

**18 октября 2005 года**
[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)
**Страницы котировок в Reuters:**

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		%Изм.			%Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.50	1.4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.53	-0.20%
Доходность 30-летних КО США, %	4.72	1.3	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.41%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.99	1.99%	PTC	915.41	0.47%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	61.40	1.74%	DJIA	10 348.10	0.59%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.57	2.11%	S&P 500	1 190.10	0.30%

**Прогнозы по рынку:**
**Внешний долг РФ**

На рынке российских еврооблигаций также возобновились осторожные покупки. Инвесторы в этот раз ведут себя более осмотрительно, убедившись в том, что длительный рост без коррекции, в конце концов, заканчивается столь же глубоким падением.

**Рублевый долговой рынок**

К вечеру ожидается публикация макроэкономических данных по США, которые определяют краткосрочный тренд на внешнедолговых рынках и окажут воздействие на рынок рублевого долга.

**Новости и ключевые события:**
**Международные**

- ✓ Цены на нефть на NYMEX в понедельник выросли на опасениях относительно тропического шторма

**Российские**

- ✓ Рост промышленного производства в РФ за январь-сентябрь составил 4% – Росстат
- ✓ S&P повысило долгосрочный рейтинг Международного промышленного банка на одну ступень до уровня В, прогноз позитивный
- ✓ Совет директоров Новосибирского металлургического завода им. Кузьмина утвердил решение о выпуске 4-летних облигаций объемом 1,2 млрд руб
- ✓ Совет директоров ЗАО ГОТЭК принял решение о выпуске облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Салаватстекло планирует в начале ноября разместить 2-ой выпуск облигаций на 1,2 млрд руб
- ✓ Ставка 1-3-го купонов по облигациям Югтранзитсервис-2 утверждена в размере 11,5% годовых
- ✓ **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**
**Исследовательский отдел:**
**Тел:** (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;  
**Тел:** (7 095) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

**Денежные потоки**
**Валютный рынок**
**Курсы валют и объемы торгов**
**Изм.**

Официальный курс доллара ЦБ	28.529	↓	-0.20%
Курс доллара today	28.535	↑	0.23%
Объем торгов today (ETC), млн \$	875		
Курс доллара tomorrow	28.551	↓	-0.19%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	782		
Курс евро today	34.468	↑	0.31%
Объем торгов today (ETC), млн €	8.5		
Курс евро tomorrow	34.446	↑	0.24%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.1		

**Денежный рынок**
**Ставки по рублевым кредитам**
**Пред**

MIACR на 1 день	1.52	↑	1.40
MIBID на 1 день	0.86	↓	0.95
MIBOR на 1 день	1.93	↓	1.99
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	105.2	↓	142.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	365.9	↑	324.4

**Рынки рублевых облигаций**
**Рынок ГКО-ОФЗ**
**Пред**

Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.95	↓	7.05
Объем торгов, млн руб	1 621	↓	2 073
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.6	↓	6.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

**Рынок корпоративных облигаций**
**Пред**

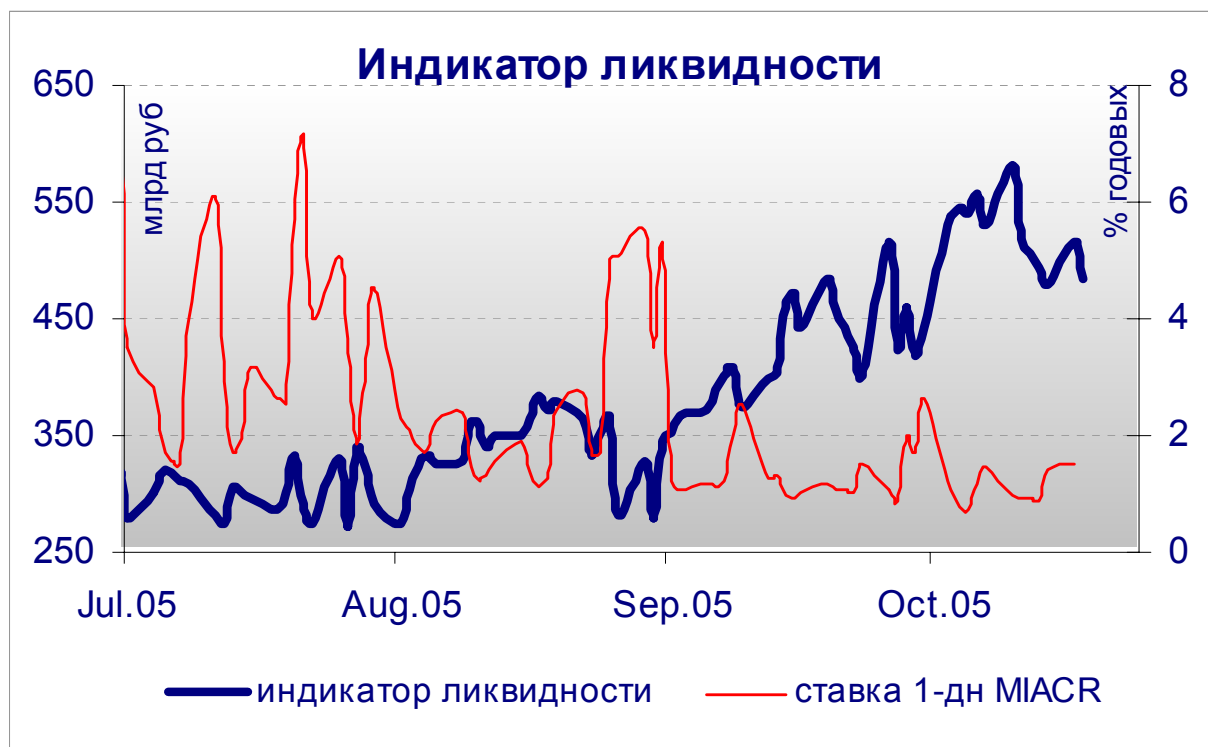
Объем торгов, млн руб	698	↓	999
Средневзвешенная доходность по рынку	8.24	↓	8.31

**Рынок субфедеральных облигаций**
**Пред**

Объем торгов, млн руб	342.2	↓	2 628.3
-----------------------	-------	---	---------

**Денежные потоки сегодня**
**млн руб**

Размещение корпоративных облигаций	-1 550
Выплаты по корпоративным облигациям	1 723
Размещение субфедеральных облигаций	-1 000
Сальдо операций ЦБ с банками	11 900
<b>ИТОГО</b>	<b>11 073</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

### Цены на нефть на NYMEX в понедельник выросли на опасениях относительно тропического шторма

В течение торгового дня цены на нефть превысили \$64 за баррель на фоне появления в Карибском море нового тропического шторма Вилма, который грозит затронуть нефтяные установки в Мексиканском заливе, и так пострадавшие в прошлом месяце от двух ураганов. Неопределенность в отношении направления шторма усиливает волатильность, и цены резко колеблются при каждом прогноза относительно шторма. При этом беспокойство вызывают не только мощности по добыче нефти, но и газа.

Ожидается, что направление движение шторма станет известно не раньше среды, однако трейдеры решили не рисковать. Котировки ноябрьских нефтяных фьючерсов на Нью-йоркской товарной бирже подскочили на \$1,73. Котировки фьючерсов на нефтепродукты выросли вслед за нефтью. Котировки ноябрьских фьючерсов на топочный мазут выросли до \$1,9833, а ноябрьские фьючерсы на бензин закрылись с повышением до \$1,81 за галлон.

Котировки фьючерсов на нефтепродукты выросли на новостях о пожаре на хьюстонском нефтеперерабатывающем заводе Lyondell-Citgo.

Работа большинства нефтеперерабатывающих заводов вдоль побережья Мексиканского залива восстановлена, а производство нефти и газа в самом заливе еще восстанавливается.

### Рост промышленного производства в РФ за январь-сентябрь составил 4% – Росстат

В том числе в сентябре 2005 г промпроизводство увеличилось на 5,2% год-к-году и на 1,4% к августу.

Объем добычи полезных ископаемых за 9 месяцев 2005 г увеличился на 1%; объем производства в обрабатывающих отраслях – на 6,1%; объем производства и распределения электроэнергии, газа и воды – на 1,9%.

*Совокупные данные по промпроизводству с учетом сентября свидетельствуют о наметившемся улучшении этого показателя. В то же время, секторальная разбивка говорит об отсутствии серьезных структурных изменений. В частности, наиболее слабые показатели в течение всего 2005 г демонстрирует добывающая промышленность. По итогам 9 месяцев увеличение добычи составило всего 1%, тогда как в сентябре этот показатель вообще сократился по отношению к августу. Основной компонентом роста производства остается обрабатывающая промышленность, сосредоточенная в основном в производстве труб и другого оборудования для крупнейших госкомпаний. Эта отрасль показала 9,1%-ный рост в сентябре год-к-году и 7%-ный – по итогам 9 месяцев 2005 г.*

*На наш взгляд, резкое замедление роста добычи полезных ископаемых может стать весомым аргументом за принятие предложений по снижению налогового бремени на добычу нефти. С целью улучшения ситуации в 2006-2007 гг правительство может не только пойти на введение новой шкалы налогообложения в этой сфере, но и согласиться на налоговый возврат при инвестициях в эту отрасль.*

**S&P повысило долгосрочный рейтинг Международного промышленного банка на одну ступень до уровня В, прогноз позитивный**

Как отмечается в пресс-релизе агентства, рейтинг повышен с учетом устойчиво высокого показателя капитализации банка. В то же время агентство подтвердило краткосрочный кредитный рейтинг на уровне С.

**Совет директоров ЗАО ГОТЭК принял решение о выпуске облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет. Облигации обеспечены поручительством со стороны ГОТЭК-Инвест, ГОТЭК-Принт, ГОТЭК-Литар, ЗАО Универсальный лизинг.

**Салаватстекло планирует в начале ноября разместить 2-ой выпуск облигаций на 1,2 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИГ Атон.

**Ставка 1-3-го купонов по облигациям Югтранзитсервис-2 утверждена в размере 11,5% годовых**

Размещение выпуска по закрытой подписке начнется сегодня, 18 октября. Объем эмиссии – 1,2 млрд руб. Круг потенциальных приобретателей - ООО "Евромед" (Таганрог). Даты выплат купонов: 1-ый купон - 29 ноября 2005 г, 2-ой купон - 30 мая 2006 г, 3-ий купон - 28 ноября 2006 г.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- АИЖК выплатила 3-ий купон по 3-му выпуску облигаций в размере 53,3 млн руб
- ЛОКО-банк выплатил 2-ой купон по 2-му выпуску облигаций в размере 16,1 млн руб
- Севкабель-Финанс выплатило по облигациям 4-ый купон в размере 19,1 млн руб

## Внешний долг РФ

Вчера на долговом рынке был малоактивный день, что типично для понедельника. Инвесторы воспользовались тайм-аутом для переоценки своих позиций. Цены на развивающихся рынках значительно снизились в предыдущие дни, котировки российских еврооблигаций достигли летних уровней, с которых начиналось ралли. При этом инвестиционный рейтинг и рост политического влияния России в мире предполагают пересмотр цен в сторону повышения по сравнению с уровнем августа. В связи с этим, на рынке появились ощущения, что эти уровни цен являются хорошей точкой роста и котировки на развивающихся рынках пошли вверх.

На рынке российских еврооблигаций также возобновились осторожные покупки. Инвесторы в этот раз ведут себя более осмотрительно, убедившись в том, что длительный рост без коррекции, в конце концов, заканчивается столь же глубоким падением. При этом следует иметь в виду, что всплеск цен на нефть в связи с новым ураганом в США может быть кратковременным поддерживающим фактором, который так же быстро утратит силу.

Утром рынок будет оценивать выступление главы ФРС Алана Гринспена по энергетике, которое состоялось в Японии после закрытия американского рынка. Тон выступления свидетельствовал об обеспокоенности ценами на нефть, в особенности ее влиянием на экономический рост, что на фоне надвигающегося тропического шторма может спровоцировать ценовую коррекцию вверх на рынке КО США. К вечеру внимание переключится на порцию важных данных по индексу цен производителей (PPI), наряду с выступлением представителя ФРС Сантомеро по денежной политике.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

После двухдневного ценового падения в конце прошлой недели, в понедельник активность продаж в секторе рублевых несколько сократилась, переместившись в сектор менее ликвидных облигаций. Наиболее подешевевшие бумаги (Газпром-6, РЖД-3, Лукойл, ФСК-2) по итогам вчерашнего дня скорректировались вверх. В то же время, в телекоммуникационном секторе продажи продолжились. Также, снижение котировок на фоне возросшего объема наблюдалось по облигациям металлургических компаний.

В субфедеральном секторе активность торгов была крайне низкой. Сделки были сосредоточены в двух наиболее ликвидных выпусках – МГор-39 и МосОбл-5. Однако без четких сигналов дальнейшего движения суверенного долга цены этих бумаг практически не изменились.

Сегодня в первой половине дня внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, где состоится размещение 3-го выпуска облигаций г. Красноярска. К вечеру ожидается публикация макроэкономических данных по США, которые определяют краткосрочный тренд на внешнедолговых рынках и окажут воздействие на рынок рублевого долга.

**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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.37	--	--	6.95%	09.02.06	99.89	0.05	--	7.10	69.92
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.52	20.11.07	1.93	7.25%	22.11.05	101.50	0.01	6.57	6.94	11.79
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.90	--	--	8.25%	27.12.05	103.49	0.33	--	7.49	89.52
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.26	9.20%	15.02.06	101.34	-0.03	8.26	--	12.42
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.67	9.70%	27.12.05	101.02	0.03	8.29	--	73.50
ЛОКОБАНК-2	500	22.04.08	--	15.01.06	0.25	12.75%	15.01.06	100.63	-0.03	10.52	--	21.13
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	--	25.05.06	0.58	10.69%	24.11.05	101.53	-0.17	8.17	--	18.78
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.55	--	--	12.50%	05.01.06	106.63	-1.09	--	8.43	55.50
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	0.64	11.75%	16.12.05	102.44	-0.17	8.02	--	16.39
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.12	16.11.06	1.02	13.80%	17.02.06	117.10	-0.42	-1.77	8.67	83.88

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. 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 oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМострой, 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	
<b>Суверенные</b>															
Евро-07	26.06.07	1.55	26.12.05	10.000%	107.563	-0.08%	<b>5.2%</b>	9.3%	100	<b>2.6</b>	1.52 0.17	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.28	31.03.06	8.250%	106.438	-0.04%	<b>5.3%</b>	7.8%	106	<b>-0.2</b>	2.16 0.23	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-18	24.07.18	7.98	24.01.06	11.000%	145.625	1.16%	<b>5.9%</b>	7.6%	138	<b>-16.2</b>	7.76 1.15	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.76	24.12.05	12.750%	180.625	0.88%	<b>6.1%</b>	7.1%	155	<b>-9.8</b>	10.45 1.93	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.33	31.03.06	5.000%	110.625	0.45%	<b>5.8%</b>	4.5%	125	<b>-7.1</b>	7.88 0.87	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB	
<b>ОВВЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.48	14.05.06	3.000%	93.688	1.01%	<b>5.7%</b>	3.2%	142	<b>-44.1</b>	2.35 0.60	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.57	14.05.06	3.000%	98.688	0.06%	<b>5.4%</b>	3.0%	125	<b>-13.1</b>	0.55 0.43	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	5.10	14.05.06	3.000%	85.750	-0.65%	<b>6.1%</b>	3.5%	172	<b>11.8</b>	4.82 0.78	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.52	14.11.05	3.000%	96.250	0.00%	<b>5.6%</b>	3.1%	133	<b>-1.5</b>	1.44 0.14	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.514%	105.625	0.00%		5.2%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.40	25.10.05	7.750%	115.000	-0.59%	<b>3.7%</b>	6.7%	94	<b>15.0</b>	3.29 0.40	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.35	25.10.05	9.600%	127.500	-0.39%	<b>5.7%</b>	7.5%	123	<b>4.5</b>	6.18 0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.52	28.04.06	10.950%	103.880	-0.07%	<b>3.2%</b>	10.5%	159	<b>7.3</b>	0.51 0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-	
Москва-11	12.10.11	5.19	12.10.06	6.450%	112.140	-0.03%	<b>4.1%</b>	5.8%	120	<b>-0.4</b>	4.99 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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.08	19.11.05	10.750%	100.000	-0.32%	<b>10.3%</b>	10.8%	652	<b>362.8</b>	993	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.48	13.04.06	8.000%	100.250	-0.25%	<b>7.8%</b>	8.0%	371	<b>15.8</b>	264	1.77	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.25	09.02.06	7.750%	100.130	-0.12%	<b>7.6%</b>	7.7%	342	<b>7.7</b>	340	0.12	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.43	02.01.06	7.750%	99.880	-0.37%	<b>7.8%</b>	7.8%	350	<b>13.7</b>	242	0.24	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.45	28.03.06	8.000%	103.910	0.40%	<b>6.8%</b>	7.7%	252	<b>-13.7</b>	142	0.35	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.23	26.11.05	7.375%	102.050	0.16%	<b>6.9%</b>	7.2%	254	<b>-5.5</b>	141	0.43	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.068%	103.630	-0.07%		6.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.82	11.12.05	6.875%	103.130	0.13%	<b>5.8%</b>	6.7%	146	<b>-6.4</b>	39	0.29	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.95	12.04.06	7.500%	106.460	0.08%	<b>6.3%</b>	7.0%	197	<b>-3.1</b>	82	8.28	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.78	04.02.06	6.315%	101.250	0.08%	<b>6.0%</b>	6.2%	164	<b>-3.9</b>	53	-10.48	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.28	02.01.06	6.250%	99.630	2.20%	<b>6.3%</b>	6.3%	184	<b>-31.9</b>	95	4.41	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.69	30.10.05	7.250%	102.620	0.15%	<b>6.3%</b>	7.1%	198	<b>-7.3</b>	91	0.28	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.62	12.12.05	9.250%	101.375	0.00%	<b>7.0%</b>	9.1%	286	<b>-3.4</b>	485	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.57	29.12.05	9.000%	101.090	0.08%	<b>8.3%</b>	8.9%	404	<b>-7.1</b>	304	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.18	03.03.06	8.625%	106.360	0.54%	<b>5.7%</b>	8.1%	143	<b>-27.1</b>	38	0.23	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.16	16.12.05	10.750%	100.500	-0.15%	<b>7.2%</b>	10.7%	346	<b>82.5</b>	662	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.90	23.03.06	9.375%	102.720	0.21%	<b>6.3%</b>	9.1%	212	<b>-27.5</b>	321	0.09	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.87	05.01.06	5.968%	101.770	-0.38%		5.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.53	31.12.05	4.375%	96.360	-0.35%	<b>5.9%</b>	4.5%	155	<b>12.5</b>	49	0.24	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.35	19.03.06	9.000%	102.080	0.00%	<b>7.4%</b>	8.8%	320	<b>-2.3</b>	284	0.13	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.25	13.02.06	9.125%	101.680	-0.07%	<b>7.7%</b>	9.0%	353	<b>3.2</b>	350	0.12	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.24	09.02.06	9.000%	101.990	0.00%	<b>7.4%</b>	8.8%	315	<b>-2.4</b>	315	0.12	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	0.95	27.10.05	10.250%	102.660	0.08%	<b>8.8%</b>	10.0%	462	<b>-6.6</b>	556	12.81	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.41	24.12.05	9.750%	104.630	0.36%	<b>7.5%</b>	9.3%	315	<b>-21.7</b>	160	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.42	14.04.06	8.750%	101.500	-0.21%	<b>7.7%</b>	8.6%	344	<b>12.8</b>	285	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.83	28.03.06	7.800%	100.450	0.20%	<b>7.5%</b>	7.8%	328	<b>-13.0</b>	226	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.918%	101.050	-0.05%		5.9%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.80	11.02.06	6.230%	99.390	0.60%	<b>6.4%</b>	6.3%	205	<b>-17.8</b>	94	5.88	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.69	06.01.06	8.875%	102.620	0.15%	<b>5.1%</b>	8.6%	91	<b>-25.0</b>	268	0.07	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.08	04.02.06	9.125%	101.720	0.02%	<b>8.3%</b>	9.0%	399	<b>-2.8</b>	296	0.21	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.40	31.12.05	8.625%	100.500	0.00%	<b>8.4%</b>	8.6%	411	<b>-1.8</b>	305	0.24	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

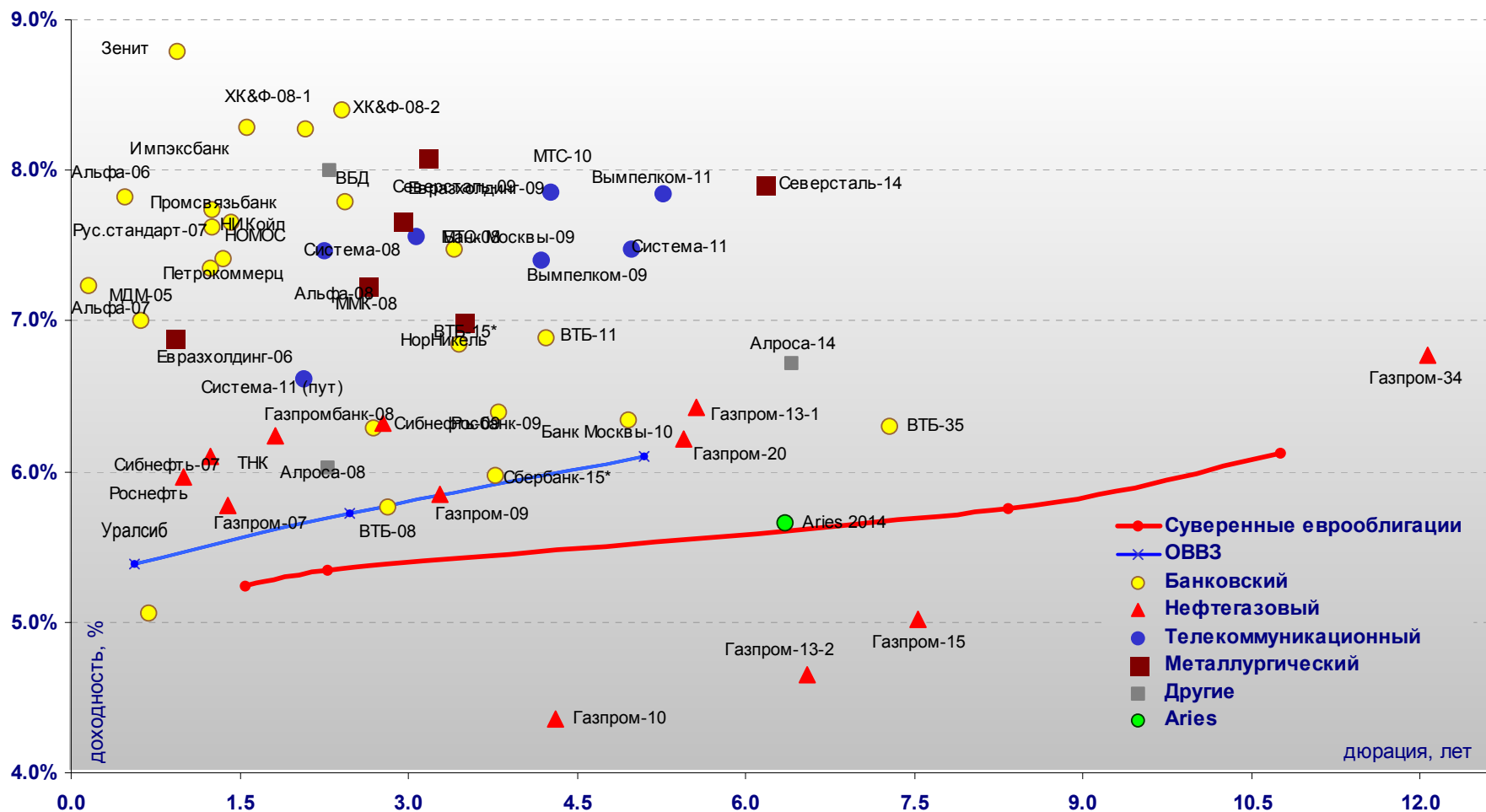
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**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
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	1.39	25.10.05	9.125%	104.790	-0.11%	<b>5.8%</b>	8.7%	155	<b>5.5</b>	107	0.15	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.28	21.10.05	10.500%	116.380	0.09%	<b>5.9%</b>	9.0%	153	<b>-4.9</b>	44	0.39	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.31	27.09.06	7.800%	115.000	0.18%	<b>4.4%</b>	6.8%	153	<b>-5.7</b>		0.48	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.56	01.03.06	9.625%	118.550	0.82%	<b>6.4%</b>	8.1%	202	<b>-16.9</b>	85	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.55	22.01.06	4.505%	99.020	0.66%	<b>4.7%</b>	4.5%	22	<b>-11.8</b>		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.62	22.01.06	5.625%	98.490	0.04%	<b>6.4%</b>	5.7%	206	<b>-3.1</b>	92	0.30	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.53	01.06.06	5.875%	106.360	0.54%	<b>5.0%</b>	5.5%	55	<b>-8.9</b>		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.45	01.02.06	7.201%	104.760	0.47%	<b>6.2%</b>	6.9%	182	<b>-11.7</b>	65	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.06	28.10.05	8.625%	123.190	0.91%	<b>6.8%</b>	7.0%	217	<b>-9.1</b>	65	1.48	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.00	20.11.05	12.750%	107.000	-0.20%	<b>6.0%</b>	11.9%	179	<b>15.4</b>	256	0.11	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.24	13.02.06	11.500%	106.700	-0.05%	<b>6.1%</b>	10.8%	190	<b>0.7</b>	191	0.13	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.78	15.01.06	10.750%	112.750	-0.19%	<b>6.3%</b>	9.5%	201	<b>5.0</b>	94	0.31	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.81	06.11.05	11.000%	109.000	0.10%	<b>6.2%</b>	10.1%	198	<b>-7.8</b>	96	0.20	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.26	14.04.06	10.250%	106.210	0.10%	7.5%	9.7%	317	-6.8	212	0.23	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.27	28.01.06	8.875%	104.330	0.03%	<b>7.9%</b>	8.5%	350	<b>-2.5</b>	237	0.44	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.08	16.12.05	10.000%	107.640	0.17%	<b>7.6%</b>	9.3%	324	<b>-7.4</b>	216	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.68	11.02.06	8.000%	101.480	-0.37%	<b>7.6%</b>	7.9%	325	<b>8.6</b>	215	0.37	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.05	8.375%	102.840	-0.17%	<b>7.8%</b>	8.1%	345	<b>1.4</b>	229	3.69	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.51	10.12.05	8.000%	101.000	-0.25%	<b>7.7%</b>	7.9%	338	<b>5.3</b>	228	0.35	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.06	30.01.06	9.750%	106.500	0.24%	<b>6.6%</b>	9.2%	234	<b>-13.6</b>	131	0.22	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.19	14.04.06	8.375%	104.000	0.01%	<b>7.4%</b>	8.1%	305	<b>-2.1</b>	192	0.42	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.98	28.01.06	8.000%	102.540	-0.08%	<b>7.5%</b>	7.8%	310	<b>-0.2</b>	195	0.50	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.91	25.03.06	8.875%	101.750	0.25%	<b>6.9%</b>	8.7%	272	<b>-30.7</b>	378	0.09	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.17	03.02.06	10.875%	108.930	-1.13%	8.1%	10.0%	376	<b>34.7</b>	268	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.63	21.10.05	8.000%	102.030	0.03%	<b>7.2%</b>	7.8%	293	<b>-2.9</b>	187	0.27	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.50	31.03.06	7.125%	100.440	-0.55%	<b>7.0%</b>	7.1%	266	<b>14.6</b>	157	0.34	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.95	24.02.06	8.625%	102.770	-0.04%	<b>7.7%</b>	8.4%	335	<b>-0.5</b>	227	0.30	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.17	19.10.05	9.250%	108.170	0.04%	<b>7.9%</b>	8.6%	349	<b>-2.3</b>	230	0.64	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.28	06.11.05	8.125%	104.880	-0.08%	<b>6.0%</b>	7.7%	174	<b>1.4</b>	68	0.24	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.40	17.11.05	8.875%	114.420	0.25%	6.7%	7.8%	229	-5.6	110	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.30	21.11.05	8.500%	101.130	0.25%	<b>8.0%</b>	8.4%	371	<b>-12.6</b>	265	0.23	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.09	21.11.05	12.750%	100.860	-0.01%	<b>2.6%</b>	12.6%	-117	<b>-25.2</b>		0.01	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

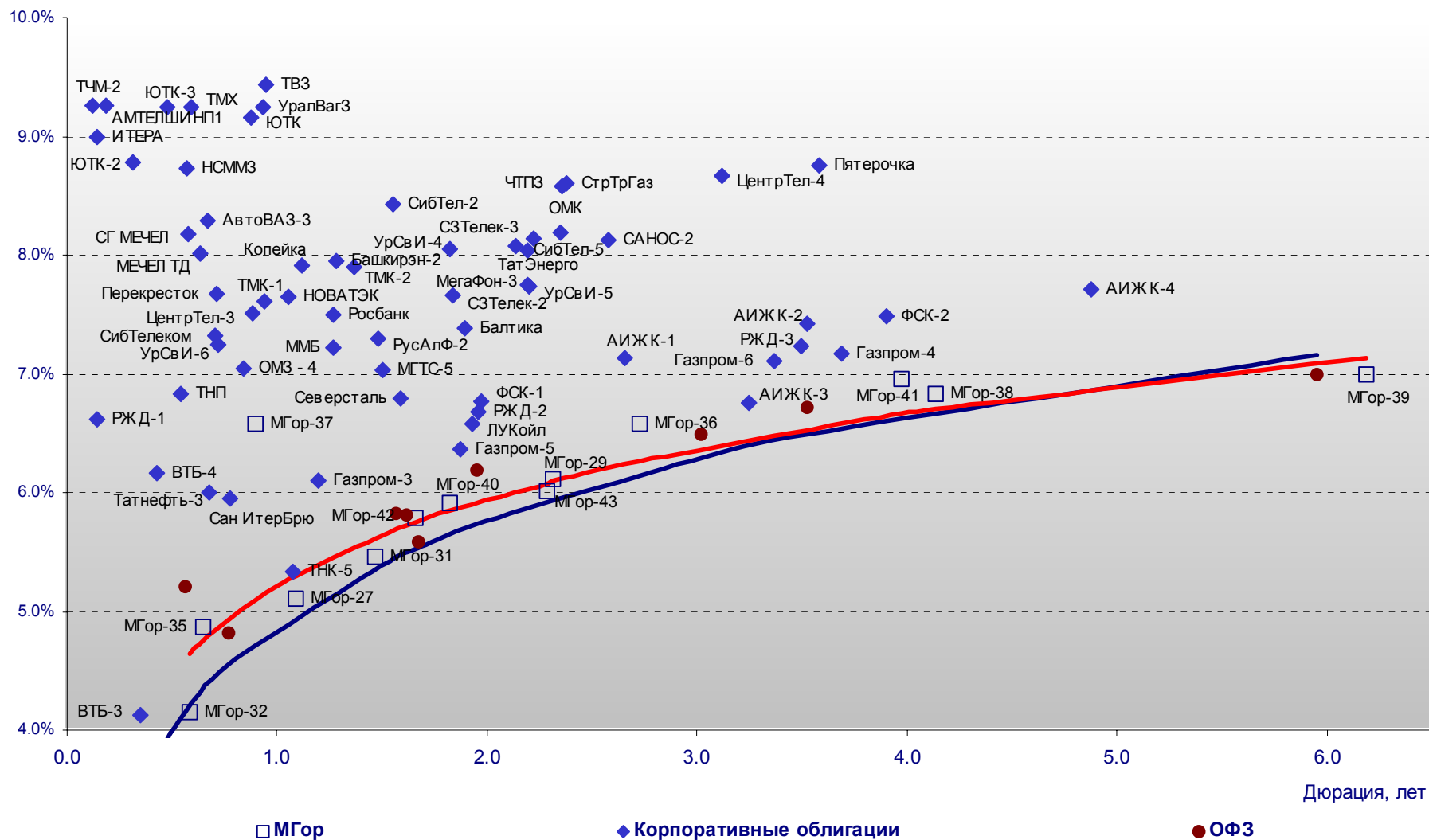
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.16	0.15	99.38	0.02%	3.92%		397.53				
ОБР 04002	15.03.06	0.41	0.39									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.32	0.31	101.50	0.63%	3.47%	7.88%	0.00	0.33	8.00	13.6	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.49	0.47				7.38%		4.72	7.50	18.5	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.77	0.73				9.62%		2.93	10.00	6.2	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.56	0.53	102.75	-0.05%	5.23%	9.73%	237.35	6.76	10.00	12.7	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.56	1.48	101.66	0.08%	5.82%	7.38%	15.25	6.72	7.50	7.0	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.62	1.53				9.35%		18.72	10.00	24.7	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.67	1.59				9.29%		2.61	10.00	18.9	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.36	2.23	100.50	0.08%	6.23%	6.27%	14.69	1.09	6.30	13.1	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	1.95	1.84	107.86	-0.03%	6.20%	9.27%	168.67	16.44	10.00	9.3	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.02	2.84	101.80	-0.20%	6.50%	7.86%	5.04	6.04	8.00	7.5	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.81	3.57	102.70	-0.16%	6.84%	7.21%	5.14	11.58	7.40	16.8	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.53	3.30	112.32	-0.42%	6.72%	8.90%	6.04	6.42	10.00	24.7	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.76	4.45				9.13%		24.78	10.00	17.0	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.57	5.21	94.69	0.47%	6.98%	6.34%	37.87	15.22	6.00	117.2	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.92	7.40	105.15	-0.13%	7.04%	9.03%	187.83	0.31	9.50	16.1	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.95	5.57	108.97	0.04%	6.99%	9.18%	341.81	17.56	10.00	11.8	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.46	7.06	110.50	-0.16%	5.63%	9.05%	5.53	0.00	10.00	91.5	17.11.05
ОФЗ 46005	09.01.19			41.59	0.67%	7.23%	7.23%	140.56				
ОФЗ 46018	24.11.21	10.36	9.68	110.19	0.11%	6.99%	8.62%	57.86	0.00	9.50	8.8	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

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
<b>Отдел международных продаж</b>	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
<b>Телефон</b>	
<b>Адрес</b>	

**© 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.