

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.89	0.09%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.99	-0.10%
30-летние КО США, % от номинала	113.69	0.33%	Валютный курс, \$/евро	1.26	0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	47.74	1.53%	PTC	637.71	0.63%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	50.27	0.62%	DJA	10 331.88	0.78%
Цена на нефть Urals, \$/брл	44.87	1.29%	S&P 500	1 173.80	0.70%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня состоится публикация ключевых для американского долгового рынка данных по индексу потребительских цен. Принимая во внимание «перекупленность» КО США в настоящее время, в случае высокого показателя инфляции доходность 10-летнего выпуска может вернуться в диапазон 4,16-4,20% годовых, что окажет давление на цены российских еврооблигаций.

Корпоративные рублевые облигации

Инвесторы готовятся к летнему периоду, сокращая длинные позиции в низкодоходных облигациях и переключаясь в бумаги с высокой текущей доходностью.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня в США будет опубликован индекс потребительских цен в апреле, ожидаемое значение 3,3% год-к-году
- ✓ Индекс цен производителей в США в апреле составил 4,8% против ожиданий 4,5% год-к-году, ядро индекса соответствовало прогнозам и составило 2,6%
- ✓ Промпроизводство в США в апреле снизилось на -0,2%, ожидался рост на 0,2%

Российские

- ✓ Минфин зарегистрировал Условия эмиссии и обращения облигаций Москвы 2005 г со сроком обращения от 1 года до 10 лет
- ✓ ХКФ Банк полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность 8,68% годовых к годовой оферте
- ✓ Русский продукт полностью разместил 4-ый выпуск облигаций объемом 440 млн руб под доходность 14,70% годовых к годовой оферте
- ✓ ЕБРР проведет 18 мая размещение по закрытой подписке облигаций объемом 5 млрд руб
- ✓ МГТС начнет 31 мая размещение 5-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Москоммерцбанк принял решение о размещении облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ООО "Финанс Интернэшнл Инвест" приняло решение о размещении 2-го выпуска 2-летних облигаций объемом 2,5 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	27.993	↓	-0.10%
Курс доллара today	27.992	↓	-0.10%
Объем торгов today (ETC), млн \$	474		
Курс доллара tomorrow	27.990	↓	-0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	487		
Курс евро today	35.364	↑	0.20%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам

			Пред
MIACR на 1 день	2.58	↑	1.99
MIBID на 1 день	1.33	↑	1.02
MIBOR на 1 день	2.44	↑	2.11
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	152.2	↑	150.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	248.1	↑	237.4

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.74	↑	5.73
Объем торгов, млн руб	274	↑	108
Зарезервировано для торгов, млрд руб	1.5	↓	1.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций

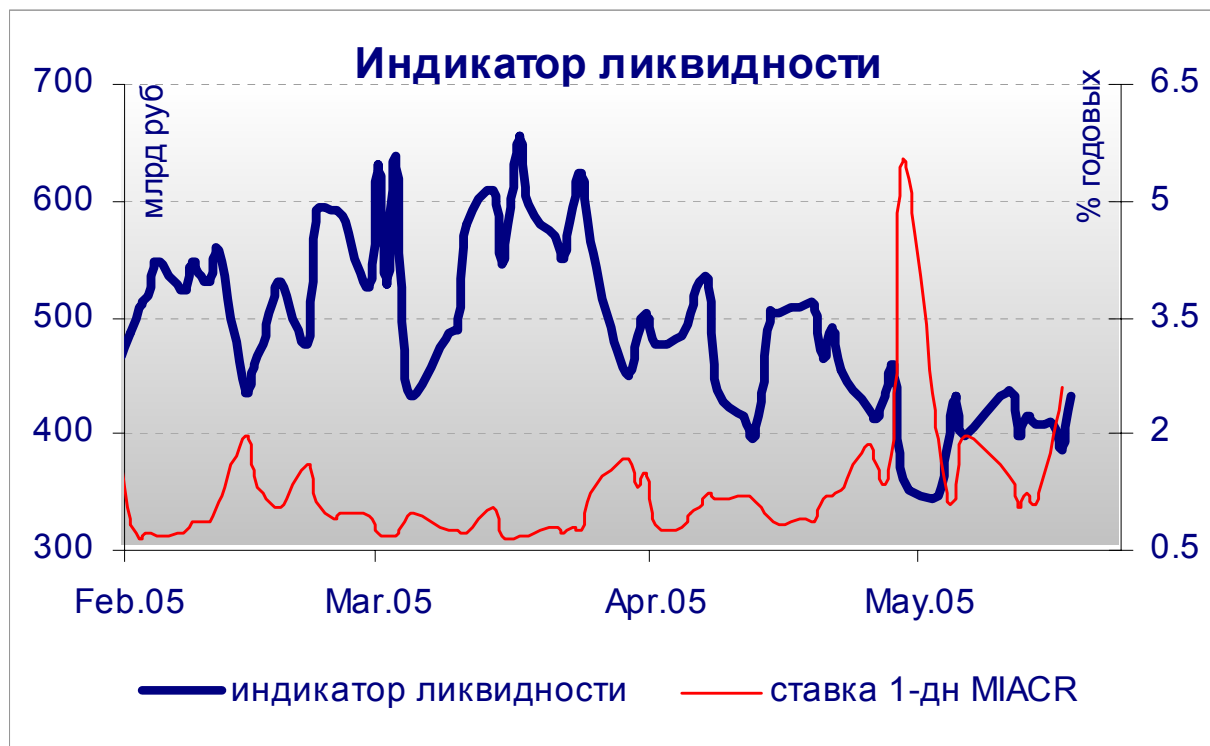
			Пред
Объем торгов, млн руб	580	↑	249
Объем сделок РЕПО	739	↑	432
Средневзвешенная доходность по рынку	9.13	↓	11.27

Рынок субфедеральных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	364.7	↑	309.2

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-12 000
Размещение корпоративных облигаций	-7 500
Выплаты по корпоративным облигациям	75
Выплаты по субфедеральным облигациям	62
Сальдо операций ЦБ с банками	31 800
ИТОГО	12 437



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ХКФ Банк полностью разместил 2-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность 8,68% годовых к годовой оферте

Спрос на аукционе превысил предложение в 1,5 раза и составил 4,3 млрд руб. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки в диапазоне от 8,00–8,95% годовых. По итогам конкурса ставка купона на первый год обращения была установлена в размере 8,50% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы выпуска: Райффайзенбанк и ВТБ.

Русский продукт полностью разместил 4-ый выпуск облигаций объемом 440 млн руб под доходность 14,70% годовых к годовой оферте

Ставка купона на первый год обращения выпуска по результатам конкурса была установлена в размере 13,95% годовых.

Срок обращения выпуска – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Промсвязьбанк является организатором выпуска.

ЕБРР проведет 18 мая размещение по закрытой подписке облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона установлена в размере 4,04% годовых. Ставка купонного дохода по облигациям привязана к 3-месячному индексу Moscow Prime Rate, рассчитываемому Национальной валютной ассоциацией.

Организаторами выпуска облигаций выступают Citigroup и Raiffeisen Zentralbank Osterreich. ЕБРР направит средства от размещения займа на кредитование малого и среднего бизнеса

МГТС начнет 31 мая размещение 5-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой. Ставка купона на первые 2 года обращения будут определены на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. По облигациям предусмотрено погашение частями: по 20% от номинальной стоимости погашаются в 1092-й день, в 1274-й день, в 1456-й день в 1638-й день, в 1820-й день с даты начала размещения облигаций.

Андеррайтер займа: МБРР. Привлеченные средства будут направлены преимущественно на реконструкцию и развитие сети МГТС.

Москоммерцбанк принял решение о размещении облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Размещение пройдет на ФБ ММВБ по номиналу.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ОАО "Екатеринбургская электросетевая компания" на 500 млн руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 Московского кредитного банка на сумму 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ГТ-ТЭЦ Энерго-3 (на 1,5 млрд руб), НКНХ-4 (на 1,5 млрд руб)
- Краснодарский край выплатил по облигациям 2-ой купон в размере 54,85 млн руб
- ООО "Вымпелком Финанс" выплатило по облигациям 4-ый купон в размере 148,08 млн руб
- ОАО "Салаватнефтеоргсинтез" выплатило 1-ый купон в размере 145,11 млн руб по облигациям 2-го выпуска
- Дальсвязь выплатила по облигациям 3-й купон в размере 74,8 млн руб
- ЗАО "ГОТЭК" установило по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 12,5% годовых

Внешний долг РФ

На российском внешнедолговом рынке продолжается «затишье», наблюдавшаяся накануне незначительная фиксация прибыли привела к снижению котировок длинных выпусков в пределах 0,15%. Публикация неблагоприятных данных, показавших сокращение промпроизводства в США в апреле, вызвала краткосрочное снижение доходностей КО (до 4,095% годовых по 10-летнему выпуску). Однако на этом уровне активизировались продажи КО США, в результате которых уровень ставок по итогам дня практически не изменился (-1 б.п.).

Сегодня состоится публикация ключевых для американского долгового рынка данных по индексу потребительских цен. Принимая во внимание «перекупленность» КО США в настоящее время, заметное движение котировок американского долга вероятно при условии высокого показателя инфляции. В этом случае доходность 10-летнего выпуска может вернуться в диапазон 4,16-4,20% годовых, что окажет давление на цены российских еврооблигаций.

Для корпоративного сегмента рынка еврооблигаций ключевой новостью стало объявление об отказе от слияния Газпрома и Роснефти. Недостающий до контрольного пакет акций газовой монополии будет выкуплен правительством путем денежной сделки и передан принадлежащему государству «Роснефтегазу», которому также будут переданы в собственность 100% акций Роснефти.

Денежные расчеты в объеме \$6,8 млрд выгодны Газпрому, однако новая конфигурация сделки вызывает вопрос об источниках финансирования Роснефтегаза для проведения такой покупки и может означать дальнейшую задержку с либерализацией рынка акций Газпрома. Для Роснефти, обремененной долгами в размере свыше \$17 млрд (с учетом налоговых претензий к приобретенному Юганскнефтегазу), новая схема сделки подтверждает необоснованность текущей доходности еврооблигаций компании на уровне кривой доходности бумаг Газпрома.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность вторичных торгов вчера несколько возросла, обусловленная ростом числа сделок с высоколиквидными активами. Доля сделок с «телекомами» и облигациями 1-го эшелона увеличилась до 45% биржевого оборота. С учетом наблюдавшейся вчера стабилизации курса рубль/доллар операции инвесторов в секторе рублевых активов были обусловлены, преимущественно, подготовкой к летнему периоду. Ожидая в лучшем случае стагнации рынка в это время, инвесторы постепенно сокращают длинные позиции в низкодоходных бумагах, перевкладываясь в облигации с высокой текущей доходностью.

Сегодня на вторичном рынке ожидается высокий интерес инвесторов к облигациям Нортгаза (в настоящее время доходность – 35,08% годовых), после возросшей вероятности продажи компании Газпрому.

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 до купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.22	--	--	7.58%	11.10.05	101.00	0.24	--	7.24	22.08
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	0.43	--	--	15.00%	21.10.05	102.07	-2.79	--	10.16	20.62
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.30	--	--	8.80%	21.06.05	102.17	-0.03	--	8.01	30.65
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.48	--	--	16.00%	09.11.05	93.14	0.15	--	35.08	31.63
ПРББ-4	800	07.12.05	0.54	--	--	12.05%	08.06.05	99.80	0.00	--	13.00	39.89
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.87	--	--	12.50%	07.07.05	106.86	-0.13	--	10.05	27.25
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.24	--	--	9.99%	03.11.05	101.98	-0.04	--	9.28	20.40
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.08	--	--	14.25%	19.07.05	106.90	-0.35	--	8.09	20.05
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.86	12.30%	07.10.05	101.79	0.04	10.38	--	30.39
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	1.25	19.09.05	0.34	12.35%	15.09.05	104.80	0.10	2.56	8.62	26.75

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	0.18	24.07.05	8.750%	101.000	0.00%	3.0%	8.7%	9	-14.9		0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.89	26.06.05	10.000%	110.500	-0.06%	4.7%	9.0%	111	2.8	61	0.21	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.62	30.09.05	8.250%	108.500	-0.06%	5.0%	7.6%	129	2.9	77	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.04	24.07.05	11.000%	143.625	-0.09%	6.1%	7.7%	203	2.9	142	1.15	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.53	24.06.05	12.750%	172.563	-0.11%	6.6%	7.4%	237	3.0	140	1.81	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.49	30.09.05	5.000%	107.313	-0.12%	6.07%	4.7%	194	3.3	177	0.86	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.89	14.05.06	3.000%	93.063	0.00%	5.6%	3.2%	190	1.3	136	0.60	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.98	14.05.06	3.000%	98.500	0.00%	4.6%	3.0%	131	0.2	69	0.32	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.52	14.05.06	3.000%	85.000	0.00%	6.1%	3.5%	218	2.0	157	0.78	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.94	14.11.05	3.000%	95.375	0.00%	5.5%	3.1%	191	0.8	147	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.398%	105.625	-0.12%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.82	25.10.05	7.750%	115.625	-0.11%	3.8%	6.7%	126	3.1		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.75	25.10.05	9.600%	127.125	-0.44%	5.8%	7.6%	183	8.5	118	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.94	28.04.06	10.950%	107.340	-0.01%	2.9%	10.2%	79	-0.7		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.31	12.10.05	6.450%	109.880	-0.06%	4.6%	5.9%	181	1.6		0.58	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	0.50	19.05.05	10.750%	102.250	0.00%	6.1%	10.5%	292	-3.2	276	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.610	-0.14%	7.6%	8.0%	411	10.0	267	2.58	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.61	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	424	0.2	332	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.73	28.09.05	8.000%	102.350	-0.11%	7.4%	7.8%	360	4.4	218	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.170%	103.240	-0.24%		6.0%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.13	11.06.05	6.875%	103.130	-0.12%	5.9%	6.7%	217	4.9	83	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.10.05	7.500%	105.400	-0.26%	6.5%	7.1%	263	6.5	100	4.39	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.06	04.08.05	6.315%	98.490	-0.20%	6.7%	6.4%	291	6.7	146	12.26	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.37	04.10.05	9.750%	102.480	-0.04%	2.8%	9.5%	74	5.5		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.10	30.10.05	7.250%	103.340	-0.14%	6.2%	7.0%	244	5.9	110	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.00	12.06.05	9.250%	101.750	0.00%	7.5%	9.1%	418	-0.6	368	0.10	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.55	16.06.05	10.750%	102.520	-0.02%	6.2%	10.5%	300	0.9	281	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.28	23.09.05	9.375%	102.300	0.00%	7.5%	9.2%	413	-0.4	344	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.25	05.07.05	5.070%	101.710	0.00%		5.0%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.89	30.06.05	4.375%	97.380	0.07%	5.3%	4.5%	160	-1.3	29	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.71	19.09.05	9.000%	102.000	-0.29%	7.8%	8.8%	427	17.7	329	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.60	13.08.05	9.125%	101.800	0.00%	8.0%	9.0%	448	0.1	357	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.60	09.08.05	9.000%	103.060	0.01%	7.1%	8.7%	357	-0.7	267	0.16	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.36	27.10.05	10.250%	102.830	-0.01%	8.7%	10.0%	528	0.6	453	8.06	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.44	24.06.05	9.750%	101.950	-0.54%	9.0%	9.6%	522	26.8	327	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.02	28.05.05	11.000%	100.110	-0.03%	5.7%	11.0%	276	64.7	273	0.00	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.78	14.10.05	8.750%	101.800	0.21%	7.7%	8.6%	416	-11.7	313	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.17	28.09.05	7.800%	100.140	0.14%	7.7%	7.8%	410	-6.0	293	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.020%	101.050	-0.05%		5.0%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.09	11.08.05	6.230%	98.100	-0.11%	6.7%	6.4%	292	4.4	146	15.19	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.07	06.07.05	8.875%	103.340	-0.14%	5.8%	8.6%	243	12.6	188	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.40	04.08.05	9.125%	102.730	-0.10%	8.0%	8.9%	433	4.8	309	0.24	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

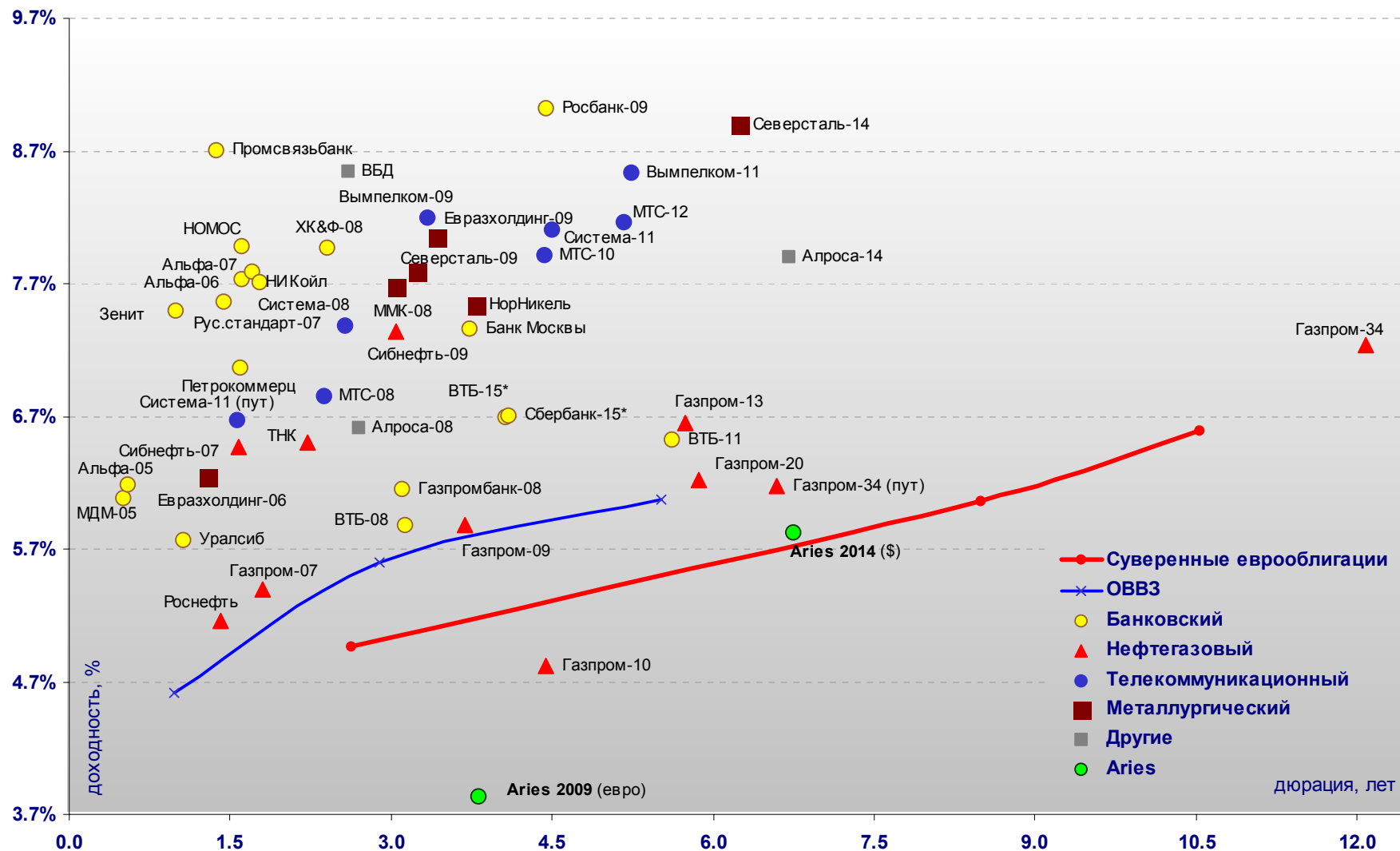
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход 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	25.10.05	9.125%	106.750	-0.07%	5.4%	8.5%	184	4.1	78	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.69	21.10.05	10.500%	117.730	-0.12%	5.9%	8.9%	213	4.5	72	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.44	27.09.05	7.800%	113.740	-0.46%	4.8%	6.9%	213	10.7		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.74	01.09.05	9.625%	117.810	-0.26%	6.7%	8.2%	274	6.4	110	0.67	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.86	01.08.05	7.201%	105.000	0.00%	6.2%	6.9%	230	1.8	65	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.09	28.10.05	8.625%	116.660	-0.78%	7.2%	7.4%	295	9.1	65	1.37	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.59					6.2%	7.4%	219	14.1	46	0.75		USD	
Роснефть	20.11.06	1.42	20.05.05	12.750%	110.820	-0.10%	5.2%	11.5%	172	3.7	94	0.15	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.58	13.08.05	11.500%	108.100	-0.11%	6.5%	10.6%	297	6.5	208	0.17	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.05	15.07.05	10.750%	110.740	-0.40%	7.3%	9.7%	363	14.0	230	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.23	06.11.05	11.000%	110.070	-0.38%	6.5%	10.0%	287	17.7	169	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.57	14.10.05	10.250%	107.340	-0.35%	7.4%	9.5%	372	14.7	244	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.49	28.07.05	8.875%	103.450	-0.24%	8.1%	8.6%	429	7.2	279	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.57					6.7%		319	15.3	230	0.16			
Вымпелком-09	16.06.09	3.33	16.06.05	10.000%	106.140	-0.02%	8.2%	9.4%	446	1.8	310	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.93	11.08.05	8.000%	98.310	-0.67%	8.4%	8.1%	467	18.9	323	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.23	22.10.05	8.375%	99.180	-0.26%	8.5%	8.4%	467	6.8	308	0.03	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.77	10.06.05	8.000%	99.710	-0.53%	8.1%	8.0%	432	15.6	290	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.38	30.07.05	9.750%	107.000	-0.56%	6.9%	9.1%	321	24.1	198	0.25	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.43	14.10.05	8.375%	101.970	-0.61%	7.9%	8.2%	411	16.1	261	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.17	28.07.05	8.000%	99.170	-0.43%	8.2%	8.1%	430	10.3	272	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.29	25.09.05	8.875%	103.330	-0.16%	6.2%	8.6%	285	12.5	215	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.42	03.08.05	10.875%	109.880	-0.01%	8.1%	9.9%	432	1.5	294	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.04	21.10.05	8.000%	100.940	-0.14%	7.7%	7.9%	397	5.8	264	0.30	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.78	30.09.05	7.125%	98.460	-0.02%	7.5%	7.2%	378	2.1	236	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.24	24.08.05	8.625%	102.640	-0.48%	7.8%	8.4%	407	16.2	272	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.24	19.10.05	9.250%	102.090	-0.03%	8.9%	9.1%	495	2.3	326	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.69	06.11.05	8.125%	104.000	-0.34%	6.6%	7.8%	293	14.1	164	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.70	17.11.05	8.875%	106.390	-0.16%	7.9%	8.3%	392	4.3	218	0.69	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.60	21.05.05	8.500%	99.880	-0.18%	8.5%	8.5%	488	7.9	359	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.47	21.05.05	12.750%	104.240	-0.02%	4.1%	12.2%	100	-1.6		0.05	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

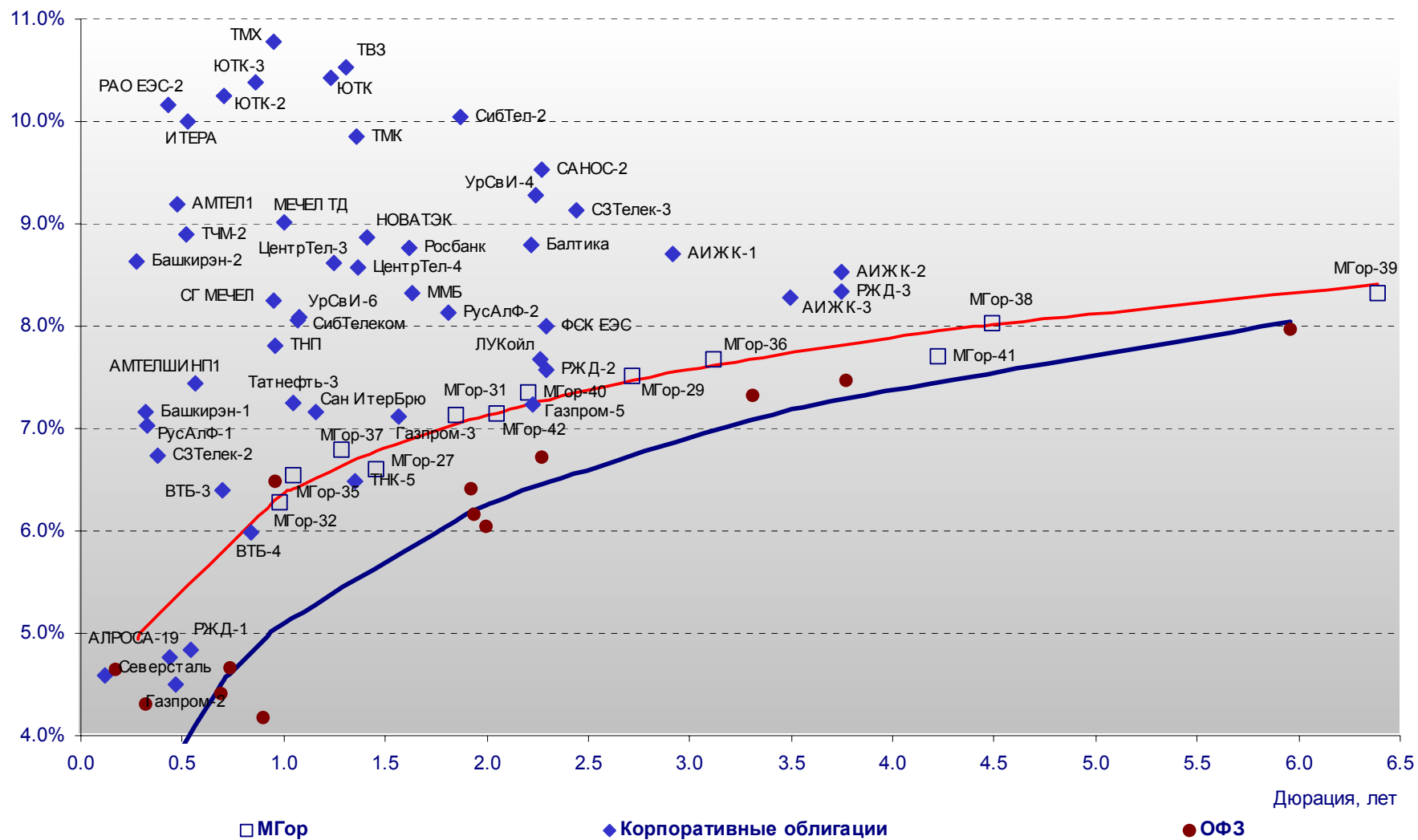
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.16	0.15	99.44	0.02%	3.56%		0.00				
ОБР 04002	15.09.05	0.33	0.32	98.68	-0.01%	4.08%		148.01				
ОФЗ 27023	20.07.05	0.17	0.16	100.50	-0.42%	4.69%	7.46%	0.00	0.8	7.50	5.8	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.32	0.31	102.50	0.04%	4.37%	11.71%	1.05	3.0	12.00	20.7	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.73	0.70	102.50	0.00%	4.67%	7.80%	16.07	0.7	8.00	0.0	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.89	0.86				7.30%		0.1	7.50	5.8	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.69	0.66				9.63%		0.3	10.00	17.3	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.96	0.90	103.50	-0.17%	5.27%	9.66%	0.86	2.9	10.00	0.0	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.92	1.80	101.25	0.05%	6.42%	7.41%	21.26	2.2	7.50	12.9	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.94	1.82	108.20	-0.28%	6.16%	11.09%	2.16	2.8	12.00	39.1	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.99	1.88	108.75	0.15%	6.05%	11.03%	0.39	2.8	12.00	32.2	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.74	2.55	97.99	0.07%	7.25%	6.43%	41.50	31.3	6.30	2.4	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.27	2.13	108.06	-0.17%	6.72%	9.25%	19.45	3.8	10.00	17.3	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.31	3.08				8.02%		2.9	8.00	13.8	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.11	3.82				7.40%		9.5	7.40	4.3	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.77	3.51				9.07%		7.7	10.00	32.6	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.91	4.56	107.00	-0.01%	7.74%	10.28%	23.01	5.7	11.00	27.4	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.95	5.52				6.67%		0.1	6.00	92.1	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.10	7.48				9.77%		6.9	9.50	0.0	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.96	5.52	103.99	0.12%	7.97%	9.62%	0.00	10.9	10.00	20.0	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.67	7.18				9.79%		0.2	10.00	49.6	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.42	9.58				9.89%		5.3	9.50	16.4	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

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.