

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.43	-2.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.65	-0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	4.64	-2.9	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.28%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.83	-0.37%	PTC	1 099.36	-0.16%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	58.41	-3.50%	DJIA	10 875.59	-0.06%
Цена на нефть Urals, \$/брл	53.47	-3.97%	S&P 500	1 267.32	-0.28%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

В понедельник цены российских еврооблигаций останутся на текущих уровнях в отсутствие значимых экономических новостей, в целом на внешних долговых рынках можно ожидать снижение активности по мере приближения к Рождественским праздникам.

Валютный рынок

На азиатской сессии в понедельник курс доллара продолжил снижение достигнув уровня 1.2024 \$/евро, на текущей неделе внимание участников рынка будет обращено на макроэкономические данные США, в частности важным является публикация PPI, запланированное на вторник.

Рублевый долговой рынок

На этой неделе рублевый рынок должен абсорбировать размещений на 20,25 млрд руб. Инвесторы ожидают значительной премии на первичном рынке.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ **Промышленное производство в России за 11 месяцев 2005 г возросло на 4% - Росстат**
- ✓ **Инфляция в РФ с 1 по 10 декабря составила 0,3% - МЭРТ**
- ✓ **S&P объявило о повышении оценки риска перевода и конвертации валюты для российских несuverенных заемщиков с «BBB» до «BBB+»**
- ✓ **S&P повысило рейтинги ВЭБа и ВТБ до "BBB/A-2" со стабильным прогнозом вслед за повышением суверенного рейтинга**
- ✓ **S&P присвоило Ritzio Entertainment Group Ltd. кредитные рейтинги: «B» — по международной шкале; «ruA-» по национальной шкале**
- ✓ **НОМОС-банк привлекает синдицированный кредит объемом \$150 млн сроком на 1 год по ставке LIBOR+1,9% годовых для финансирования золотодобычи**
- ✓ **Банк ДельтаКредит привлек синдицированный кредит в размере \$45 млн сроком на 3 года, организатором кредита выступил ЕБРР**
- ✓ **НК Русснефть полностью разместила в ходе аукциона выпуск облигаций на 7 млрд руб под доходность к 3-летней оферте 9,46% годовых**
- ✓ **ГОТЭК начнет 22 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб**
- ✓ **Группа Магnezит начнет 22 декабря размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб**
- ✓ **Банк жилищного финансирования начнет 23 декабря размещение облигаций объемом 500 млн руб**
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

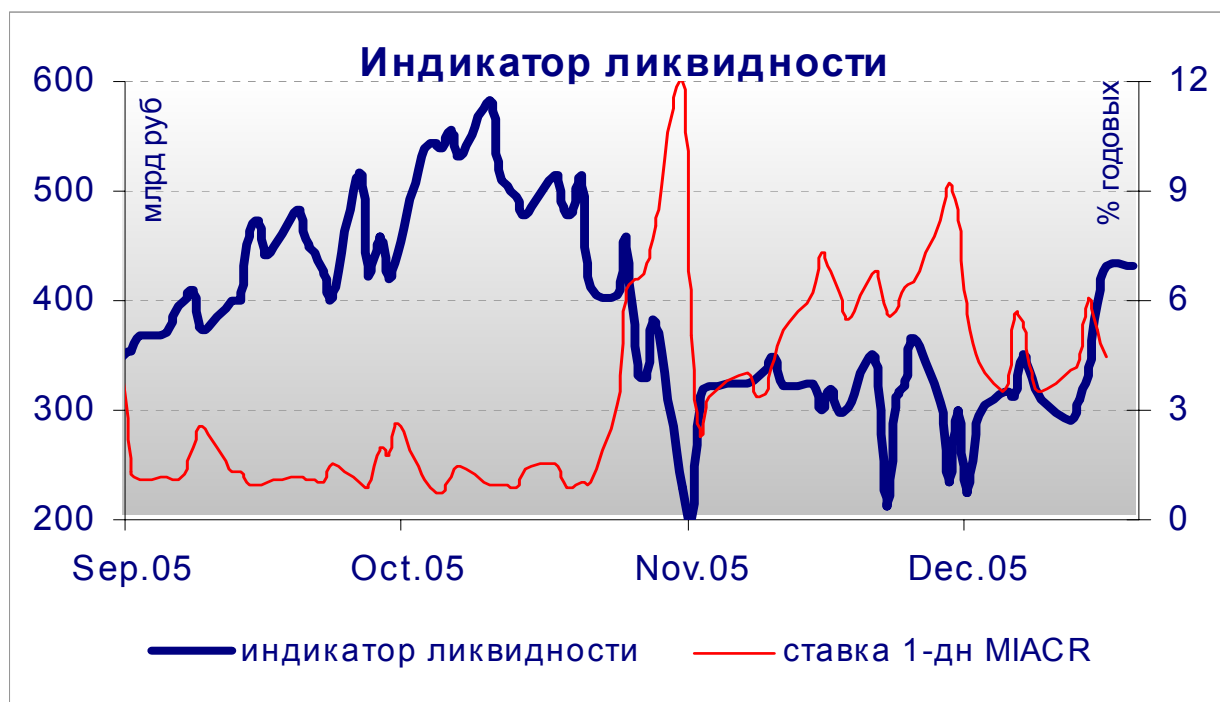
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 **Игорь Панков** **Факс:** (7 095) 788-67-17; **Тел:** (7 095) 788-74-05 **Олег Артеменко**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;

Тел: (7 095) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru
Тел: (7 095) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.652	↓	-0.13%
Курс доллара today	28.664	↑	0.68%
Объем торгов today (ETC), млн \$	932		
Курс доллара tomorrow	28.657	↓	-0.03%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 463		
Курс евро today	34.355	↓	-0.17%
Объем торгов today (ETC), млн €	19.6		
Курс евро tomorrow	34.405	↓	-0.08%
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	4.46	↓	5.17
MIBID на 1 день	3.40	↓	3.99
MIBOR на 1 день	4.95	↓	5.66
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	61.2	↑	58.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	385.8	↓	386.3
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	7 885	↓	12 876
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.03	↓	6.06
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-12 878	↑	-18 014

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.87	↑	6.85
Объем торгов, млн руб	4 435	↓	5 101
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.0	↑	4.0
Доразмещения Минфина, млн руб	2 942	↑	0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	582	↓	951
Средневзвешенная доходность по рынку	9.24	↑	8.95
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	260.1	↑	238.8
Денежные потоки сегодня млн руб			
Выплаты по субфедеральным облигациям			80
Возврат по РЕПО			-7 889
Сальдо операций ЦБ с банками			-11
ИТОГО			-7 820



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Промышленное производство в России за 11 месяцев 2005 г возросло на 4% - Росстат

Рост промпроизводства в ноябре к октябрю ускорился и составил 5,5%. В то же время, данные за 11 месяцев остались на уровне результата за январь-октябрь.

Таким образом, увеличение темпов роста в промышленности в ноябре позволило лишь сохранить темпы роста, достигнутые за 10 месяцев текущего года. При этом, увеличение в добывающей промышленности было компенсировано более слабыми результатами в регулируемых отраслях экономики. Производственный сектор по-прежнему демонстрирует опережающие темпы роста (+6,1% год-к-году).

Таким образом, 4%-ный рост по итогам 11 месяцев 2005 г подтверждает наше обоснование хороших результатов роста ВВП в III квартале за счет сферы услуг. В частности, строительный сектор продемонстрировал рост производства до 11,2% в III квартале 2005 г по сравнению с 6,6% - во II квартале. Исходя из высоких темпов роста сферы услуг, мы подтверждаем наш прогноз по росту ВВП в текущем году на уровне 6,3%. В следующем году, в случае если ситуация в промышленности не претерпит существенных изменений, экономический рост покажет менее впечатляющие результаты (ВВП +6,2%).

Рост промышленного производства по секторам (год-к-году, %)

	Добывающая промышленность	Производственный сектор	Регулируемые услуги
1 кв 04	8.4	9.6	-1.4
1 полугодие 04	8.2	8.5	0.1
9 мес 04	7.2	8.9	0.1
10 мес 04	6.9	8.5	0.1
2004	6.5	9.2	0.1
1 кв 05	2.5	5.3	2.5
1 полугодие 05	1.4	5.6	1.8
9 мес 05	1.0	6.1	1.9
10 мес 05	1.0	6.1	1.4
11 мес 05	1.1	6.1	1.0

НК Русснефть полностью разместила в ходе аукциона выпуск облигаций на 7 млрд руб под доходность к 3-летней оферте 9,46% годовых

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 7,25% годовых. Диапазон процентной ставки по первому купону, указанной в заявках, составил 8,50 – 9,25% годовых. В ходе конкурса была заключена 81 сделка. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Организатор займа: Альфа-Банк. Андеррайтеры: Газпромбанк, Райффайзенбанк (Австрия). Со-андеррайтеры: Промстройбанк, Ренессанс Капитал, Банк Союз, ИБ Траст.

Поручители – ОАО «Белкамнефть», ОАО «Варьеганнефть», ОАО МПК «АНГГ» (Аганнефтегазгеология). Оферент – ООО «Белкам-Трейд».

ГОТЭК начнет 22 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3,5 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет установлена на конкурсе при размещении займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог.

Группа Магnezит начнет 22 декабря размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-3-го купонов будет установлена на конкурсе при размещении займа на ФБ ММВБ. Организаторы займа: Росбанк и ММБ.

Банк жилищного финансирования начнет 23 декабря размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе при размещении займа на ФБ ММВБ. Эмитент ожидает ставку купона в диапазоне 10-12% годовых. Организатор выпуска: Банк Москвы.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Совет директоров банка "Русский стандарт" принял решение о размещении 6-го выпуска 5-летних облигаций объемом 6 млрд руб
- Совет директоров ТД "Копейка" принял решение о размещении 2-го выпуска 6-летних облигаций на 4 млрд руб
- ООО "МиГ-Финанс" выкупило по оферте 63,9% 1-го выпуска облигаций общим объемом 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Цены казначейских обязательств в начале торгов в пятницу выросли на ожиданиях хороших данных по платежному балансу США. Надежды участников рынка оправдались – размер дефицита платежного баланса оказался ниже ожидавшегося уровня, тем не менее это не оказало значительного влияния на котировки КО США. Доходность 10-летних Treasuries снизилась на 3 б.п. до 4,43% годовых, однако затем наметилась фиксация прибыли и доходность вернулась на уровень 4,5% годовых.

Российские еврооблигации Rus-30 в течение дня торговались в диапазоне 111,5 –112,0% от номинала, в конце дня наблюдался возврат на уровень 111,94%, спред к Treasuries сузился до 120 б.п.

Из облигаций развивающихся рынков можно отметить номинированные в долларах обязательства Аргентины, которые снизились в цене на 1,8%, после того, как правительство страны заявило о намерении погасить долг перед МВФ за счет золотовалютных резервов.

В понедельник цены российских еврооблигаций останутся на текущих уровнях в отсутствие значимых экономических новостей. В целом на внешних долговых рынках можно ожидать снижение активности по мере приближения Рождественских праздников.

Валютный рынок

В пятницу торги на рынке FOREX проходили достаточно волатильно. В начале дня евро возобновил рост по отношению к доллару и в середине европейской сессии достигал уровня 1.2031 \$/евро, однако затем доллар отыграл утерянные позиции, подорожав до 1.1970 \$/евро. Опубликованные в Европе макроданные сыграли в пользу американской валюты, продемонстрировав дальнейшее снижение инфляционного давления. Индекс потребительских цен в Еврозоне снизился в ноябре на 0,3% к октябрю – при ожиданиях в 0.2%. Статистика в США также была позитивной для доллара: дефицит счета текущих операций в III квартале сократился до \$195,82 млрд со \$197,78 млрд во II квартале.

Курс доллара по отношению к российскому рублю на ETC снизился на 0.86 коп до 28.6565 руб/\$ на фоне отвлечения значительных рублевых средств на первичные размещения на рынке облигаций.

На азиатской сессии в понедельник курс доллара продолжил снижение, достигнув уровня 1.2024 \$/евро. На текущей неделе внимание участников рынка будет обращено на макроэкономические данные США. В частности важным является публикация индекса цен производителей (PPI), запланированная на вторник.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На вторичном рынке корпоративных облигаций активность в пятницу заметно сократилась. Все внимание инвесторов было сосредоточено на первичном рынке, где проходило размещение 5 выпусков облигаций суммарным объемом 18,5 млрд руб. Благодаря росту остатков на корсчетах на 100 млрд руб предъявленный на аукционах спрос оказался выше ожидавшегося уровня и превышал объем эмиссии.

Итоги размещений корпоративных облигаций 16 декабря

Выпуск	Объем эмиссии	Дюрация, лет	Ставка купона	Доходность, % годовых	Прогноз по доходности	Размещение на аукционе
Русснефть	7 000	2,68	9,25%	9,46%	До 9,50%	да
ФСК	7 000	2,75	7,10%	7,23%	6,8-7,1%	нет
ИБ КИТ-Финанс	2 000	0,97	10,50%	10,78%	Н/д	да
Моссельпром-Финанс	1 000	1,41	13,00%	13,42%	12,36%	да
Сибкадембанк	1 500	1,41	10,00%	10,38%	Н/д	нет

Источник: Данные организаторов, эмитентов

В то же время, в условиях большого предложения разнообразных выпусков в декабре, инвесторы требовали премию за покупку облигаций при размещении. Как следствие, эмитенты, стремящиеся снизить стоимость заимствований и не готовые на большую премию, не смогли продать весь заявленный объем в ходе аукциона и доразмещали облигации в РПС.

В частности, в ходе аукциона не смогли полностью разместить облигации ФСК и Сибкадембанк. При этом, при размещении облигаций ФСК эмитент вышел за границы прогнозируемой доходности (6,8-7,1% годовых), проведя размещение под 7,23% годовых на 3 года. Тем не менее, инвесторы остались недовольны предложенным купоном, ожидая более значительной премии ко вторичному рынку.

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
ИжАвто	1 200	14.03.07	1.17	--	--	10.70%	15.03.06	98.01	-0.09	--	12.83	23.54
Ленэнерго	800	19.04.07	1.27	--	--	10.25%	20.04.06	100.64	-0.11	--	9.94	25.19
МегаФон-3	3 000	15.04.08	2.12	--	--	9.25%	18.04.06	103.00	0.07	--	7.96	15.45
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	13.01.06	0.08	9.89%	27.12.05	99.95	0.00	11.01	--	67.68
Перекресток	1 500	08.07.08	--	11.07.06	0.55	8.81%	10.01.06	100.28	0.13	8.45	--	20.30
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	13.07.06	0.53	10.70%	05.01.06	100.40	0.00	10.16	--	15.06
АК Самара	350	08.03.07	1.13	09.03.06	0.23	15.00%	09.03.06	103.78	0.94	-3.50	11.07	16.60
ТМК-1	2 000	20.10.06	0.82	--	--	10.30%	20.04.06	101.53	0.18	--	8.53	17.46
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	0.72	--	--	12.35%	17.03.06	103.09	0.04	--	8.13	17.53
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.95	16.11.06	0.86	13.80%	17.02.06	115.32	-0.69	-2.57	9.02	34.02

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, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, 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,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.38	26.12.05	10.000%	107.063	0.00%	5.09%	9.34%	76	-0.5	1.36 0.15	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.11	31.03.06	8.250%	106.375	0.06%	5.17%	7.76%	82	-2.4	2.00 0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.84	24.01.06	11.000%	147.000	0.30%	5.71%	7.48%	128	-1.5	7.64 1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.62	24.12.05	12.750%	181.500	0.55%	6.06%	7.02%	156	-2.8	10.32 1.93	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.19	31.03.06	5.000%	111.938	0.39%	5.63%	4.47%	120	-2.7	7.76 0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.31	14.05.06	3.000%	94.500	0.53%	5.52%	3.17%	117	-22.4	2.20 0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.40	14.05.06	3.000%	99.063	0.00%	5.41%	3.03%	126	3.1	0.39 0.43	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.94	14.05.06	3.000%	88.625	-0.42%	5.49%	3.39%	113	11.2	4.70 0.73	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.37	14.05.06	3.000%	96.375	-0.13%	5.77%	3.11%	144	10.8	1.29 0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.860%	105.125	0.00%		5.57%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.46	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.57%	6.75%	63	-0.5	3.36 0.39	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.42	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.58%	7.51%	118	2.2	6.26 0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.35	28.04.06	10.950%	102.640	-0.02%	3.16%	10.67%	166	0.0	0.36 0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.02	12.10.06	6.450%	111.590	0.02%	4.16%	5.78%	108	0.1	4.83 0.54	374	EUR	BB+/Baa2/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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.31	13.04.06	8.000%	100.360	0.00%	7.74%	7.97%	373	2.1	298	3.20	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.08	09.02.06	7.750%	100.570	0.06%	7.20%	7.71%	288	-5.4	321	0.11	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.26	02.01.06	7.750%	100.250	-0.03%	7.64%	7.73%	328	2.5	245	0.23	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.28	28.03.06	8.000%	104.360	0.09%	6.67%	7.67%	232	-0.3	141	0.34	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.21	26.05.06	7.375%	102.540	0.00%	6.76%	7.19%	240	2.2	143	0.42	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.400%	103.400	0.07%		7.16%					USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.74	11.06.06	6.875%	102.910	-0.08%	5.79%	6.68%	144	5.2	57	0.27	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.79	12.04.06	7.500%	107.380	0.07%	6.18%	6.98%	182	1.0	81	11.06	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.61	04.02.06	6.315%	102.050	-0.05%	5.75%	6.19%	140	3.8	46	-18.60	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.14	02.01.06	6.250%	101.930	-0.07%	5.98%	6.13%	156	3.3	78	-16.34	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.61	30.04.06	7.250%	102.710	-0.12%	6.20%	7.06%	185	6.5	98	0.26	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.22	23.03.06	6.500%	97.480	-0.10%	6.86%	6.67%	686	1.5	159	0.69	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.48	12.06.06	9.250%	101.250	-0.12%	6.52%	9.14%	225	24.6	471	0.05	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.40	29.12.05	9.000%	100.700	0.00%	8.50%	8.94%	416	0.3	340	0.14	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.01	03.03.06	8.625%	107.510	0.09%	4.97%	8.02%	61	-4.5	-19	0.22	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.73	23.03.06	9.375%	101.880	0.00%	6.75%	9.20%	244	-0.7	401	0.07	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.68	05.01.06	6.300%	101.880	0.08%	5.19%	6.18%	84	-4.1	7	0.17	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.37	31.12.05	4.375%	96.710	0.02%	5.79%	4.52%	144	0.7	60	0.23	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.18	19.03.06	9.000%	102.120	0.07%	7.17%	8.81%	284	-5.9	281	0.12	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.08	13.02.06	9.125%	101.900	0.20%	7.35%	8.95%	302	-18.3	335	0.11	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.07	09.02.06	9.000%	101.980	-0.01%	7.14%	8.83%	281	0.8	317	0.11	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.83	27.04.06	10.250%	102.080	-0.01%	9.10%	10.04%	479	0.8	603	11.95	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.06	04.10.06	8.500%	99.150	-0.03%	8.69%	8.57%	433	3.0	329	-0.48	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.32	24.12.05	9.750%	104.390	-0.12%	7.41%	9.34%	306	9.4	215	0.18	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.25	14.04.06	8.750%	101.330	-0.07%	7.65%	8.64%	332	5.7	303	0.12	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.66	28.03.06	7.800%	100.420	0.00%	7.53%	7.77%	318	0.4	241	0.16	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.250%	101.000	0.00%		6.19%					USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.63	11.02.06	6.230%	100.890	-0.10%	5.98%	6.18%	163	5.1	69	-7.60	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.52	06.01.06	8.875%	102.710	-0.12%	3.77%	8.64%	-53	19.6	179	0.05	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.91	04.02.06	9.125%	101.370	0.00%	8.40%	9.00%	404	0.4	324	0.19	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.23	31.12.05	8.625%	100.500	0.00%	8.40%	8.58%	404	1.1	321	0.22	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

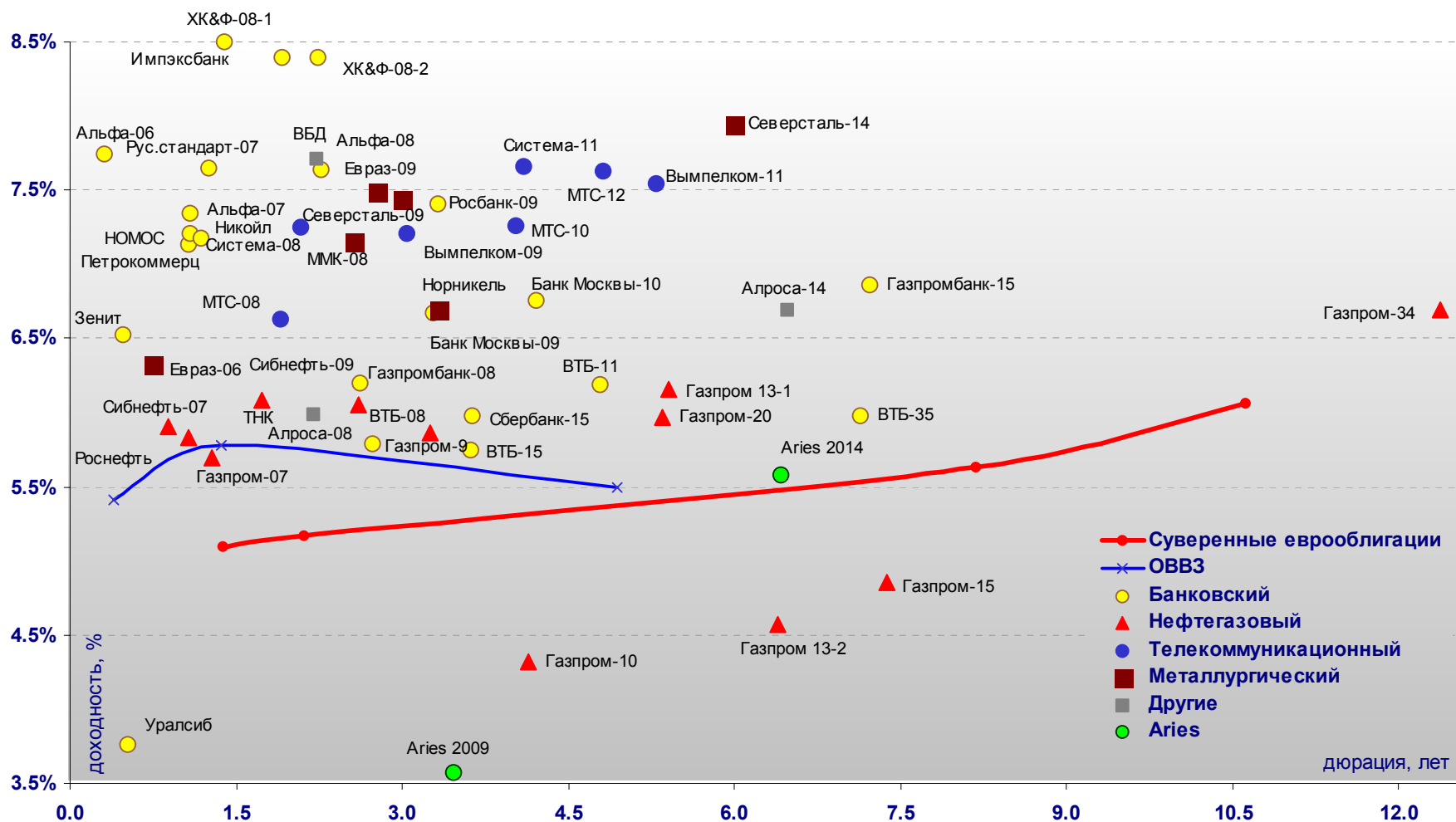
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.28	25.04.06	9.125%	104.370	0.01%	5.69%	8.7%	136	-1.1	96	0.13	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.25	21.04.06	10.500%	115.690	0.04%	5.87%	9.1%	152	0.9	61	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.14	27.09.06	7.800%	114.670	-0.04%	4.32%	6.8%	132	0.9		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.40	01.03.06	9.625%	119.900	-0.03%	6.16%	8.0%	178	2.6	74	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.39	22.01.06	4.505%	99.550	0.00%	4.58%	4.5%	18	2.3		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.55	22.01.06	5.625%	98.970	0.03%	6.30%	5.7%	195	1.2	94	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.37	01.06.06	5.875%	107.510	0.09%	4.86%	5.5%	44	1.1		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.34	01.02.06	7.201%	105.860	-0.19%	5.97%	6.8%	159	6.3	55	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.38	28.04.06	8.625%	124.340	-0.36%	6.70%	6.9%	214	5.6	63	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.88	20.05.06	12.750%	105.990	-0.01%	5.91%	12.0%	159	-0.6	261	0.09	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.07	13.02.06	11.500%	106.170	0.00%	5.83%	10.8%	151	-1.0	188	0.11	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.61	15.01.06	10.750%	112.950	0.02%	6.06%	9.5%	171	1.0	84	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.73	06.05.06	11.000%	108.570	0.00%	6.09%	10.1%	173	-0.3	95	0.18	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.09	14.04.06	10.250%	106.260	-0.10%	7.25%	9.6%	290	5.5	208	0.22	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.10	28.01.06	8.875%	105.060	0.01%	7.66%	8.4%	330	2.0	233	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.05	16.06.06	10.000%	108.480	-0.56%	7.21%	9.2%	286	21.4	196	0.32	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.52	11.02.06	8.000%	102.650	-0.04%	7.24%	7.8%	289	3.5	196	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.450	0.08%	7.55%	8.0%	317	0.8	213	6.62	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.47	10.06.06	8.000%	101.290	-0.09%	7.62%	7.9%	327	5.1	234	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.89	30.01.06	9.750%	106.030	-0.02%	6.63%	9.2%	227	1.1	148	0.20	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.02	14.04.06	8.375%	104.440	0.01%	7.26%	8.0%	291	2.0	194	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.81	28.01.06	8.000%	101.760	-0.19%	7.63%	7.9%	327	6.1	225	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.74	25.03.06	8.875%	101.850	0.00%	6.32%	8.7%	201	-0.6	356	0.07	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.00	03.02.06	10.875%	110.720	0.01%	7.43%	9.8%	309	2.1	219	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.56	21.04.06	8.000%	102.110	-0.09%	7.16%	7.8%	281	5.4	195	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.33	31.03.06	7.125%	101.410	-0.04%	6.69%	7.0%	234	3.7	143	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.78	24.02.06	8.625%	103.120	0.05%	7.50%	8.4%	315	0.6	227	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.00	19.04.06	9.250%	107.810	-0.12%	7.95%	8.6%	356	4.3	248	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.19	06.05.06	8.125%	104.640	-0.01%	5.99%	7.8%	164	1.2	81	0.22	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.48	17.05.06	8.875%	114.440	0.11%	6.69%	7.8%	229	0.5	119	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.22	21.05.06	8.500%	101.690	0.00%	7.71%	8.4%	336	1.0	253	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

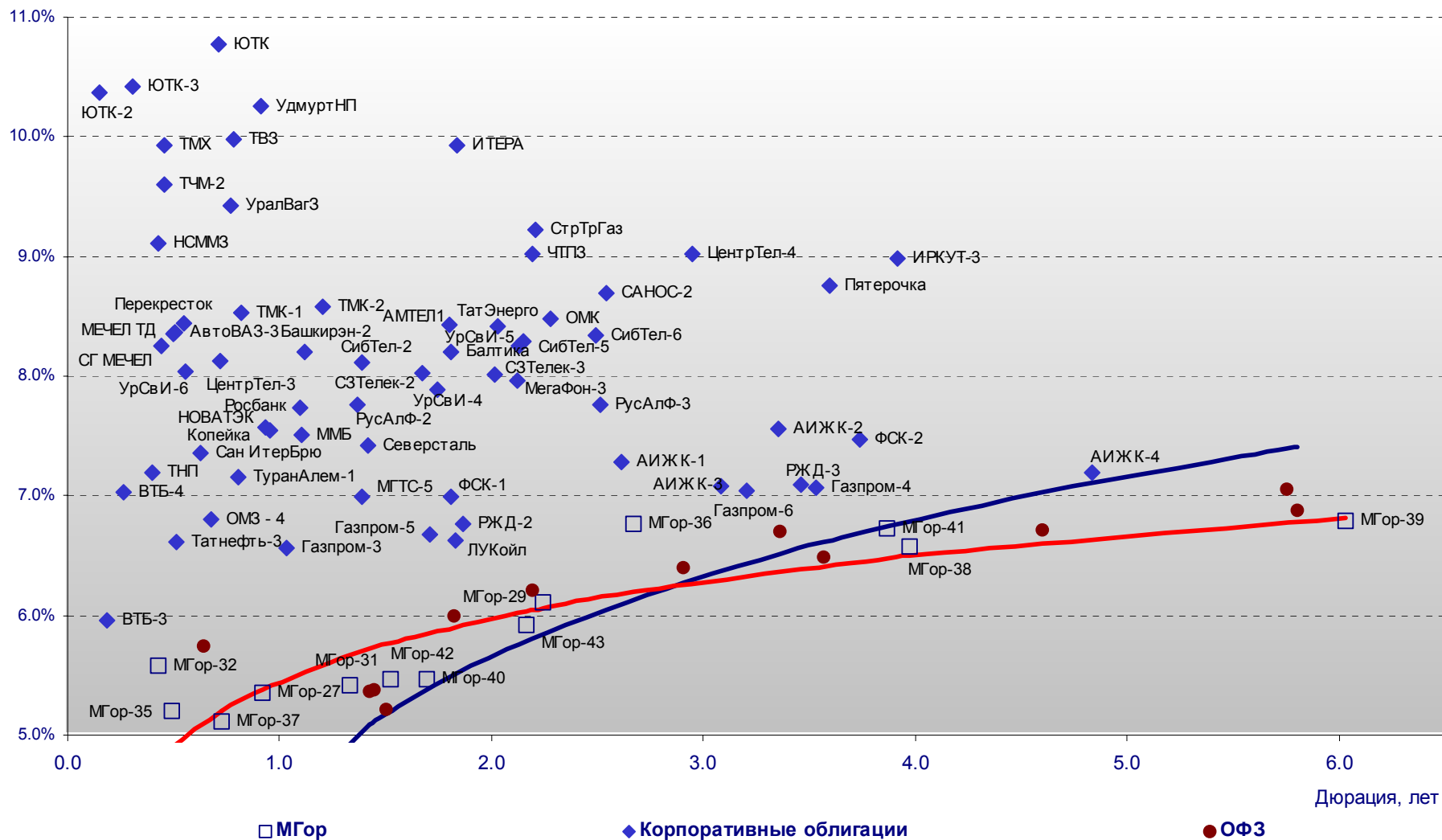
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 04003	15.06.06	0.49	0.47	97.75	-1.65%	4.76%		266.66				
ОБР 04002	15.03.06	0.24	0.22									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.16	0.16				7.90%		0.45	8.00	7.2	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.33	0.32				6.89%		0.24	7.00	11.7	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.60	0.58				9.62%		0.30	10.00	11.3	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.64	0.60				9.73%		5.47	10.00	4.5	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.42	1.35				6.86%		2.48	7.00	1.0	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.45	1.37				9.35%		5.53	10.00	41.6	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.50	1.43				9.30%		5.51	10.00	35.9	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.19	2.07	100.49	-0.11%	6.21%	6.27%	576.72	20.60	6.30	8.1	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.82	1.72	107.65	-0.14%	6.01%	9.29%	14.78	2.40	10.00	1.4	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.91	2.73				7.37%		0.98	7.50	1.0	15.03.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.57	3.35	103.80	0.92%	6.49%	7.13%	36.33	18.29	7.40	10.9	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.36	3.16	112.76	0.32%	6.49%	8.87%	45.16	5.40	10.00	41.6	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.60	4.31	110.54	0.88%	6.72%	9.05%	65.01	11.02	10.00	34.0	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.75	5.37				6.36%		5.58	6.00	127.4	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.40	6.92	105.83	0.21%	6.89%	8.50%	2444.76	24.50	9.00	8.1	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.80	5.43				9.15%		16.32	10.00	28.8	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.87	7.40	104.65	-5.29%	6.29%	8.60%	8.30	0.81	9.00	7.8	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			43.64	5.16%	6.82%	6.82%	18.19	4.21			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.52	8.91	110.64	-0.07%	6.90%	8.59%	958.75	18.93	9.50	1.3	15.03.06

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

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	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
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	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
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 095) 929-91-91
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 ценных бумаг, 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.