

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.17	-1.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.63	-0.14%
Доходность 30-летних КО США, %	4.40	-1.4	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.40%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	56.83	0.85%	FTC	746.17	-1.21%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	58.67	0.88%	DJA	10 640.83	0.11%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.34	1.34%	S&P 500	1 227.92	0.12%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Макроэкономические данные, вышедшие в пятницу, подтвердили ускорение экономического роста в США на фоне контролируемой инфляции, что вызвало фиксацию прибыли на внешнедолговых рынках. Сегодня значимым для инвесторов станет публикация данных за май по объему нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами.

Корпоративные рублевые облигации

В условиях летнего затишья реакция корпоративного рынка на снижение котировок в секторе внешнего долга будет ограниченной и затронет лишь сектор «голубых фишек» и «телекомов».

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Индекс цен производителей США в июне остался без изменений против прогноза +0,4%
- ✓ Объем промышленного производства в США в июне +0,9% (прогноз +0,4%)
- ✓ Сегодня в США будут опубликованы данные по объему нетто-покупок иностранными инвесторами ценных бумаг США за май

Российские

- ✓ Газпром разместил еврооблигации объемом \$1,222 млрд и закрыл книгу заявок на второй транш еврооблигаций объемом \$640 млн
- ✓ **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	28.627	↓	-0.14%
Курс доллара today	28.625	↓	-0.15%
Объем торгов today (ETC), млн \$	622		
Курс доллара tomorrow	28.648	↓	-0.07%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	880		
Курс евро today	34.723	↑	0.30%
Объем торгов today (ETC), млн €	11.9		
Курс евро tomorrow	34.712	↑	0.18%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	8.1		

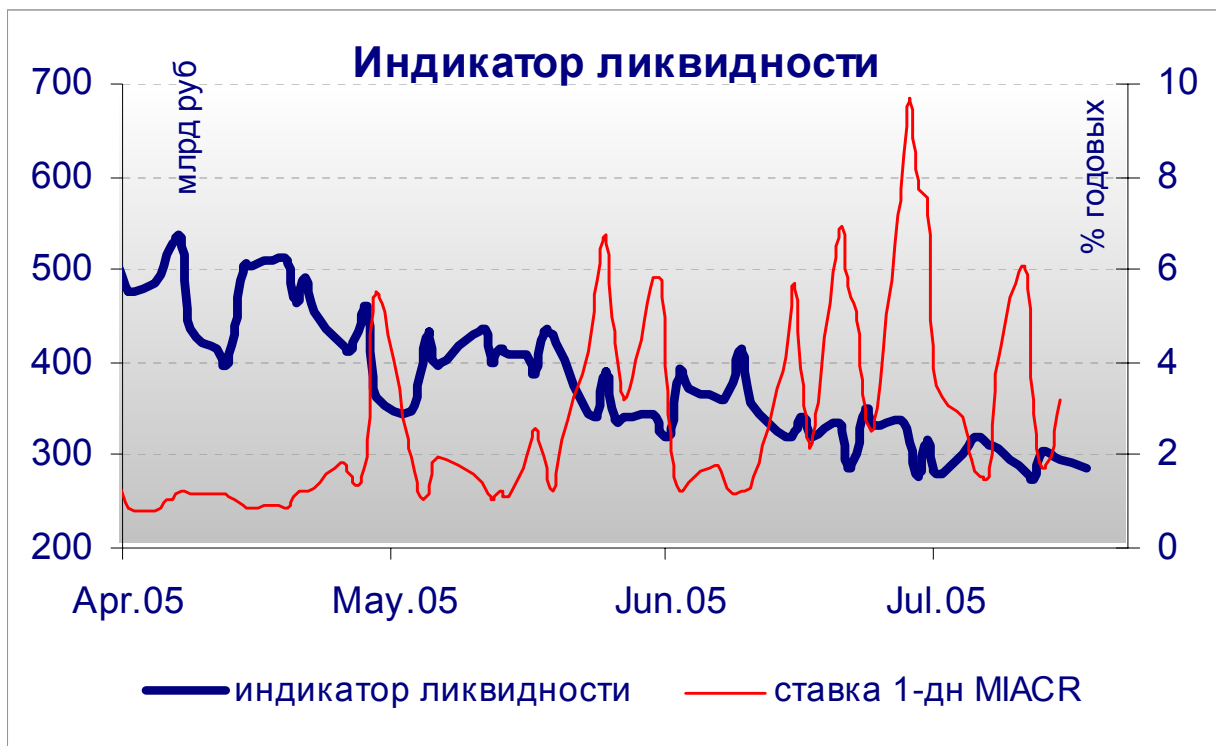
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	3.17	↑	1.95
MIBID на 1 день	2.07	↑	1.61
MIBOR на 1 день	3.51	↓	2.97
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	37.2	↓	37.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	242.2	↑	242.1

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.23	↑	8.05
Объем торгов, млн руб	463	↓	2 816
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.4	↑	3.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	448	↑	399
Объем сделок РЕПО	960	↓	1 355
Средневзвешенная доходность по рынку	9.22	↓	9.35

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	344.9	↑	233.7

Денежные потоки сегодня		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		19
Сальдо операций ЦБ с банками		6 300
ИТОГО		6 319



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Газпром разместил еврооблигации объемом \$1,222 млрд и закрыл книгу заявок на второй транш еврооблигаций объемом \$640 млн

Срок обращения 8 лет. Лид-менеджерами займа выступают Deutsche Bank и MCC SpA. Ставка купона – 4,505% годовых. Начало платежного периода - 19 июля. Бумаги пройдут листинг на Irish Stock Exchange. Гарантом по выпуску является итальянское экспортно-импортное агентство SACE.

Кроме того, Газпром закрыл в пятницу книгу заявок на второй транш еврооблигаций, размещаемый по правилу 144A на сумму \$640 млн. Ожидаемая доходность выпуска –5,6-5,7% годовых. Данный транш является амортизационным с дюрацией 3,8 года, окончательное погашение состоится в 2013 г.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Сибирьтелеком выплатил 4-й купон в размере 110,6 млн руб по облигациям 1-го выпуска
- АИЖК выплатило 2-й купон в размере 52,74 млн руб по облигациям серии АЗ
- ЛОКО-Банк выплатил 1-й купон в размере 16,07 млн руб по облигациям 2-го выпуска

Внешний долг РФ

Вышедшие в пятницу данные по экономике США подтвердили наличие устойчивого экономического роста при ограниченной инфляции. В частности, прирост промпроизводства в июне оказался существенно выше прогнозов и составил 0,9% (ожидалось – 0,4%). При этом индекс цен производителей за этот же месяц не изменился, тогда как аналитики ожидали его увеличение на 0,4%. Как следствие, инвесторы все более высоко оценивают вероятность сохранения политики ФРС по повышению базовой ставки, что привело в пятницу к росту доходностей как на американском долговом рынке, так и в секторе российских еврооблигаций. Причем, российские бумаги, в предыдущие дни не реагирующие на негативные макроэкономические показатели США, в пятницу снизились в цене более значительно, нежели КО США (на 0,1-0,3%), что привело к некоторому расширению спредов.

Сегодня в первой половине дня вероятно сохранение нисходящего ценового тренда. После открытия рынка в США динамику внешнедолговых рынков определяют данные по объему нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами в мае. Последние итоги аукционов КО США показали сокращение спроса на американский долг со стороны нерезидентов.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рынок корпоративных облигаций находится в состоянии летней стагнации – изменение котировок носит индикативный характер. Исключение составляют размещения, продолжающиеся на первичном рынке, к которым инвесторы проявляют повышенный интерес.

В условиях низкой активности, реакция рублевого долгового рынка на формирование нисходящего ценового тренда в секторе внешнедолговых заимствований будет слабой и коснется, преимущественно, облигаций 1-го эшелона и «телекомов», где в начале недели вероятно снижение котировок.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.77	20.11.07	2.18	7.25%	22.11.05	100.04	0.04	7.36	7.37	13.19
РЖД-2	4 000	05.12.07	2.21	--	--	7.75%	07.12.05	101.57	0.15	--	7.14	67.77
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.74	--	--	8.33%	07.12.05	101.05	-1.51	--	8.20	35.37
Евросеть	1 000	25.04.06	0.74	26.07.05	0.03	16.33%	25.10.05	102.71	0.00	-50.33	12.87	8.73
ИнвестПроект	1 000	16.05.07	1.69	--	--	10.80%	16.11.05	100.05	0.06	--	11.04	37.53
Инпром	500	20.04.07	--	21.04.06	0.74	12.50%	21.10.05	100.96	0.12	11.41	--	9.93
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	1.55	11.09%	27.09.05	102.02	0.06	9.40	--	6.63
ЮТК	1 500	14.09.06	1.07	--	--	14.24%	15.09.05	105.26	0.79	--	9.56	27.36
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	08.02.06	0.54	12.00%	10.08.05	100.23	-0.99	11.87	--	24.26

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. 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 оферент. 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.00	24.07.05	8.750%	100.000	0.00%	8.4%	8.8%	511	0.8	0.02 0.00	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-	
Евро-07	26.06.07	1.80	26.12.05	10.000%	109.938	-0.06%	4.6%	9.1%	74	1.0	1.78 0.19	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-	
Евро-10	31.03.10	2.45	30.09.05	8.250%	108.375	-0.23%	4.8%	7.6%	94	8.0	2.34 0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-	
Евро-18	24.07.18	7.97	24.07.05	11.000%	148.375	-0.04%	5.7%	7.4%	154	1.6	7.76 1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-	
Евро-28	24.06.28	10.97	24.12.05	12.750%	179.875	-0.28%	6.2%	7.1%	194	3.9	10.66 1.92	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-	
Евро-30	31.03.30	8.42	30.09.05	5.000%	111.000	-0.11%	5.7%	4.5%	150	2.7	7.97 0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-	
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.73	14.05.06	3.000%	94.188	0.47%	5.3%	3.2%	138	-18.8	2.60 0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.82	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	4.4%	3.0%	86	-1.0	0.80 0.29	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	5.36	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.6%	3.4%	159	0.4	5.09 0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.78	14.11.05	3.000%	96.563	0.46%	5.0%	3.1%	119	-27.9	1.69 0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.393%	105.750	-0.06%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.66	25.10.05	7.750%	116.250	-0.27%	3.6%	6.7%	109	7.0	3.54 0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.60	25.10.05	9.600%	128.625	-0.39%	5.6%	7.5%	152	6.6	6.44 0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.77	28.04.06	10.950%	106.050	-0.02%	2.9%	10.3%	104	-0.1	0.76 0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-	
Москва-11	12.10.11	5.15	12.10.05	6.450%	110.870	-0.01%	4.4%	5.8%	164	0.1	4.94 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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.33	19.11.05	10.750%	101.410	0.05%	6.3%	10.6%	295	-20.4	-141	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.710	0.03%	7.5%	7.9%	376	-3.7	288	3.80	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.44	09.08.05	7.750%	100.650	0.04%	7.3%	7.7%	356	-4.3	197	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.68	02.01.06	7.750%	99.520	0.18%	7.9%	7.8%	404	-8.1	301	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.58	28.09.05	8.000%	105.540	0.03%	6.5%	7.6%	253	-1.4	148	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.49	26.11.05	7.375%	103.860	0.03%	6.5%	7.1%	253	-0.7	139	0.46	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.514%	103.880	0.00%		6.3%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.07	11.12.05	6.875%	104.590	-0.05%	5.4%	6.6%	146	0.6	46	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.130	-0.03%	6.1%	6.9%	203	0.9	78	8.04	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.91	04.08.05	6.315%	101.810	0.06%	5.9%	6.2%	191	-1.9	82	-14.44	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.54	02.01.06	6.250%	100.520	-0.06%	6.2%	6.2%	205	1.8	80	-3.07	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.21	04.10.05	9.750%	101.350	0.01%	2.9%	9.6%	177	-12.2		0.02	150	EUR	B-/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.94	30.10.05	7.250%	104.680	-0.20%	5.7%	6.9%	175	5.9	76	0.30	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.87	12.12.05	9.250%	102.000	0.12%	6.9%	9.1%	331	-16.5	35	0.09	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.82	29.12.05	9.000%	100.130	0.01%	8.9%	9.0%	509	-2.1	435	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.34	03.09.05	8.625%	106.260	-0.08%	6.0%	8.1%	212	2.0	122	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.41	16.12.05	10.750%	101.710	0.07%	6.4%	10.6%	296	-21.7	-117	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.11	23.09.05	9.375%	102.800	0.13%	6.8%	9.1%	319	-13.4	80	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.10	05.10.05	5.414%	101.690	0.05%		5.3%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.79	31.12.05	4.375%	97.090	0.02%	5.5%	4.5%	156	-1.7	58	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.54	19.09.05	9.000%	101.330	0.00%	8.1%	8.9%	436	-1.6	299	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.44	13.08.05	9.125%	101.250	-0.05%	8.2%	9.0%	452	1.9	291	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.43	09.08.05	9.000%	102.350	0.00%	7.4%	8.8%	364	-1.7	201	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.20	27.10.05	10.250%	102.990	0.00%	8.6%	10.0%	495	-1.5	276	11.02	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.95	24.09.05	9.750%	104.420	-0.05%	7.8%	9.3%	385	1.8	216	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.61	14.10.05	8.750%	102.250	0.00%	7.3%	8.6%	356	-1.7	236	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.01	28.09.05	7.800%	100.720	0.00%	7.4%	7.7%	356	-1.6	278	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.364%	101.190	0.04%		5.3%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.93	11.08.05	6.230%	100.740	-0.02%	6.0%	6.2%	209	0.2	100	-5.43	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.94	06.01.06	8.875%	104.680	-0.20%	3.9%	8.5%	26	18.8	-253	0.10	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.23	04.08.05	9.125%	101.840	-0.01%	8.3%	9.0%	443	-1.1	356	0.23	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.65	31.12.05	8.625%	100.960	-0.01%	8.2%	8.5%	435	-0.8	339	0.26	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

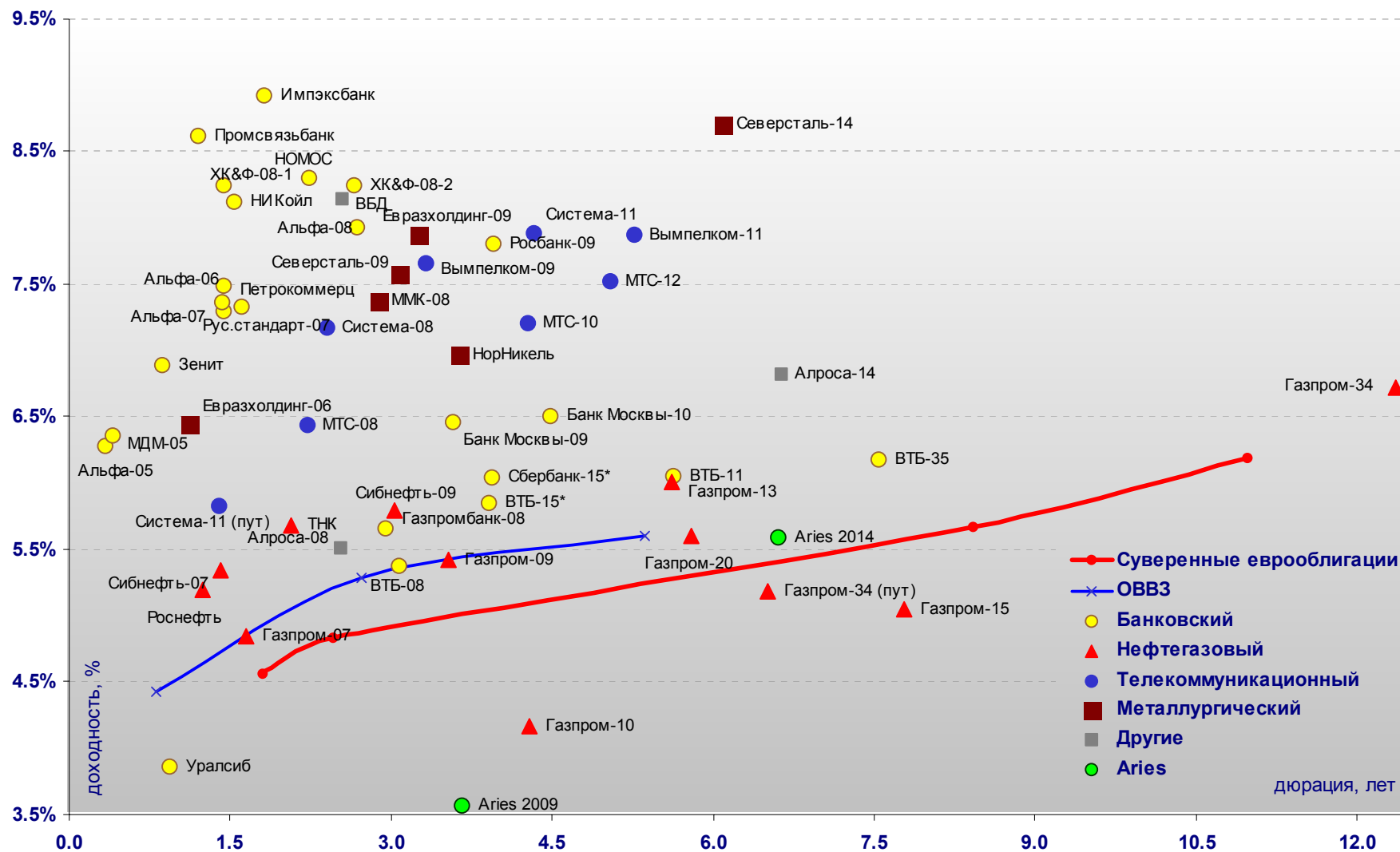
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.64	25.10.05	9.125%	107.140	-0.07%	4.8%	8.5%	106	2.5	-6	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.53	21.10.05	10.500%	119.060	-0.14%	5.4%	8.8%	148	3.2	44	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.29	27.09.05	7.800%	116.620	-0.05%	4.2%	6.7%	158	0.9		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.61	01.09.05	9.625%	121.790	-0.25%	6.0%	7.9%	199	4.8	74	0.68	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.78	01.06.06	5.875%	106.260	-0.08%	5.1%	5.5%	91	2.2		0.79	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.80	01.08.05	7.201%	108.150	-0.17%	5.6%	6.7%	156	3.7	30	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.35	28.10.05	8.625%	124.030	-0.06%	6.7%	7.0%	244	1.8	54	1.50	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.51					5.2%	7.0%	110	1.5	-22	0.80		USD	
Роснефть	20.11.06	1.25	20.11.05	12.750%	109.590	-0.02%	5.2%	11.6%	152	-1.4	-54	0.14	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.42	13.08.05	11.500%	109.120	0.26%	5.3%	10.5%	161	-20.2	-5	0.16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.03	15.01.06	10.750%	115.440	0.21%	5.8%	9.3%	188	-8.3	88	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.06	06.11.05	11.000%	111.270	0.13%	5.7%	9.9%	181	-8.3	101	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.41	14.10.05	10.250%	107.500	0.00%	7.2%	9.5%	329	-1.6	236	0.26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.33	28.07.05	8.875%	104.380	0.00%	7.9%	8.5%	392	-0.1	279	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.40					5.8%		210	-2.0	40	0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.32	16.12.05	10.000%	107.750	0.00%	7.7%	9.3%	374	-0.8	271	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.78	11.08.05	8.000%	101.090	0.12%	7.7%	7.9%	377	-3.6	269	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.05	8.375%	102.640	0.14%	7.9%	8.2%	387	-2.3	265	2.90	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.76	10.12.05	8.000%	100.860	-0.07%	7.8%	7.9%	382	1.4	275	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.22	30.07.05	9.750%	107.600	0.04%	6.4%	9.1%	257	-3.4	171	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.28	14.10.05	8.375%	105.000	-0.09%	7.2%	8.0%	324	1.8	212	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.04	28.07.05	8.000%	102.450	0.10%	7.5%	7.8%	352	-1.8	232	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.12	25.09.05	8.875%	102.700	-0.28%	6.4%	8.6%	280	23.3	43	0.11	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.26	03.08.05	10.875%	110.200	-0.20%	7.9%	9.9%	395	5.2	293	0.36	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.88	21.10.05	8.000%	101.770	0.05%	7.4%	7.9%	347	-2.7	248	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.62	30.09.05	7.125%	100.530	0.04%	7.0%	7.1%	304	-1.6	198	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.07	24.08.05	8.625%	103.220	0.02%	7.6%	8.4%	367	-1.5	267	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.09	19.10.05	9.250%	103.230	-0.02%	8.7%	9.0%	466	0.8	337	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.53	06.11.05	8.125%	106.660	0.06%	5.5%	7.6%	163	-3.7	68	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.64	17.11.05	8.875%	113.960	0.04%	6.8%	7.8%	274	0.1	140	0.74	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.55	21.11.05	8.500%	100.870	0.02%	8.1%	8.4%	425	-2.0	330	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.34	21.11.05	12.750%	102.500	-0.25%	5.1%	12.4%	174	66.6		0.03	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	0.41	0.39									
ОБР 04001	15.07.05	-0.01	-0.01									
ОБР 04002	15.09.05	0.16	0.16									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.01	0.01				7.48%		0.5	7.50	18.3	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.16	0.15	101.37	-0.00%	3.75%	11.84%	5.13	2.3	12.00	10.8	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.57	0.54				7.84%		0.5	8.00	13.4	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.73	0.70				7.30%		0.1	7.50	18.3	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.52	0.49				9.76%		0.4	10.00	27.3	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.79	0.75	103.55	0.00%	5.73%	9.66%	94.97	2.8	10.00	12.5	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.79	1.69				7.35%		2.0	7.50	6.8	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.77	1.68				11.01%		4.8	12.00	59.2	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.83	1.72				11.15%		4.3	12.00	52.3	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.56	2.39	98.73	0.04%	6.98%	6.38%	29.57	22.4	6.30	12.9	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.16	2.02				9.27%		2.7	10.00	9.0	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.21	2.99				7.98%		1.8	8.00	7.2	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.93	3.66	100.70	0.02%	7.42%	7.35%	53.37	7.2	7.40	16.6	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.61	3.36	110.51	0.10%	7.35%	9.05%	15.47	5.3	10.00	49.3	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.75	4.42	107.45	0.00%	7.56%	10.24%	21.65	3.8	11.00	45.8	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.78	5.37				6.64%		0.1	6.00	102.1	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.99	7.37	97.12	0.05%	8.32%	9.78%	145.58	17.2	9.50	15.9	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.80	5.37	104.00	-0.19%	7.92%	9.62%	5.20	7.5	10.00	36.7	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.53	7.06	102.85	0.05%	9.56%	9.72%	2.06	0.2	10.00	66.3	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.54	9.70	96.74	0.07%	8.65%	9.82%	89.97	14.1	9.50	8.6	14.09.05

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	Оксана Клыпина (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.