

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.06	0.54%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.90	0.27%
30-летние КО США, % от номинала	111.48	1.05%	Валютный курс, \$/евро	1.29	0.87%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	50.43	2.04%	PTC	688.90	-0.58%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	52.36	-0.87%	DJIA	10 087.51	-1.86%
Цена на нефть Urals, \$/брл	45.54	-1.66%	S&P 500	1 142.62	-1.67%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня продолжится публикация американскими корпорациями финансовых результатов за 1 кв 05 г. В случае негативных новостей перевложение средств из высокорискованных активов в КО США продолжится. До этого момента вероятно укрепление цен российских еврооблигаций после резкого расширения спредов 13-15 апреля.

Корпоративные рублевые облигации

В ближайшие дни действия инвесторов будут определяться подготовкой к размещениям «телекомов». «Голубые фишки» продолжают следовать тренду в суверенном сегменте.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Публикация данных по объему нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами не принесла негативных сюрпризов
- ✓ Украинская компания «Киевстар» разместила еврооблигации на \$175 млн по доходности 7,75% годовых

Российские

- ✓ Бюджетная комиссия приняла решение о создании Инвестиционного фонда в РФ с 2006 г – Герман Греф
- ✓ Инфляция в РФ с 1 по 11 апреля составила 0,4% – глава Минэкономразвития Герман Греф
- ✓ S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО "Волга Телеком" на одну ступень – до уровня В+, прогноз "стабильный"
- ✓ Банк "Петрокоммерц" привлек синдицированный кредит на сумму \$50 млн
- ✓ Ярославская область планирует в мае-июне 2005 г разместить 3-летние облигации на 1 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

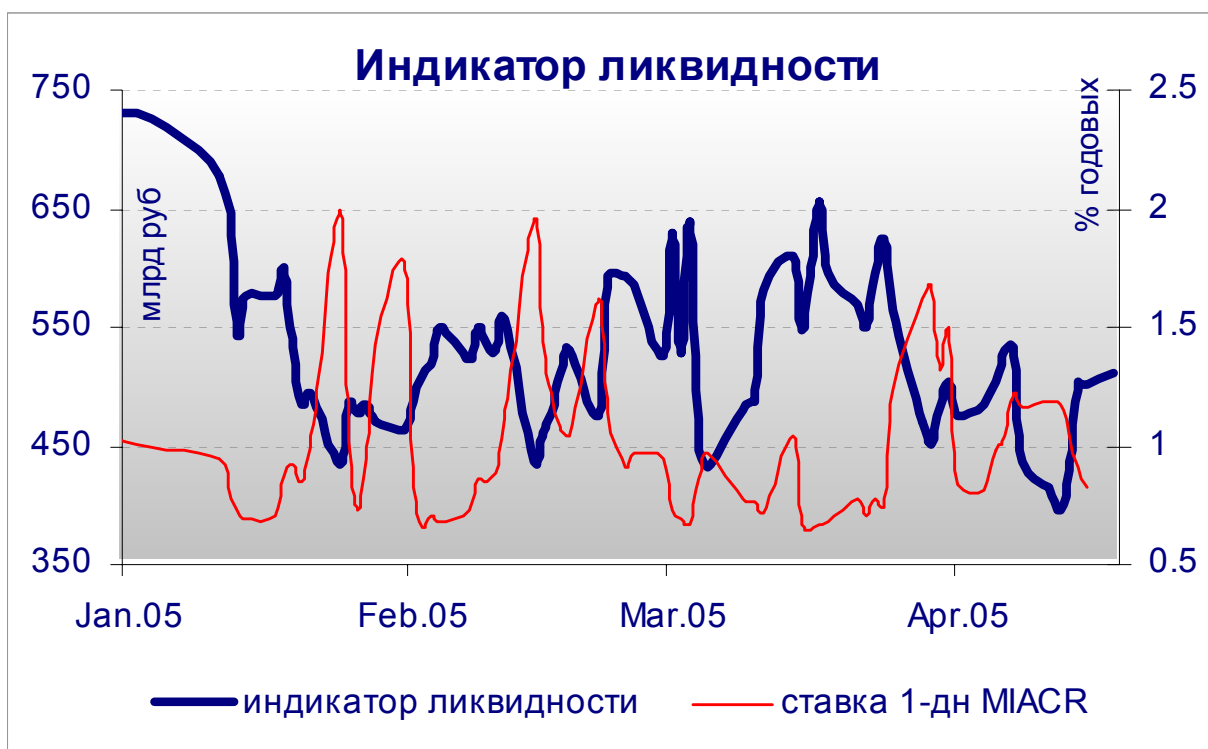
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.903	↑	0.27%
Курс доллара today	27.900	↑	0.22%
Объем торгов today (ETC), млн \$	813		
Курс доллара tomorrow	27.895	↑	0.18%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	779		
Курс евро today	35.769	↓	-0.18%
Объем торгов today (ETC), млн €	10		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.83	↓	0.91
MIBID на 1 день	0.56		0.56
MIBOR на 1 день	1.52	↑	1.51
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	225.6	↑	223.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	265.5	↓	294.8

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.43	↑	6.30
Объем торгов, млн руб	557	↑	485
Зарезервировано для торгов, млрд руб	294.8	↑	249.1
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	697	↑	607
Объем сделок РЕПО	939	↓	2 124
Средневзвешенная доходность по рынку	9.01	↑	8.93
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	485.1	↓	577.6
Денежные потоки сегодня			млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям			935
Сальдо операций ЦБ с банками			20 300
ИТОГО			21 235



Источник: расчеты Альфа-Банка

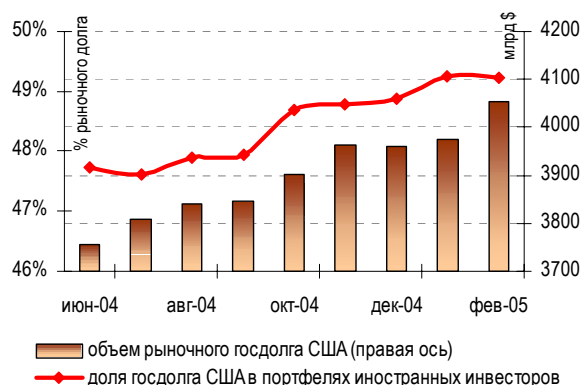
Основные новости

Публикация данных по объему нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами не принесла негативных сюрпризов

Общий объем нетто-покупок в феврале оказался существенно выше прогнозов (\$84,5 млрд против \$65 млрд). Более того, январские данные были пересмотрены в сторону повышения с \$91,5 млрд до \$92,5 млрд. При этом сегмент госдолга продолжил демонстрировать уверенное увеличение объема нетто-покупок. Однако благоприятные данные оказали лишь умеренную поддержку ценам КО США, так как прирост КО США в инвестиционных портфелях инвесторов из Японии, Китая и Кореи был незначительным (Корея осталась в феврале нетто-продавцом, сократив объем КО США на \$0,6 млрд). Основные покупки происходили за счет инвесторов из Великобритании и Карибского банковского сообщества.

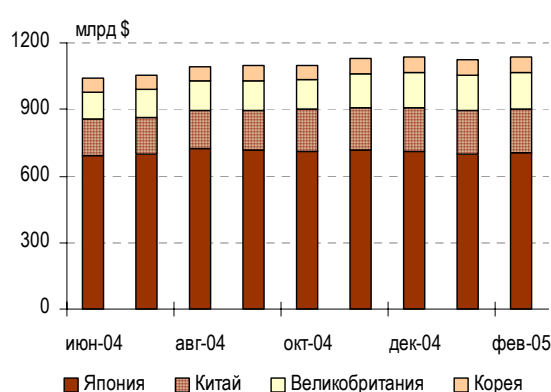
Напомним, Япония, Китай и Корея являются держателями 24% рыночного госдолга США. Инвесторы внимательно отслеживают динамику спроса со стороны ЦБ этих стран, опасаясь сокращения долларовой составляющей в золотовалютных резервах. Япония (\$840 млрд) и Китай (\$610 млрд) занимают первое и второе места по величине золотовалютных резервов, Корея (\$207 млрд) находится на четвертом месте.

Динамика рыночного госдолга США и его доля в инвест. портфелях иностранных инвесторов



Источник: Департамент Казначейства США

Объем КО США в портфелях крупнейших держателей госдолга США



Источник: Департамент Казначейства США

Бюджетная комиссия приняла решение о создании Инвестиционного фонда в РФ с 2006 г – Герман Греф

Окончательное решение об объемах и источниках наполнения фонда пока не принято. Предположительно, средства фонда станут формироваться в результате (1) поступлений от НДС и экспортных пошлин на нефть при цене за баррель выше установленного уровня (аналогично стабфонду) и (2) экономии в результате досрочного погашения внешнего долга РФ. Оценочный размер Инвестиционного фонда в 2006 г – 60 млрд руб.

Создание фонда ставит цель осуществлять финансирование инфраструктурных проектов, - именно это направление использования средств Стабфонда активно лоббируется ведомством Грефа. Принимая во внимание нежелание Минфина наращивать госинвестиции, создание Инвестиционного фонда предоставляет



возможность (1) высвободить часть средств Стабфонда, которые могут рассматриваться Минфином исключительно как источник досрочного погашения долга, и (2) создать резерв, на который не будут распространяться обязательства по покрытию непроцентных расходов в случае нарастания социального напряжения.

Банк "Петрокомерц" привлек синдицированный кредит на сумму \$50 млн

Кредит предоставлен пулом из 12 западных банков сроком на 1 год с возможностью пролонгации на тот же период. Ставка составила LIBOR+2,85% годовых. Организаторами синдикации выступили Raiffeisen Zentralbank и ЗАО "Райффайзенбанк Австрия".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала серию А4 облигаций АИЖК (на 900 млн руб); серию 01 облигаций ЗАО "Нижнесергинский метизно-металлургический завод" (на 1 млрд руб); серию 02 облигаций ГП "ОСТ" (на 1 млрд руб); серию 03 облигаций НИИ "Микрон" (на 400 млн руб)
- АИЖК выплатило 1-ый купон в размере 77,6 млн руб по облигациям 3-ей серии
- БИН-банк выплатил по облигациям 2-ой купон в размере 69,8 млн руб и выкупил по оферте 94,9% выпуска

Внешний долг РФ

Продажи высоко рискованных активов, начавшиеся в четверг вечером продолжились и в пятницу. Триггером послужила публикация в четверг рядом корпораций США слабых результатов за 1 квартал 2005 г. Падение цен затронуло как фондовый рынок США, так и облигации развивающихся стран. На развивающихся долговых рынках снижение котировок было также поддержано всплеском эмиссионной активности. Однако за пару часов до открытия рынка в Нью-Йорке на большинстве развивающихся рынках была отмечена техническая ценовая коррекция вверх, что позволило российским еврооблигациям по итогам пятницы продемонстрировать смешанное изменение котировок. При этом спреды к КО США продолжили расширяться (в пятницу еще на 5-12 б.п., до 219 б.п. по Россия-30).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу на корпоративном рынке сохранялась высокая волатильность. «Голубые фишки» показали заметное снижение котировок вслед за суверенным долгом. Однако в бумагах 2-го эшелона преобладали покупки. В секторе «телекомов» продолжается подготовка к размещению трех новых выпусков эмитентов этого сектора. Кроме того, спрос наблюдается на облигации ЮТК и ЦентрТелекома, не участвующие в предстоящих размещениях, в рамках реинвестирования средств от погашения 2-го выпуска ЦентрТелекома в конце текущей недели.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к офферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.83	--	--	8.33%	08.06.05	99.99	-0.40	--	8.50	25.00
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.38	--	--	8.80%	21.06.05	101.41	-0.78	--	8.36	94.16
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	--	--	8.48%	11.10.05	102.01	0.96	--	--	22.34
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	07.12.05	0.62	13.50%	07.06.05	102.52	0.51	9.56	--	21.53
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	0.78	07.12.05	0.61	16.00%	08.06.05	101.53	0.56	13.81	--	21.27
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.53	--	--	16.00%	11.05.05	101.57	-1.40	--	13.42	199.67
ЮТК	1 500	14.09.06	1.32	--	--	14.24%	15.09.05	103.46	0.20	--	11.83	44.46
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	08.02.06	0.79	12.00%	10.08.05	99.22	-1.36	13.40	--	49.61
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.95	12.30%	07.10.05	101.27	0.60	11.19	--	23.07
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.38	16.11.06	1.45	13.80%	18.08.05	107.02	0.28	9.16	12.02	19.91

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, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, 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	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.26	24.07.05	8.750%	101.313	-0.17%	3.6%	8.6%	79	60.2		0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.97	26.06.05	10.000%	110.250	-0.11%	5.0%	9.1%	148	12.1	87	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.70	30.09.05	8.250%	108.125	0.00%	5.2%	7.6%	158	6.1	88	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.06	24.07.05	11.000%	140.000	0.18%	6.5%	7.9%	224	5.1	146	1.11	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.40	24.06.05	12.750%	165.938	-0.64%	7.0%	7.7%	263	14.2	148	1.71	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.48	30.09.05	5.000%	104.000	0.12%	6.4%	4.8%	219	5.9	180	0.83	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.89	14.05.05	3.000%	92.500	-0.13%	5.7%	3.2%	212	11.3	121	0.65	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.04	14.05.05	3.000%	98.188	0.06%	4.8%	3.1%	156	-2.8	78	0.39	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.41	14.05.05	3.000%	84.250	-0.59%	6.2%	3.6%	224	18.5	136	0.82	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.00	14.05.05	3.000%	95.375	0.00%	5.4%	3.1%	191	7.2	124	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.417%	105.375	-0.41%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.90	25.10.05	7.750%	114.250	-0.71%	4.2%	6.8%	146	23.1		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.53	25.04.05	9.600%	123.125	-0.61%	6.3%	7.8%	226	16.5	137	0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.93	28.04.05	10.950%	107.720	-0.11%	3.2%	10.2%	98	8.9		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.38	12.10.05	6.450%	108.650	-0.43%	4.9%	5.9%	186	12.8		0.57	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	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.56	19.05.05	10.750%	103.020	-0.13%	5.4%	10.4%	226	20.8	154	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.750	-0.25%	7.5%	7.9%	410	22.6	244	2.62	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.69	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	431	5.9	298	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.81	28.09.05	8.000%	102.260	-0.45%	7.4%	7.8%	363	18.8	197	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.150%	100.030	0.00%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.050%	103.560	-0.05%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.21	11.06.05	6.875%	103.000	-0.10%	5.9%	6.7%	226	9.4	65	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.60	12.10.05	7.500%	103.590	-0.34%	6.8%	7.2%	287	13.3	103	2.67	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.14	04.08.05	6.315%	96.070	-0.75%	7.3%	6.6%	349	25.6	180	29.46	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.46	04.10.05	9.750%	102.910	-0.02%	3.1%	9.5%	97	0.3		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.08	30.04.05	7.250%	102.960	-0.43%	6.3%	7.0%	264	20.1	103	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.08	12.06.05	9.250%	101.375	-0.12%	8.0%	9.1%	469	14.4	369	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.63	16.06.05	10.750%	103.580	-0.14%	5.1%	10.4%	196	21.7	121	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.36	23.09.05	9.375%	103.440	-0.07%	6.8%	9.1%	346	9.1	231	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.33	05.07.05	4.950%	101.770	0.00%		4.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.97	30.06.05	4.375%	97.000	0.05%	5.4%	4.5%	176	4.6	16	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.79	19.09.05	9.000%	102.010	0.30%	7.8%	8.8%	439	-11.3	301	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.69	13.08.05	9.125%	101.970	-0.13%	7.9%	8.9%	450	13.5	317	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.68	09.08.05	9.000%	103.310	0.00%	7.0%	8.7%	358	5.6	226	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.38	27.04.05	10.250%	103.030	0.02%	8.6%	9.9%	525	3.5	409	7.36	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.48	24.06.05	9.750%	103.150	-0.10%	8.5%	9.5%	466	11.2	216	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.11	28.05.05	11.000%	100.590	-0.01%	5.2%	10.9%	239	-2.2	156	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.86	14.10.05	8.750%	101.460	-0.08%	7.9%	8.6%	447	11.0	305	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.26	28.09.05	7.800%	99.630	-0.16%	8.0%	7.8%	443	14.0	291	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.900%	101.000	0.00%		4.9%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.17	11.08.05	6.230%	96.250	-1.00%	7.2%	6.5%	335	31.5	166	28.20	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.15	06.07.05	8.875%	102.960	-0.43%	6.3%	8.6%	300	40.2	197	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.48	04.08.05	9.125%	102.050	-0.20%	8.3%	8.9%	470	14.5	315	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

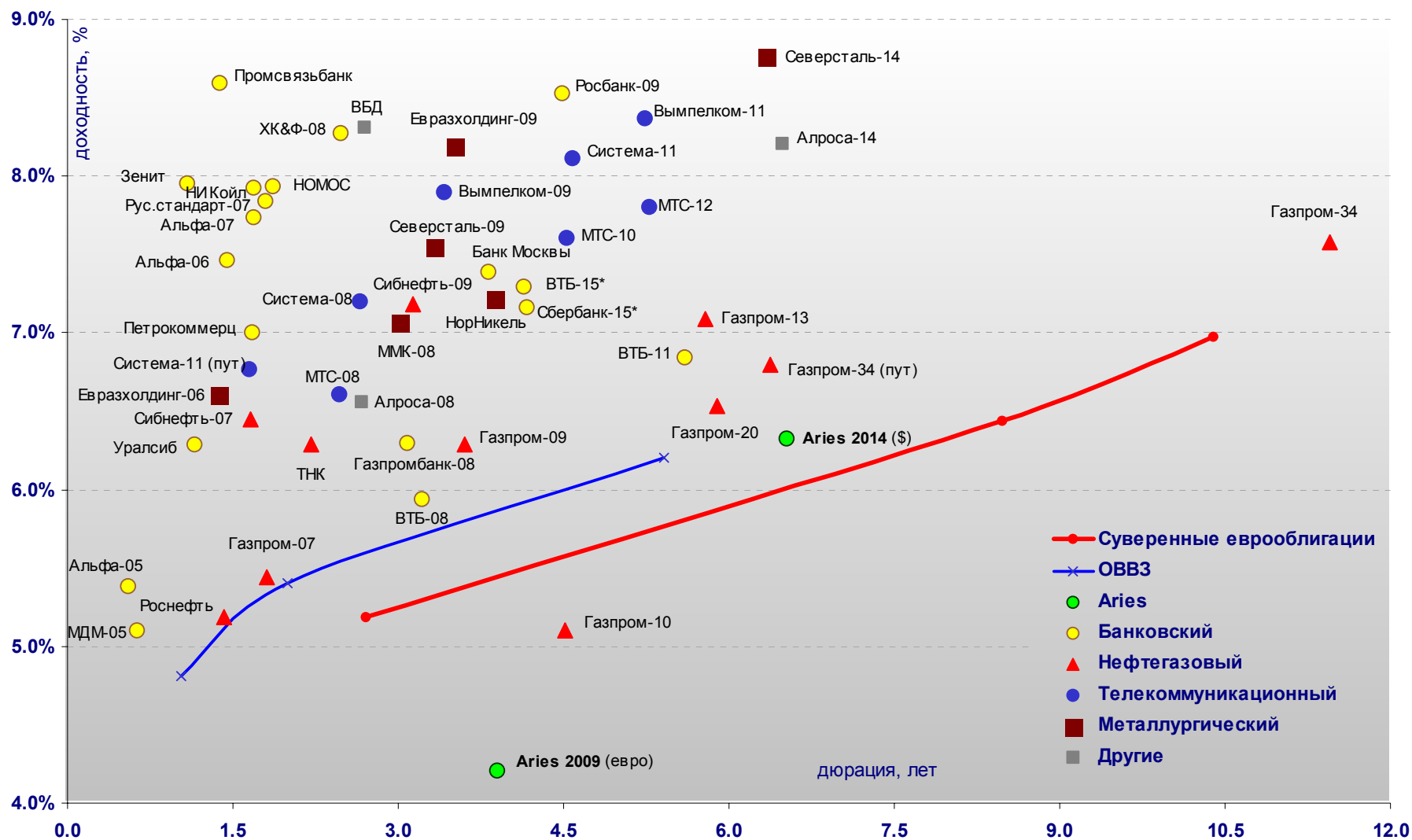
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-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	1.81	25.04.05	9.125%	106.940	-0.30%	5.4%	8.5%	198	22.3	58	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.61	21.04.05	10.500%	116.300	-0.39%	6.3%	9.0%	255	17.0	91	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.52	27.09.05	7.800%	112.500	-0.52%	5.1%	6.9%	224	16.5	0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.79	01.09.05	9.625%	115.080	-1.41%	7.1%	8.4%	309	32.2	123	0.65	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.90	01.08.05	7.201%	103.420	-0.52%	6.5%	7.0%	253	17.6	65	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.45	28.04.05	8.625%	112.180	-1.29%	7.6%	7.7%	319	19.8	61	1.28	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.38					6.8%	7.7%	274	27.7	81	0.72		USD	
Роснефть	20.11.06	1.42	20.05.05	12.750%	111.340	-0.04%	5.2%	11.5%	184	6.1	65	0.16	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.66	13.08.05	11.500%	108.500	0.04%	6.4%	10.6%	303	2.9	171	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.13	15.07.05	10.750%	111.500	0.08%	7.2%	9.6%	351	3.5	190	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.20	06.05.05	11.000%	110.920	-0.21%	6.3%	9.9%	275	15.6	124	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.66	14.10.05	10.250%	108.060	-0.11%	7.2%	9.5%	360	10.4	203	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.58	28.07.05	8.875%	103.440	-0.50%	8.1%	8.6%	424	18.2	252	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.65					6.8%		336	36.2	205	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.02	26.04.05	10.450%	100.050	0.00%		10.4%					250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.42	16.06.05	10.000%	107.320	-0.23%	7.9%	9.3%	418	13.2	255	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.02	11.08.05	8.000%	99.600	-0.12%	8.1%	8.0%	430	9.8	263	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.050	0.00%	8.4%	8.4%	442	7.0	263	0.49	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.86	10.06.05	8.000%	99.750	-0.52%	8.1%	8.0%	429	20.4	263	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.46	30.07.05	9.750%	107.830	0.09%	6.6%	9.0%	304	2.4	149	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.52	14.10.05	8.375%	103.380	-0.10%	7.6%	8.1%	374	9.2	203	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.27	28.07.05	8.000%	101.000	-0.02%	7.8%	7.9%	386	7.5	206	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.37	25.09.05	8.875%	103.040	-0.08%	6.6%	8.6%	327	9.9	211	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.50	03.08.05	10.875%	109.510	0.02%	8.2%	9.9%	447	5.9	283	0.38	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.01	21.04.05	8.000%	102.840	-0.10%	7.1%	7.8%	342	9.5	182	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.87	30.09.05	7.125%	99.620	-0.01%	7.2%	7.2%	345	7.0	179	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.32	24.08.05	8.625%	103.520	-0.04%	7.5%	8.3%	385	7.6	223	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.34	19.04.05	9.250%	103.000	-0.36%	8.8%	9.0%	471	13.1	278	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.67	06.05.05	8.125%	104.260	-0.45%	6.6%	7.8%	296	23.0	138	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.48	17.05.05	8.875%	104.370	-0.32%	8.2%	8.5%	414	12.2	220	0.67	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.69	21.05.05	8.500%	100.490	-0.16%	8.3%	8.5%	471	12.3	313	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.56	21.05.05	12.750%	104.960	-0.01%	4.1%	12.1%	96	-1.2		0.06	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 04001	15.07.05	0.24	0.23	99.11	0.02%	3.63%		9.91				
ОБР 04002	15.09.05	0.41	0.40				11.99%			12.00	29.3	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.25	0.25	101.49	0.21%	1.82%	7.39%	0.02	1.16	7.50	18.3	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.40	0.39	103.38	0.14%	3.83%	11.61%	117.85	2.79	12.00	10.8	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.80	0.77	102.70	-0.05%	4.78%	7.79%	20.54	0.86	8.00	13.4	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.96	0.92				7.31%		0.17	7.50	18.3	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.77	0.74	104.20	0.24%	4.59%	9.60%	0.63	0.42	10.00	12.3	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.80	0.79				9.37%		3.93	10.00	16.7	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.00	1.88	101.48	1.97%	6.35%	7.39%	126.58	1.27	7.50	6.8	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.02	1.90				11.09%		3.45	12.00	29.3	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.08	1.95	108.80	0.41%	6.24%	11.03%	2.34	3.56	12.00	22.4	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.77	2.59	97.85	0.01%	7.28%	6.44%	147.41	19.64	6.30	12.9	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.35	2.21	108.44	-0.55%	6.67%	9.22%	6.04	5.01	10.00	9.0	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.39	3.16				8.03%		3.66	8.00	7.2	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.11	3.82	99.87	0.02%	7.64%	7.41%	9.99	12.41	7.40	16.6	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.85	3.58	110.50	-0.90%	7.47%	9.05%	16.84	10.95	10.00	24.4	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.99	4.63				10.27%		8.14	11.00	18.4	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.03	5.60	89.98	0.87%	7.80%	6.67%	10.06	0.19	6.00	87.1	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.94	7.33	97.20	-0.21%	8.37%	9.77%	4.86	7.41	9.50	15.9	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.03	5.59	103.96	-0.73%	8.01%	9.62%	66.54	13.44	10.00	11.8	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.74	7.23				9.84%		0.24	10.00	41.4	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.46	9.61	95.67	0.15%	8.84%	9.93%	17.79	1.32	9.50	8.6	15.06.05

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

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.