

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

| | | % Изм. | | | % Изм. |
|-------------------------------------|--------|--------|------------------------------|-----------|--------|
| 10-летние КО США, % от номинала | 97.83 | -0.24% | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 27.82 | -0.29% |
| 30-летние КО США, % от номинала | 111.47 | -0.01% | Валютный курс, \$/евро | 1.30 | 0.78% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 48.96 | -1.51% | PTC | 674.96 | -2.02% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 51.56 | -1.53% | DJIA | 10 071.25 | -0.16% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 45.29 | -0.55% | S&P 500 | 1 145.98 | 0.29% |

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Спреды российских еврооблигаций сократились вчера к разумным уровням, поэтому российский долг станет вновь чувствителен к ценовому падению КО США. Публикация индекса цен производителей в США окажет сегодня влияние на долговой рынок.

Корпоративные рублевые облигации

На фоне слабой активности агрессивные продажи в понедельник продолжились в Нортгазе (-12,5%), что вывело доходность облигаций к уровню 43,7% годовых. Сегодня при размещении Мегафона мы ожидаем доходность на уровне 9,5% годовых.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Прогнозируется, что индекс цен производителей в США увеличится в марте на 0,6%

Российские

- ✓ **Промышленное производство в России за 1-й квартал 2005 г возросло на 3,9 проц – Росстат**
- ✓ ООО "СОК Автокомпонент" начнет 28 апреля размещение облигаций объемом 1,1 млрд руб
- ✓ Банк "Союз" начнет 28 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

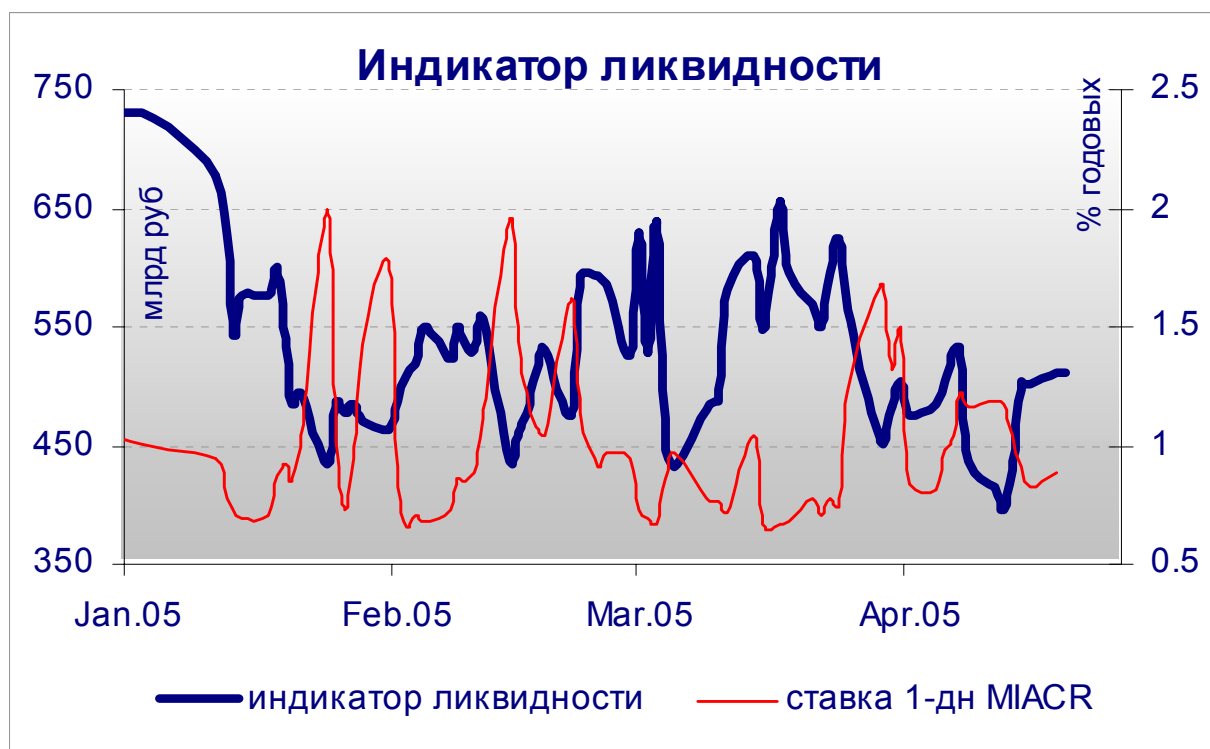
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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 | 27.822 | ↓ | -0.29% |
| Курс доллара today | 27.818 | ↓ | -0.29% |
| Объем торгов today (ETC), млн \$ | 526 | | |
| Курс доллара tomorrow | 27.814 | ↓ | -0.29% |
| Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$ | 654 | | |
| Курс евро today | 35.967 | ↑ | 0.55% |
| Объем торгов today (ETC), млн € | 7 | | |
| Денежный рынок | | | |
| Ставки по рублевым кредитам | | | Пред |
| MIACR на 1 день | 0.89 | ↑ | 0.83 |
| MIBID на 1 день | 0.55 | ↓ | 0.56 |
| MIBOR на 1 день | 1.44 | ↓ | 1.52 |
| Средства на депозитах ЦБР, млрд руб | 227.4 | ↑ | 225.6 |
| Остатки на корсчетах, млрд руб | 259.1 | ↓ | 265.5 |

| Рынки рублевых облигаций | | | |
|--------------------------------------|-------|---|---------------|
| Рынок ГКО-ОФЗ | | | Пред |
| Средневзвешенная доходность ОФЗ | 7.63 | ↑ | 6.43 |
| Объем торгов, млн руб | 278 | ↓ | 558 |
| Зарезервировано для торгов, млрд руб | 265.5 | ↓ | 294.8 |
| Доразмещения Минфина, млн руб | 0 | | 0.0 |
| Рынок корпоративных облигаций | | | Пред |
| Объем торгов, млн руб | 334 | ↓ | 697 |
| Объем сделок РЕПО | 1 180 | ↑ | 939 |
| Средневзвешенная доходность по рынку | 9.56 | ↑ | 9.01 |
| Рынок субфедеральных облигаций | | | Пред |
| Объем торгов, млн руб | 290.6 | ↓ | 485.1 |
| Денежные потоки сегодня | | | млн руб |
| Размещение корпоративных облигаций | | | -3 000 |
| Выплаты по корпоративным облигациям | | | 84 |
| Сальдо операций ЦБ с банками | | | 24 600 |
| ИТОГО | | | 21 684 |



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Промпроизводство в РФ за 1-й квартал 2005 г возросло на 3,9% год-к-году – Росстат

В том числе в марте 2005 г промпроизводство увеличилось на 4% по сравнению с мартом 2004 г и на 8,1% - по сравнению с февралем 2005 г.

Рост промпроизводства замедлился по сравнению с 1 кварталом 2004 г, когда аналогичный показатель достиг 7,4% год-к-году. Мы сохраняем наш прогноз по индексу промпроизводства по итогам года на уровне 6,2%, основываясь на ожиданиях позитивного эффекта роста внутреннего спроса на продукцию обрабатывающих отраслей. Повышение социальных расходов поддержит производителей, ориентированных на внутренний рынок, чему также будет способствовать наращивание объемов потребительского кредитования.

Структура индекса промпроизводства

| | 1 кв. 2005 г./ 4 кв. 2004 г | 1 кв. 2005 г./ 1 кв. 2004 г |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Добыча полезных ископаемых | -4.30% | 2.50% |
| Обрабатывающие отрасли | -12.60% | 5.30% |
| Производство э/энергии, газа, воды | 12.70% | 2.50% |
| Промпроизводство | -7.60% | 3.90% |

Источник: Росстат

ООО "СОК Автокомпонент" начнет 28 апреля размещение облигаций объемом 1,1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: АКБ Союз.

Банк "Союз" начнет 28 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Сегодня производится выплата купона в размере \$17,3 млн по еврооблигациям Северсталь-14
- ЦБР зарегистрировал 2-ой выпуск облигаций Банка ЗЕНИТ на 2 млрд руб
- Кондитерская фабрика "Красный Октябрь" выплатила 8-ой купон в размере 10,6 млн руб и погасила выпуск облигаций объемом 300 млн руб
- ММК погасил облигации 17-й серии объемом 900 млн руб и выплатил по ним последний купон в размере 15,9 млн руб

Внешний долг РФ

Несмотря на отсутствие значимых новостей, активность на российском внешнедолговом рынке вчера существенно превышала средний уровень предыдущих дней. Российские еврооблигации ощущали сильное влияние противоречивых факторов. С одной стороны, сохраняется консервативное отношение к высокорискованным активам. С другой стороны, высокая вероятность достижения сделки с ПКК уже в мае и исключительно благоприятные фундаментальные показатели российского долга, сформированные ростом нефтяных цен, придают некоторый иммунитет еврооблигациям РФ к нисходящему тренду. Так, приближение спреда Россия-30 к отметке 220 б.п. в течение дня неизменно встречало увеличение спроса, в первую очередь, со стороны крупнейших российских банков.

Во второй половине дня на развивающихся рынках было отмечено укрепление котировок в рамках закрытия части коротких позиций. Техническая коррекция поддержала цены и российских еврооблигаций, которые к концу понедельника подорожали на 0,3-0,6%. Спреды к КО США сократились на 7-9 б.п. – до 210 б.п. по Россия-30.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность в корпоративном сегменте в целом была традиционно низкой для понедельника. Исключение составили облигации Нортгаза, по которым продолжились агрессивные продажи, вызванные решением арбитражного суда о прекращении действия лицензии, ранее выданной «Нортгазу» на право пользования недрами Северо-Уренгойского месторождения. По итогам вчерашних торгов цена выпуска упала на 12,5%, в результате чего его доходность к погашению в ноябре 2005 г достигла 43,7% годовых. При этом доля облигаций компании в биржевом обороте составила около 34%, по выпуску было заключено 449 сделок.

По остальным выпускам также было отмечено некоторое снижение котировок – как в связи с давлением, оказываемым на рынок продажами в Нортгазе, так и в связи с подготовкой кк предстоящим аукционам. Сегодня состоится размещение облигаций Мегафона на 3 млрд руб. По нашей оценке доходность выпуска сформируется на уровне около 9,5% годовых.

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, % | Дох-ть к оферте, % | Дох-ть к погашению, % | Оборот, млн руб |
|---------------|----------------------------|----------------|----------------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| ЛУКОЙЛ | 6 000 | 17.11.09 | 3.87 | 20.11.07 | 2.34 | 7.25% | 24.05.05 | 99.10 | -0.20 | 7.78 | 7.62 | 9.91 |
| АвтоВАЗ-2 | 3 000 | 13.08.08 | -- | 17.08.05 | 0.33 | 10.78% | 17.08.05 | 101.21 | -0.04 | 7.08 | -- | 14.41 |
| АИЖК-3 | 2 250 | 15.10.10 | 3.57 | -- | -- | 9.40% | 15.07.05 | 104.25 | -0.14 | -- | 8.46 | 7.30 |
| Балтимор-НЕВА | 500 | 05.09.06 | -- | 02.09.05 | 0.37 | 16.00% | 02.06.05 | 103.00 | 0.02 | 8.01 | -- | 21.49 |
| ИТЕРА | 2 000 | 07.12.07 | -- | 07.12.05 | 0.61 | 13.50% | 07.06.05 | 102.40 | -0.12 | 9.71 | -- | 21.50 |
| КуйбышевАзот | 600 | 15.06.06 | -- | 15.12.05 | 0.64 | 9.00% | 16.06.05 | 100.60 | -0.16 | 8.30 | -- | 8.05 |
| НОРТГАЗ | 2 100 | 09.11.05 | 0.52 | -- | -- | 16.00% | 11.05.05 | 88.91 | -12.46 | -- | 43.71 | 113.55 |
| САНОС-2 | 3 000 | 10.11.09 | 2.60 | 13.11.07 | 2.25 | 9.70% | 17.05.05 | 100.79 | 0.02 | 9.80 | 9.97 | 18.14 |
| ЮТК | 1 500 | 14.09.06 | 1.31 | -- | -- | 14.24% | 15.09.05 | 103.59 | 0.13 | -- | 11.71 | 6.33 |
| ЦентрТел-4 | 5 622 | 21.08.09 | 3.38 | 16.11.06 | 1.45 | 13.80% | 18.08.05 | 107.09 | 0.07 | 9.09 | 12.00 | 13.55 |

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 | 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 | 0.00% | 3.5% | 8.6% | 63 | -16.8 | | 0.03 | 2969 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-07 | 26.06.07 | 1.97 | 26.06.05 | 10.000% | 110.125 | -0.11% | 5.0% | 9.1% | 147 | -1.0 | 93 | 0.22 | 2400 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-10 | 31.03.10 | 2.70 | 30.09.05 | 8.250% | 108.188 | 0.06% | 5.2% | 7.6% | 150 | -7.7 | 102 | 0.28 | 2826 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-18 | 24.07.18 | 8.06 | 24.07.05 | 11.000% | 140.500 | 0.36% | 6.4% | 7.8% | 216 | -8.2 | 171 | 1.12 | 3467 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-28 | 24.06.28 | 10.42 | 24.06.05 | 12.750% | 166.563 | 0.38% | 6.9% | 7.7% | 256 | -6.8 | 169 | 1.72 | 2500 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| Евро-30 | 31.03.30 | 8.49 | 30.09.05 | 5.000% | 104.438 | 0.42% | 6.4% | 4.8% | 210 | -8.7 | 201 | 0.84 | 20310 | USD | BBB-/Baa3/BBB- |
| ОВФЗ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин 5 | 14.05.08 | 2.88 | 14.05.05 | 3.000% | 92.500 | 0.00% | 5.8% | 3.2% | 207 | -4.7 | 143 | 0.65 | 2707 | USD | BB+/Ba2/NA |
| Минфин 6 | 14.05.06 | 1.03 | 14.05.05 | 3.000% | 98.188 | 0.00% | 4.8% | 3.1% | 153 | -3.1 | 103 | 0.39 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA |
| Минфин 7 | 14.05.11 | 5.41 | 14.05.05 | 3.000% | 84.250 | 0.00% | 6.2% | 3.6% | 220 | -4.4 | 151 | 0.82 | 1750 | USD | BB+/Ba1/NA |
| Минфин 8 | 14.11.07 | 1.99 | 14.05.05 | 3.000% | 95.375 | 0.00% | 5.4% | 3.1% | 185 | -5.9 | 138 | 0.18 | 1322 | USD | BB+/Ba2/NA |
| Aries | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aries 2007 | 25.10.07 | | 25.04.05 | 5.414% | 105.313 | -0.06% | | 5.1% | | | | | 2000 | EUR | BBB-/Ba2/NA |
| Aries 2009 | 25.10.09 | 3.89 | 25.10.05 | 7.750% | 114.500 | 0.22% | 4.1% | 6.8% | 143 | -3.2 | | 0.44 | 1000 | EUR | BBB-/Ba2/NA |
| Aries 2014 | 25.10.14 | 6.53 | 25.04.05 | 9.600% | 123.500 | 0.30% | 6.3% | 7.8% | 217 | -8.8 | 151 | 0.81 | 2436 | USD | BBB-/Ba2/NA |
| Субфедеральные | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-06 | 28.04.06 | 0.93 | 28.04.05 | 10.950% | 107.700 | -0.02% | 3.2% | 10.2% | 100 | 1.4 | | 0.11 | 400 | EUR | BB+/Baa3/BBB- |
| Москва-11 | 12.10.11 | 5.38 | 12.10.05 | 6.450% | 108.490 | -0.15% | 4.9% | 5.9% | 192 | 5.4 | | 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 | 0.55 | 19.05.05 | 10.750% | 102.750 | -0.26% | 5.8% | 10.5% | 268 | 42.1 | 202 | 0.06 | 190 | USD | B/Ba2/B+ |
| Альфа-Банк-06 | 13.04.06 | 1.44 | 13.10.05 | 8.000% | 100.250 | -0.50% | 7.8% | 8.0% | 441 | 30.9 | 286 | 0.96 | 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% | 426 | -5.5 | 295 | 0.17 | 150 | USD | B/Ba2/B+ |
| Банк Москвы | 28.09.09 | 3.81 | 28.09.05 | 8.000% | 101.510 | -0.73% | 7.6% | 7.9% | 378 | 15.1 | 220 | 0.37 | 250 | USD | NA/Baa2/BB+ |
| Внешторгбанк-05 | 28.04.05 | | 28.04.05 | 5.145% | 100.000 | -0.03% | | 5.1% | | | | | 325 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-07 | 30.07.07 | | 30.07.05 | 6.045% | 103.370 | -0.18% | | 5.8% | | | | | 300 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-08 | 11.12.08 | 3.21 | 11.06.05 | 6.875% | 102.720 | -0.27% | 6.0% | 6.7% | 230 | 3.6 | 76 | 0.33 | 550 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-11 | 12.10.11 | 5.60 | 12.10.05 | 7.500% | 103.330 | -0.25% | 6.9% | 7.3% | 287 | 0.2 | 112 | 2.53 | 450 | USD | BB+/Baa2/BBB- |
| Внешторгбанк-15* | 04.02.15 | 4.14 | 04.08.05 | 6.315% | 96.630 | 0.58% | 7.2% | 6.5% | 330 | -19.2 | 169 | 25.54 | 750 | USD | BB-/Baa2/BB+ |
| Газпромбанк-05 | 04.10.05 | 0.45 | 04.10.05 | 9.750% | 102.500 | -0.40% | 3.9% | 9.5% | 179 | 82.0 | | 0.05 | 150 | EUR | B+/Ba1/NA |
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 3.08 | 30.04.05 | 7.250% | 102.690 | -0.26% | 6.4% | 7.1% | 267 | 3.5 | 115 | 0.32 | 1050 | USD | B+/Ba1/NA |
| Зенит | 12.06.06 | 1.08 | 12.06.05 | 9.250% | 101.375 | 0.00% | 7.9% | 9.1% | 465 | -4.0 | 369 | 0.11 | 125 | USD | NA/B1/B- |
| МДМ-Банк-05 | 16.12.05 | 0.63 | 16.06.05 | 10.750% | 103.250 | -0.32% | 5.6% | 10.4% | 242 | 45.7 | 172 | 0.07 | 125 | USD | B/Ba2/B+ |
| МДМ-Банк-06 | 23.09.06 | 1.36 | 23.09.05 | 9.375% | 102.940 | -0.48% | 7.2% | 9.1% | 377 | 31.7 | 265 | 0.14 | 200 | USD | B/Ba2/B+ |
| МосНарБанк-07 | 05.10.07 | 2.33 | 05.07.05 | 4.945% | 101.760 | -0.01% | | 4.9% | | | | | 200 | USD | NA/Baa3/BBB- |
| МосНарБанк-08 | 30.06.08 | 2.97 | 30.06.05 | 4.375% | 97.030 | 0.03% | 5.4% | 4.5% | 170 | -5.9 | 18 | 0.28 | 150 | USD | NA/Baa3/BBB- |
| НИКойл | 19.03.07 | 1.79 | 19.09.05 | 9.000% | 101.920 | -0.09% | 7.9% | 8.8% | 438 | -0.8 | 302 | 0.18 | 150 | USD | NA/NA/B |
| НОМОС-банк | 13.02.07 | 1.69 | 13.08.05 | 9.125% | 101.750 | -0.22% | 8.1% | 9.0% | 458 | 7.5 | 327 | 0.17 | 125 | USD | NA/B1/B |
| Петрокоммерц | 09.02.07 | 1.68 | 09.08.05 | 9.000% | 103.180 | -0.13% | 7.1% | 8.7% | 360 | 1.9 | 230 | 0.17 | 120 | USD | B/B1/NA |
| Промсвязьбанк | 27.10.06 | 1.38 | 27.04.05 | 10.250% | 102.510 | -0.50% | 8.9% | 10.0% | 549 | 23.3 | 435 | 6.13 | 200 | USD | B-/B1/B |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 4.48 | 24.06.05 | 9.750% | 103.000 | -0.15% | 8.6% | 9.5% | 468 | 1.6 | 222 | 0.23 | 300 | USD | NA/Ba3/B+ |
| Русский стандарт-05 | 28.05.05 | 0.10 | 28.05.05 | 11.000% | 100.570 | -0.02% | 5.2% | 10.9% | 236 | -2.4 | 165 | 0.01 | 30 | USD | B/Ba3/NA |
| Русский стандарт-07 | 14.04.07 | 1.86 | 14.10.05 | 8.750% | 101.120 | -0.34% | 8.1% | 8.7% | 459 | 12.7 | 319 | 0.18 | 300 | USD | B/Ba3/NA |
| Русский стандарт-07(2) | 28.09.07 | 2.25 | 28.09.05 | 7.800% | 99.400 | -0.23% | 8.1% | 7.8% | 447 | 4.8 | 299 | 0.22 | 300 | USD | B/Ba3/NA |
| Сбербанк | 24.10.06 | | 24.04.05 | 4.895% | 100.940 | -0.06% | | 4.8% | | | | | 1000 | USD | NA/Baa2/BBB- |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 4.16 | 11.08.05 | 6.230% | 96.200 | -0.05% | 7.2% | 6.5% | 331 | -3.5 | 171 | 28.56 | 1000 | USD | NA/Baa2/BB+ |
| Уралсиб | 06.07.06 | 1.15 | 06.07.05 | 8.875% | 102.690 | -0.26% | 6.5% | 8.6% | 319 | 18.6 | 219 | 0.12 | 140 | USD | B-/NA/B |
| ХК&Ф-08 | 04.02.08 | 2.48 | 04.08.05 | 9.125% | 101.690 | -0.35% | 8.4% | 9.0% | 479 | 9.0 | 330 | 0.25 | 150 | USD | B-/Ba3/NA |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

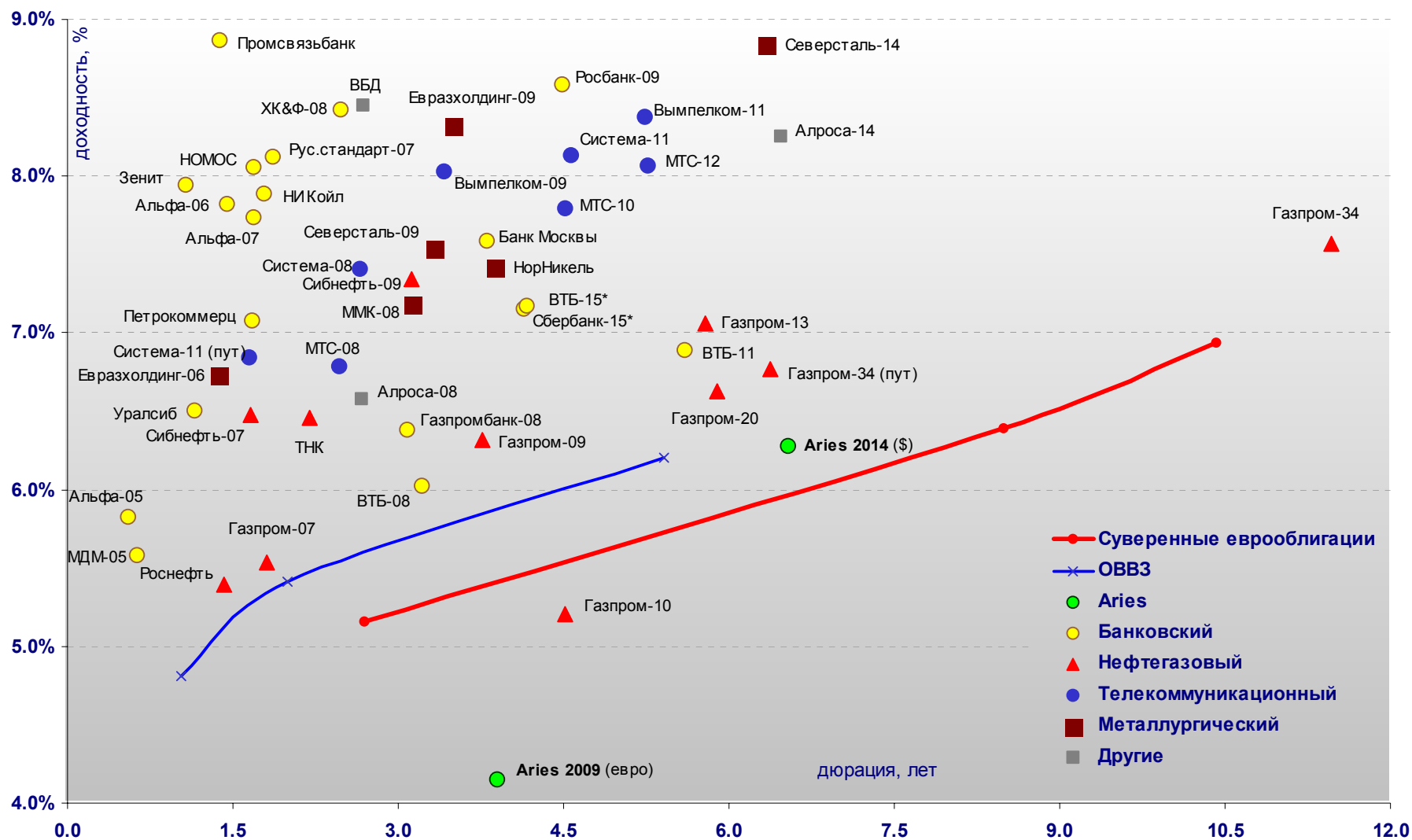
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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% | 106.750 | -0.18% | 5.5% | 8.5% | 201 | 3.4 | 63 | 0.20 | 500 | USD | BB-/Baa3/BB |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 3.77 | 21.04.05 | 10.500% | 116.160 | -0.12% | 6.3% | 9.0% | 251 | -4.1 | 93 | 0.42 | 700 | USD | BB-/Baa3/BB |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 4.51 | 27.09.05 | 7.800% | 111.940 | -0.50% | 5.2% | 7.0% | 238 | 14.0 | 0.50 | 1 000 | EUR | BB-/Baa3/BB | |
| Газпром-13 | 01.03.13 | 5.79 | 01.09.05 | 9.625% | 115.250 | 0.15% | 7.1% | 8.4% | 302 | -7.1 | 124 | 0.65 | 1 750 | USD | BB-/Baa3/BB |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 5.89 | 01.08.05 | 7.201% | 102.930 | -0.47% | 6.6% | 7.0% | 258 | 5.2 | 79 | 0.51 | 1 250 | USD | BBB-/NA/BBB- |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 11.46 | 28.04.05 | 8.625% | 112.350 | 0.15% | 7.6% | 7.7% | 315 | -4.1 | 63 | 1.29 | 1 200 | USD | BB-/Baa3/BB |
| Газпром-34 (пут) | 28.04.14 | 6.38 | | | | | 6.8% | 7.7% | 268 | -6.6 | 83 | 0.72 | | USD | |
| Роснефть | 20.11.06 | 1.42 | 20.05.05 | 12.750% | 110.990 | -0.31% | 5.4% | 11.5% | 199 | 15.9 | 84 | 0.16 | 150 | USD | B/Baa3/NA |
| Сибнефть-07 | 13.02.07 | 1.66 | 13.08.05 | 11.500% | 108.430 | -0.06% | 6.5% | 10.6% | 301 | -2.2 | 171 | 0.18 | 400 | USD | B/Ba3/NA |
| Сибнефть-09 | 15.01.09 | 3.13 | 15.07.05 | 10.750% | 110.930 | -0.51% | 7.3% | 9.7% | 362 | 11.4 | 209 | 0.34 | 500 | USD | B/Ba3/NA |
| ТНК | 06.11.07 | 2.20 | 06.05.05 | 11.000% | 110.480 | -0.40% | 6.5% | 10.0% | 287 | 11.5 | 139 | 0.25 | 700 | USD | BB-/Ba2/BB+ |
| Телекоммуникационный | | | | | | | | | | | | | | | |
| АФК Система-08 | 14.04.08 | 2.65 | 14.10.05 | 10.250% | 107.460 | -0.56% | 7.4% | 9.5% | 376 | 16.2 | 226 | 0.28 | 350 | USD | B/B3/B+ |
| АФК Система-11 | 28.01.11 | 4.57 | 28.07.05 | 8.875% | 103.320 | -0.12% | 8.1% | 8.6% | 422 | -2.2 | 258 | 0.46 | 350 | USD | B/B3/B+ |
| АФК Система-11 (пут) | 28.01.07 | 1.65 | | | | | 6.8% | | 337 | 1.5 | 209 | 0.17 | | | |
| Вымпелком-05 | 26.04.05 | 0.01 | 26.04.05 | 10.450% | 100.000 | -0.05% | | 10.5% | | | | | 250 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 3.42 | 16.06.05 | 10.000% | 106.830 | -0.46% | 8.0% | 9.4% | 427 | 8.5 | 272 | 0.36 | 450 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 4.02 | 11.08.05 | 8.000% | 99.320 | -0.28% | 8.2% | 8.1% | 433 | 2.4 | 273 | 0.39 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 5.24 | 22.04.05 | 8.375% | 100.000 | -0.05% | 8.4% | 8.4% | 439 | -3.6 | 267 | 0.46 | 300 | USD | BB-/B1/NA |
| Мегафон | 10.12.09 | 3.85 | 10.06.05 | 8.000% | 99.540 | -0.21% | 8.1% | 8.0% | 430 | 0.7 | 271 | 0.38 | 375 | USD | B+/NA/BB- |
| МТС-08 | 30.01.08 | 2.46 | 30.07.05 | 9.750% | 107.370 | -0.43% | 6.8% | 9.1% | 316 | 11.8 | 167 | 0.26 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| МТС-10 | 14.10.10 | 4.51 | 14.10.05 | 8.375% | 102.530 | -0.82% | 7.8% | 8.2% | 389 | 14.2 | 225 | 0.45 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| МТС-12 | 28.01.12 | 5.26 | 28.07.05 | 8.000% | 99.630 | -1.36% | 8.1% | 8.0% | 408 | 22.0 | 236 | 0.51 | 400 | USD | BB-/Ba3/NA |
| Металлургический | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евразхолдинг-06 | 25.09.06 | 1.37 | 25.09.05 | 8.875% | 102.870 | -0.16% | 6.7% | 8.6% | 334 | 7.4 | 222 | 0.14 | 175 | USD | NA/B3/B |
| Евразхолдинг-09 | 03.08.09 | 3.50 | 03.08.05 | 10.875% | 109.010 | -0.46% | 8.3% | 10.0% | 455 | 8.3 | 299 | 0.37 | 300 | USD | NA/B3/B |
| ММК-08 | 21.10.08 | 3.13 | 21.04.05 | 8.000% | 102.500 | -0.33% | 7.2% | 7.8% | 346 | 4.3 | 193 | 0.31 | 300 | USD | BB-/Ba3/BB- |
| Норильский Никель | 30.09.09 | 3.87 | 30.09.05 | 7.125% | 98.890 | -0.73% | 7.4% | 7.2% | 360 | 14.8 | 201 | 0.37 | 500 | USD | BB/Ba2/NA |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 3.32 | 24.08.05 | 8.625% | 103.530 | 0.01% | 7.5% | 8.3% | 380 | -5.3 | 225 | 0.34 | 325 | USD | B+/B2/B+ |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 6.33 | 19.04.05 | 9.250% | 102.490 | -0.50% | 8.8% | 9.0% | 475 | 4.1 | 291 | 0.62 | 375 | USD | B+/B2/B+ |
| Другие | | | | | | | | | | | | | | | |
| Алроса-08 | 06.05.08 | 2.67 | 06.05.05 | 8.125% | 104.180 | -0.08% | 6.6% | 7.8% | 293 | -2.5 | 143 | 0.28 | 500 | USD | B/B2/NA |
| Алроса-14 | 17.11.14 | 6.47 | 17.05.05 | 8.875% | 104.060 | -0.30% | 8.3% | 8.5% | 415 | 0.5 | 229 | 0.67 | 500 | USD | B/B2/NA |
| Вимм-Билль-Данн | 21.05.08 | 2.68 | 21.05.05 | 8.500% | 100.120 | -0.37% | 8.5% | 8.5% | 479 | 8.6 | 330 | 0.27 | 150 | USD | B+/B3/NA |
| Киевстар | 21.11.05 | 0.55 | 21.05.05 | 12.750% | 104.950 | -0.01% | 4.1% | 12.1% | 92 | -4.4 | | 0.06 | 160 | USD | |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

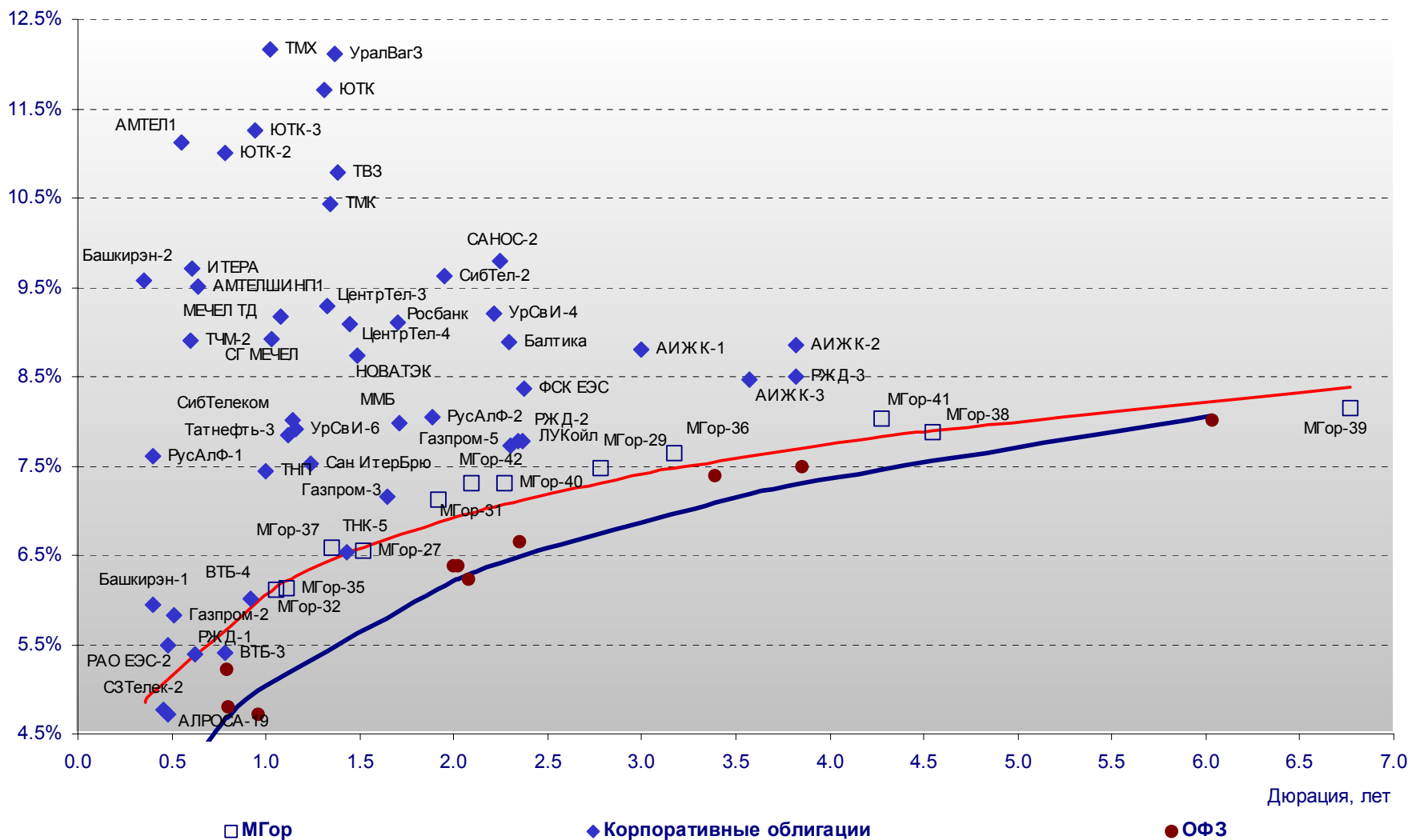
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

| 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 | | | | | | | | | |
| ОБР 04002 | 15.09.05 | 0.41 | 0.39 | | | | 11.99% | | | 12.00 | 29.3 | |
| ОФЗ 27023 | 20.07.05 | 0.25 | 0.25 | | | | 7.39% | | 1.2 | 7.50 | 18.3 | 20.04.05 |
| ОФЗ 27018 | 14.09.05 | 0.40 | 0.39 | 103.25 | -0.12% | 3.98% | 11.62% | 55.34 | 2.9 | 12.00 | 10.8 | 15.06.05 |
| ОФЗ 27022 | 15.02.06 | 0.80 | 0.77 | 102.65 | -0.05% | 4.81% | 7.79% | 2.05 | 0.9 | 8.00 | 13.4 | 18.05.05 |
| ОФЗ 27024 | 19.04.06 | 0.96 | 0.92 | | | | 7.31% | | 0.2 | 7.50 | 18.3 | 20.04.05 |
| ОФЗ 45002 | 02.08.06 | 0.77 | 0.74 | 104.24 | 0.04% | 4.49% | 9.59% | 2.96 | 0.4 | 10.00 | 12.3 | 03.08.05 |
| ОФЗ 45001 | 15.11.06 | 0.79 | 0.76 | 103.90 | -2.61% | 5.22% | 9.62% | 0.15 | 3.9 | 10.00 | 16.7 | 18.05.05 |
| ОФЗ 27025 | 13.06.07 | 2.00 | 1.88 | 101.40 | -0.08% | 6.39% | 7.40% | 1.01 | 1.3 | 7.50 | 6.8 | 15.06.05 |
| ОФЗ 27019 | 18.07.07 | 2.02 | 1.90 | | | | 11.09% | | 3.4 | 12.00 | 29.3 | 20.07.05 |
| ОФЗ 27020 | 08.08.07 | 2.08 | 1.95 | | | | 11.03% | | 3.5 | 12.00 | 22.4 | 10.08.05 |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08 | 2.78 | 2.59 | 97.65 | -0.20% | 7.36% | 6.45% | 13.77 | 19.5 | 6.30 | 12.9 | 04.05.05 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08 | 2.35 | 2.21 | | | | 9.22% | | 5.0 | 10.00 | 9.0 | 15.06.05 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09 | 3.39 | 3.16 | | | | 8.03% | | 3.6 | 8.00 | 7.2 | 15.06.05 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10 | 4.11 | 3.82 | | | | 7.41% | | 12.3 | 7.40 | 16.6 | 27.04.05 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10 | 3.85 | 3.58 | 110.40 | -0.09% | 7.49% | 9.06% | 3.09 | 10.9 | 10.00 | 24.4 | 20.07.05 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12 | 5.00 | 4.64 | 107.47 | 0.31% | 7.69% | 10.24% | 12.49 | 8.1 | 11.00 | 18.4 | 17.08.05 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12 | 6.03 | 5.60 | | | | 6.67% | | 0.2 | 6.00 | 87.1 | 04.11.04 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16 | 7.94 | 7.33 | 97.27 | 0.07% | 8.36% | 9.77% | 56.90 | 7.5 | 9.50 | 15.9 | 18.05.05 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18 | 6.03 | 5.59 | 103.94 | -0.03% | 8.01% | 9.62% | 5.20 | 13.4 | 10.00 | 11.8 | 05.09.05 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18 | 7.74 | 7.23 | | | | 9.84% | | 0.2 | 10.00 | 41.4 | 17.11.05 |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21 | 10.45 | 9.61 | 95.69 | 0.01% | 8.84% | 9.93% | 125.23 | 1.6 | 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

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.