%	9.90%	12.78	0.43	10.00	84.4	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.25	0.24				0.57%	11.74%		0.81	12.00	29.3	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.49	0.47				1.86%	7.39%		9.21	7.50	18.3	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.64	0.61				2.13%	11.47%		1.57	12.00	10.8	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.03	0.98				2.80%	8.77%		0.41	9.00	15.0	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.19	1.13				2.52%	7.32%		2.00	7.50	18.3	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.97	0.92				2.43%	9.54%		0.46	10.00	27.3	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.02	0.96	104.40	-0.10%	5.85%	3.03%	9.58%	9.46	8.16	10.00	16.7	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.21	2.08				3.36%	7.35%		4.19	7.50	6.8	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.15	2.01	108.70	-0.14%	6.71%	3.85%	11.04%	3.26	6.70	12.00	59.2	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.21	2.07				3.83%	11.01%		6.83	12.00	52.3	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.55	2.40	109.85	-0.32%	6.40%	3.55%	9.10%	67.01	10.99	10.00	9.0	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.57	3.34				4.28%	7.94%		7.84	8.00	7.2	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.93	3.65	111.00	-0.05%	7.46%	4.59%	9.01%	0.02	9.24	10.00	49.3	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.00	4.64	108.30	-0.15%	7.67%	4.79%	10.16%	14.08	16.39	11.00	45.8	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.28	5.82				4.97%	6.71%		2.85	6.00	72.2	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.01	5.57	104.80	-0.18%	7.94%	5.06%	9.54%	342.86	11.11	10.00	37.0	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.95	7.43	101.04	-0.06%	7.11%	4.24%	9.90%	7.49	0.81	10.00	16.4	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.49	0.49	97.84	0.22%	4.53%			5.87				

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. 4. 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.