

20 января 2005 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

	% Изм.			% Изм.	
10-летние КО США, % от номинала	100.61	0.11%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.16	0.16%
30-летние КО США, % от номинала	110.78	0.34%	Валютный курс, \$/евро	1.30	-0.08%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	44.74	-1.71%	PTC	599.52	-0.37%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	44.67	-1.46%	DJIA	10 539.97	-0.84%
Цена на нефть Urals, \$/брл	39.67	-1.86%	S&P 500	1 184.63	-0.95%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Российские еврооблигации будут следовать за КО США. Так как значимых событий сегодня не ожидается, то движение котировок будет происходить без выраженного тренда.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня вероятно сохранение неактивного спроса на наиболее ликвидные корпоративные выпуски. Мы рекомендуем обратить внимание на УрСви-6, который остается недооцененным относительно УрСви-4. Оба выпуска торгуются под доходность 10,4% годовых, однако разница в дюрации составляет более года.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Публикация доклада ФРС США "Beige Book" позволяет рассчитывать на повышение ставки ФРС на 25 б.п. 2 февраля
- ✓ ЦБ Бразилии повысил ставку Selic как и ожидалось на 50 б.п. – до 18,25%
- ✓ Венесуэла зарезервировала \$30 млн для платежа по своим обязательствам, находящимся в дефолте
- ✓

Российские

- ✓ Алроса планирует увеличить выпуск еврооблигаций с погашением в 2014 г на \$200 млн – до \$500 млн
- ✓ Минфин доразместил 3 выпуска ОФЗ на общую сумму 2,2 млрд руб по номиналу
- ✓ ООО "Елисеев Палас Отель" начнет 27 января на СПВБ размещение 2-го выпуска облигаций объемом 300 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; **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	28.157	↑ 0.16%
Курс доллара today	28.154	↑ 0.14%
Объем торгов today (ETC), млн \$	943	
Курс доллара tomorrow	28.148	↑ 0.08%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	708	
Курс евро today	36.725	↑ 0.26%
Объем торгов today (ETC), млн €	10	

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	0.92	↑ 0.87
MIBID на 1 день	0.51	↑ 0.45
MIBOR на 1 день	1.48	↑ 1.41
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	218.0	↓ 229.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	286.5	↓ 314.7

Рынки рублевых облигаций

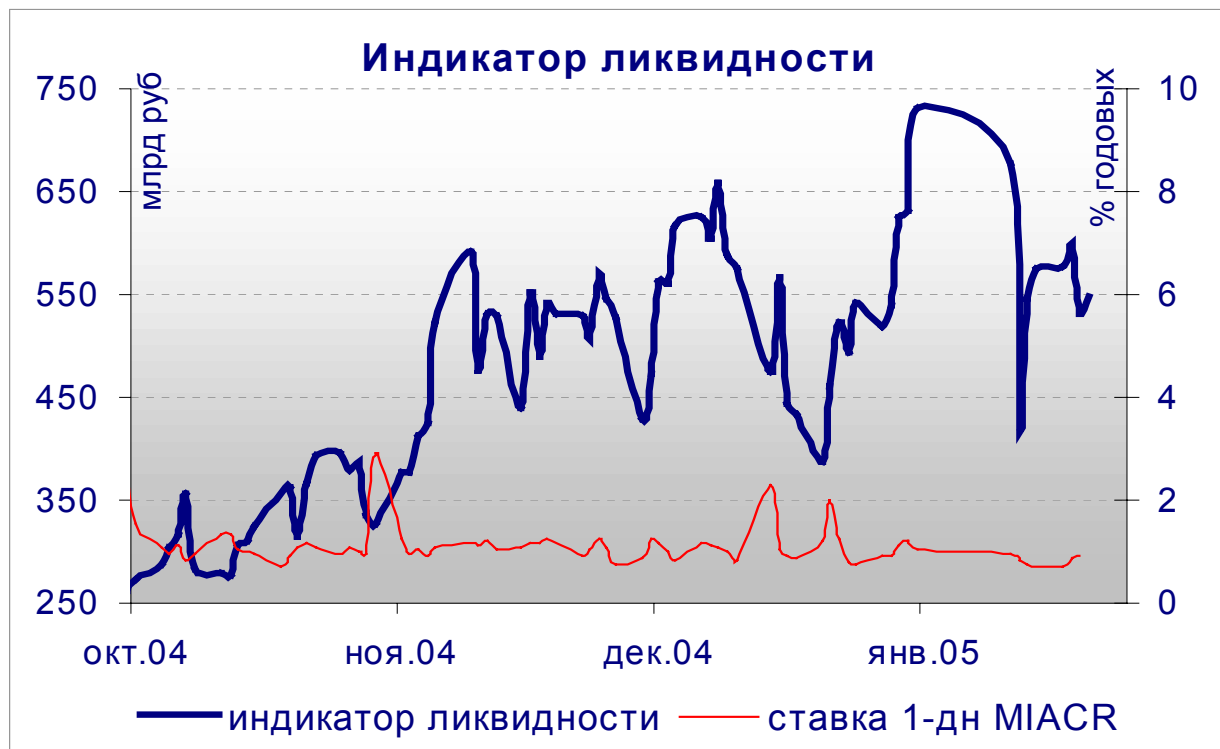
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.00	↑ 7.75
Объем торгов, млн руб	2 531	↑ 347
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.7	↑ 2.1
Доразмещения Минфина, млн руб	2 193	↑ 0.0

Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	731	731
Объем сделок РЕПО	1 318	1 318
Средневзвешенная доходность по рынку	10.50	10.50

Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	243.5	243.5

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-3 000
Выплаты по субфедеральным облигациям	61
Сальдо операций ЦБ с банками	43 700
ИТОГО	40 761



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Публикация доклада ФРС США "Beige Book" позволяет рассчитывать на повышение ставки ФРС на 25 б.п. 2 февраля

Публикация доклада ФРС США "Beige Book" не принесла негативных сюрпризов для мирового рынка долга. Постепенное восстановление рынка труда и сохранение высоких темпов роста производительности не приводят к ускорению инфляционных процессов. Более того, благодаря активной конкуренции более высокая инфляция издержек для производителей не нашла свое отражение в динамике цен на конечную продукцию. Это мнение подтверждается недавно опубликованным индексом цен производителей, который снизился в декабре на 0,7%. Так как контролируемая инфляция является одним из ключевых факторов для сохранения политики умеренного повышения цен, то на встрече ФРС США 2 февраля можно ожидать пересмотра ключевой ставки на 25 б.п.

Алроса планирует увеличить выпуск еврооблигаций с погашением в 2014 г на \$200 млн – до \$500 млн

Компания рассчитывает доразместить еврооблигации по доходности 8,875% годовых, что на 30-40 б.п. выше доходности уже обращающихся обязательств. Привлекательная премия позволит Алросе разместить весь заявленный объем.

Минфин доразместил 3 выпуска ОФЗ на общую сумму 2,2 млрд руб по номиналу

Опасения снижения уровня ликвидности в конце месяца и разворота тренда на валютном рынке продолжают сдерживать спрос на рублевые гособлигации. Как следствие, Минфин был вынужден предложить существенную премию ко вторичному рынку, чтобы провести доразмещение. Так, ОФЗ 46014 и ОФЗ 46003 были проданы с премией 8 б.п. ко вторичному рынку, тогда как доходность неликвидной ОФЗ 27026 на 15 б.п. превысила доходность предыдущих сделок (7,14% годовых 14 января). Несмотря на это, было размещено лишь 24% от заявленного объема 9 млрд руб.

Результаты доразмещения ОФЗ

	ОФЗ 46014	ОФЗ 46003	ОФЗ 27026
Предложенный объем, млн руб	3000	3000	3000
Объем доразмещения, млн руб	1504	555	133
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,07%	7,69%	7,29%
Премия ко вторичному рынку, б.п.	8	8	Н/д

Источник: ЦБР

ООО "Елисей Палас Отель" начнет 27 января на СПВБ размещение 2-го выпуска облигаций объемом 300 млн руб

Размещение пройдет по номиналу в форме аукциона по определению ставки 1-3-го купонов. Ставки последующих купонов определяются эмитентом. Срок обращения выпуска – 3 года. Организатор займа: Северо-Западный банк Сбербанка РФ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 Группы ЛСР объемом 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ФСК ЭЭС объемом 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций 2 серии Джей Эф Си Интернешнл объемом 1,2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Росхлебпродукта объемом 1 млрд руб
- ГП "ОСТ" выкупила по оферте около 28% 1-го выпуска облигаций объемом 800 млн руб
- ООО "Севкабель-Финанс" выплатило по облигациям 1-ый купон в размере 19,11 млн руб
- Комбинат "Очаково" выплатил по облигациям 7-ой купон в размере 23,7 млн руб
- Иркутская область выплатила 1-ый купон в размере 47,3 млн руб по облигациям выпуска 2004 г объемом 850 млн руб

Внешний долг РФ

В ходе торгов в Москве происходила незначительная (в пределах 0,5%) ценовая коррекция вверх после расширения спредов на 7-10 б.п. во вторник. Опубликованные вчера макроэкономические данные носили противоречивый характер, поэтому лишь увеличили волатильность КО США. Российский долг отреагировал на новости из США всплеском активности. Публикация доклада ФРС США "Beige Book" также не оказала воздействия на российские еврооблигации.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Биржевой оборот торгов в секторе корпоративных рублевых займов сократился до 447 млн руб, из которых около 70% пришлось на сделки с облигациями 1-го эшелона и телекомов. Котировки этих выпусков незначительно выросли, однако характер сделок не позволяет сделать вывод о всплеске спроса в этом сегменте. В частности, среди «голубых фишек» заметные обороты прошли лишь по Газпрому (3-ий и 5-ый выпуски). В секторе телекомов популярностью пользовались выпуски с более высоким кредитным риском, в то время как интерес к традиционно наиболее ликвидным региональным телекомам остался ограниченным.

Сегодня вероятно сохранение неактивного спроса на наиболее ликвидные корпоративные выпуски. Несмотря на то, что в последние дни УрСВИ-6 пользовался спросом, эти бумаги по-прежнему остаются недооцененными относительно УрСВИ-4 (оба выпуска предлагают доходность 10,4% годовых, однако разница в дюрации составляет более

года). Мы также рекомендуем открывать короткие позиции по СибТел-2 доходность которого на срок 2,2 года на уровне 8,51% годовых является неоправданно низкой (1-ый выпуск компании с дюрацией 1,4 года торгуется под 10,32% годовых).

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращ-и, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка до купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб %
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.81	--	--	8.11%	28.01.05	100.00	0.15	--	8.28	27.34
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.46	--	--	7.58%	12.04.05	98.27	0.58	--	8.47	118.91
МГТС-4	1 500	22.04.09	--	27.04.06	1.20	10.00%	27.04.05	101.20	0.00	9.15	--	62.75
АкБарс	500	05.04.06	--	06.04.05	0.21	9.00%	06.04.05	99.27	-0.34	12.84	--	19.92
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	1.25	--	--	9.90%	17.05.05	99.07	0.12	--	10.93	27.64
Евросеть	1 000	25.04.06	1.15	26.07.05	0.50	16.33%	26.04.05	101.00	0.11	14.75	15.95	15.38
ИНТЕКО	1 200	15.02.07	1.83	17.02.05	0.08	10.95%	17.02.05	101.85	0.10	12.75	10.18	20.52
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	1.51	05.10.05	0.67	15.10%	05.04.05	101.10	-0.13	13.77	14.23	14.68
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.40	--	--	14.25%	19.07.05	105.53	0.04	--	10.42	11.05
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	09.02.05	0.06	9.25%	09.02.05	100.06	0.00	8.18	--	8.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АПРОСА-9, АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер. АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. Волга: организатор.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	М. Спред по дюрации	Изм спреда	Z- DV01	Объем выпуска, млн	Валюта		
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.50	24.01.05	8.750%	102.438	0.00%	3.8%	8.5%	0.48	109	-9.4	75	0.05	2969	USD
Евро-07	26.06.07	2.21	26.06.05	10.000%	112.125	-0.11%	4.6%	8.9%	2.17	138	4.5	82	0.24	2400	USD
Евро-10	31.03.10	2.85	31.03.05	8.250%	110.000	0.28%	4.8%	7.5%	2.72	141	-9.8	86	0.31	2940	USD
Евро-18	24.07.18	8.28	24.01.05	11.000%	139.500	0.54%	6.5%	7.9%	7.72	237	-9.3	179	1.12	3467	USD
Евро-28	24.06.28	10.55	24.06.05	12.750%	163.625	0.19%	7.1%	7.8%	10.20	281	-0.0	171	1.68	2500	USD
Евро-30	31.03.30	8.50	31.03.05	5.000%	103.000	0.43%	6.5%	4.9%	7.99	233	-3.5	212	0.83	19126	USD
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.12	14.05.05	3.000%	92.625	0.14%	5.5%	3.2%	2.98	209	-3.1	90	0.51	2707	USD
Минфин 6	14.05.06	1.28	14.05.05	3.000%	97.625	-0.13%	4.9%	3.1%	1.23	195	11.2	-2	0.32	1750	USD
Минфин 7	14.05.11	5.66	14.05.05	3.000%	84.625	-0.07%	6.0%	3.5%	5.35	216	2.6	129	0.69	1750	USD
Минфин 8	14.11.07	2.24	14.05.05	3.000%	94.000	-0.66%	5.8%	3.2%	2.63	257	32.3	172	0.20	1322	USD
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.432%	105.063	0.00%		5.2%						2000	EUR
Aries 2009	25.10.09	4.13	25.10.05	7.750%	113.000	0.18%	4.6%	6.9%	3.96	184	-3.4		0.45	1000	EUR
Aries 2014	25.10.14	6.75	25.04.05	9.600%	122.375	-0.10%	6.5%	7.8%	6.55	249	2.7	181	0.82	2436	USD
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.17	28.04.05	10.950%	108.990	0.01%	3.5%	10.0%	1.14	133	-3.2		0.13	400	EUR
Москва-11	12.10.11	5.61	12.10.05	6.450%	107.580	0.00%	5.1%	6.0%	5.36	200	2.0		0.58	374	EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.05	03.04.05	8.750%	100.010	0.00%	8.8%	8.7%	0.20	647	-2.8		0.02	100	USD

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	М. дюрация	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.79	19.05.05	10.750%	103.500	-0.13%	6.28%	10.4%	0.78	348	11.5	235	0.08	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.750	0.00%	7.46%	7.9%	1.13	443	0.3	264	1.64	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	3.91	28.03.05	8.000%	103.940	-0.01%	7.0%	7.7%	3.80	342	1.1	189	0.40	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.680%	100.150	0.00%		4.7%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.580%	103.400	0.15%		5.4%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.46	11.06.05	6.875%	104.730	-0.01%	5.5%	6.6%	3.38	202	1.1	54	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	106.890	-0.18%	6.3%	7.0%	5.19	243	4.2	64	2.93	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.69	04.10.05	9.750%	104.330	-0.01%	3.3%	9.3%	0.69	114	-4.5		0.07	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.32	30.04.05	7.250%	104.320	-0.02%	5.9%	6.9%	3.24	249	1.5	103	0.34	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.32	12.06.05	9.250%	101.062	0.06%	8.4%	9.2%	1.28	542	-4.9	421	0.13	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.87	16.06.05	10.750%	103.130	0.00%	7.1%	10.4%	0.85	423	-3.3	309	0.09	125	USD
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.54	23.03.05	9.375%	102.450	-0.05%	7.8%	9.2%	1.49	469	3.2	346	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.56	05.04.05	4.480%	102.090	0.02%		4.4%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.21	30.06.05	4.375%	97.710	0.02%	5.1%	4.5%	3.15	168	0.7	22	0.31	150	USD
НИКойл	19.03.07	1.95	19.03.05	9.000%	100.500	0.06%	8.7%	9.0%	1.88	551	-2.1	422	0.19	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.85	13.02.05	9.125%	100.880	0.32%	8.6%	9.0%	1.78	546	-16.3	418	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.84	09.02.05	9.000%	101.250	0.00%	8.3%	8.9%	1.78	514	0.8	386	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.62	27.04.05	10.250%	100.630	0.23%	9.9%	10.2%	1.55	680	-11.9	555	1.18	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.34	28.05.05	11.000%	101.850	-0.03%	5.4%	10.8%	0.35	294	-4.5	165	0.04	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.02	14.04.05	8.750%	102.150	0.03%	7.7%	8.6%	1.96	443	-0.9	312	0.20	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.41	28.03.05	7.800%	100.690	0.02%	7.5%	7.7%	2.34	421	0.2	282	0.24	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.430%	100.880	-0.09%		4.4%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.39	06.07.05	8.875%	104.320	-0.02%	5.7%	8.5%	1.36	271	0.2	149	0.14	140	USD

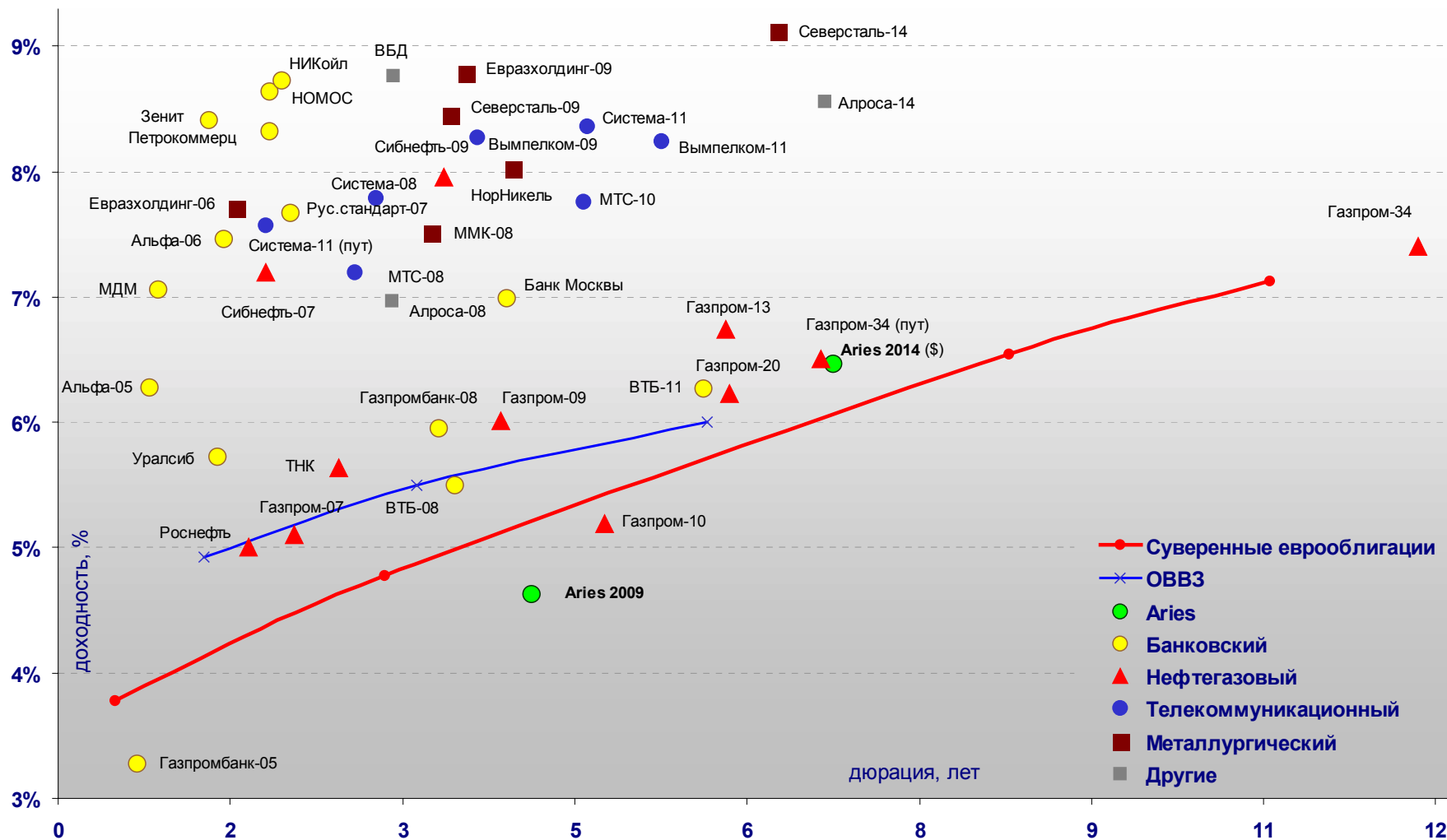
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	М. Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	2.05	25.04.05	9.125%	108.450	0.04%	5.1%	8.4%	2.02	186	-2.2	53	0.22	500	USD
Газпром-09	21.10.09	3.85	21.04.05	10.500%	118.280	-0.03%	6.0%	8.9%	3.75	245	1.1	92	0.45	700	USD
Газпром-10	27.09.10	4.75	27.09.05	7.800%	112.500	0.09%	5.2%	6.9%	4.53	228	-0.4		0.52	1 000	EUR
Газпром-13	01.03.13	5.82	01.03.05	9.625%	117.780	-0.09%	6.7%	8.2%	5.64	288	2.5	105	0.68	1 750	USD
Газпром-20	01.02.20	5.85	01.02.05	7.201%	105.170	-0.02%	6.2%	6.8%	9.11	236	1.4	53	0.54	1 250	USD
Газпром-34	28.04.34	11.84	28.04.05	8.625%	114.550	-0.37%	7.4%	7.5%	11.43	300	5.5	28	1.33	1 200	USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.64					6.5%	7.5%	6.45	254	6.8	56	0.75		USD
Роснефть	20.11.06	1.66	20.05.05	12.750%	113.320	-0.02%	5.0%	11.3%	1.64	188	-1.2	63	0.19	150	USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.81	13.02.05	11.500%	108.060	0.04%	7.2%	10.6%	1.76	403	-2.5	276	0.20	400	USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.36	15.07.05	10.750%	109.350	0.16%	8.0%	9.8%	3.25	450	-4.5	303	0.35	500	USD
ТНК	06.11.07	2.45	06.05.05	11.000%	113.620	0.18%	5.6%	9.7%	2.39	234	-7.5	94	0.28	700	USD
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.77	14.04.05	10.250%	106.860	0.14%	7.8%	9.6%	2.68	444	-4.5	304	0.29	350	USD
АФК Система-11	28.01.11	4.61	28.01.05	8.875%	102.380	0.12%	8.4%	8.7%	4.44	466	-1.7	305	0.47	350	USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.81					7.6%		1.76	441	-5.9	313	0.19		
Вымпелком-05	26.04.05	0.26	26.04.05	10.450%	100.710	0.02%	7.4%	10.4%	0.26	505	-17.1	365	0.03	250	USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.65	16.06.05	10.000%	106.250	-0.44%	8.3%	9.4%	3.52	475	13.3	325	0.38	450	USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.710	0.02%	8.2%	8.3%	4.99	445	0.5	272	0.90	300	USD
Мегафон	10.12.09	4.09	10.06.05	8.000%	99.370	-0.23%	8.2%	8.1%	3.95	455	6.8	300	0.39	375	USD
МТС-08	30.01.08	2.58	30.01.05	9.750%	106.800	-0.21%	7.2%	9.1%	2.51	388	8.8	248	0.28	400	USD
МТС-10	14.10.10	4.58	14.04.05	8.375%	102.790	-0.21%	7.8%	8.1%	4.42	406	5.6	245	0.46	400	USD
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.55	25.03.05	8.875%	101.770	0.24%	7.7%	8.7%	1.50	464	-15.2	340	0.16	175	USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.56	03.02.05	10.875%	107.650	-0.19%	8.8%	10.1%	3.42	529	6.1	380	0.38	300	USD
ММК-05	18.02.05	0.07	18.02.05	10.000%	100.330	-0.02%	4.6%	10.0%	0.08				0.01	100	EUR
ММК-08	21.10.08	3.25	21.04.05	8.000%	101.530	0.04%	7.5%	7.9%	3.14	408	-0.1	262	0.32	300	USD
Норильский Никель	30.09.09	3.96	31.03.05	7.125%	96.510	-0.12%	8.0%	7.4%	3.82	445	4.4	291	0.38	500	USD
Северсталь-09	24.02.09	3.41	24.02.05	8.625%	100.580	0.20%	8.5%	8.6%	3.28	498	-4.7	350	0.34	325	USD
Северсталь-14	19.04.14	6.27	19.04.05	9.250%	100.760	0.27%	9.1%	9.2%	6.01	520	-3.2	329	0.62	375	USD
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.91	06.05.05	8.125%	103.320	0.02%	7.0%	7.9%	2.82	360	0.3	218	0.30	500	USD
Алроса-14	17.11.14	6.68	17.05.05	8.875%	102.070	-0.65%	8.6%	8.7%	6.42	458	11.5	260	0.66	300	USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.92	21.05.05	8.500%	99.230	0.43%	8.8%	8.6%	2.81	539	-13.6	397	0.28	150	USD
Киевстар	21.11.05	0.80	21.05.05	12.750%	105.500	0.00%	5.8%	12.1%	0.79	300	-6.6		0.08	160	USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

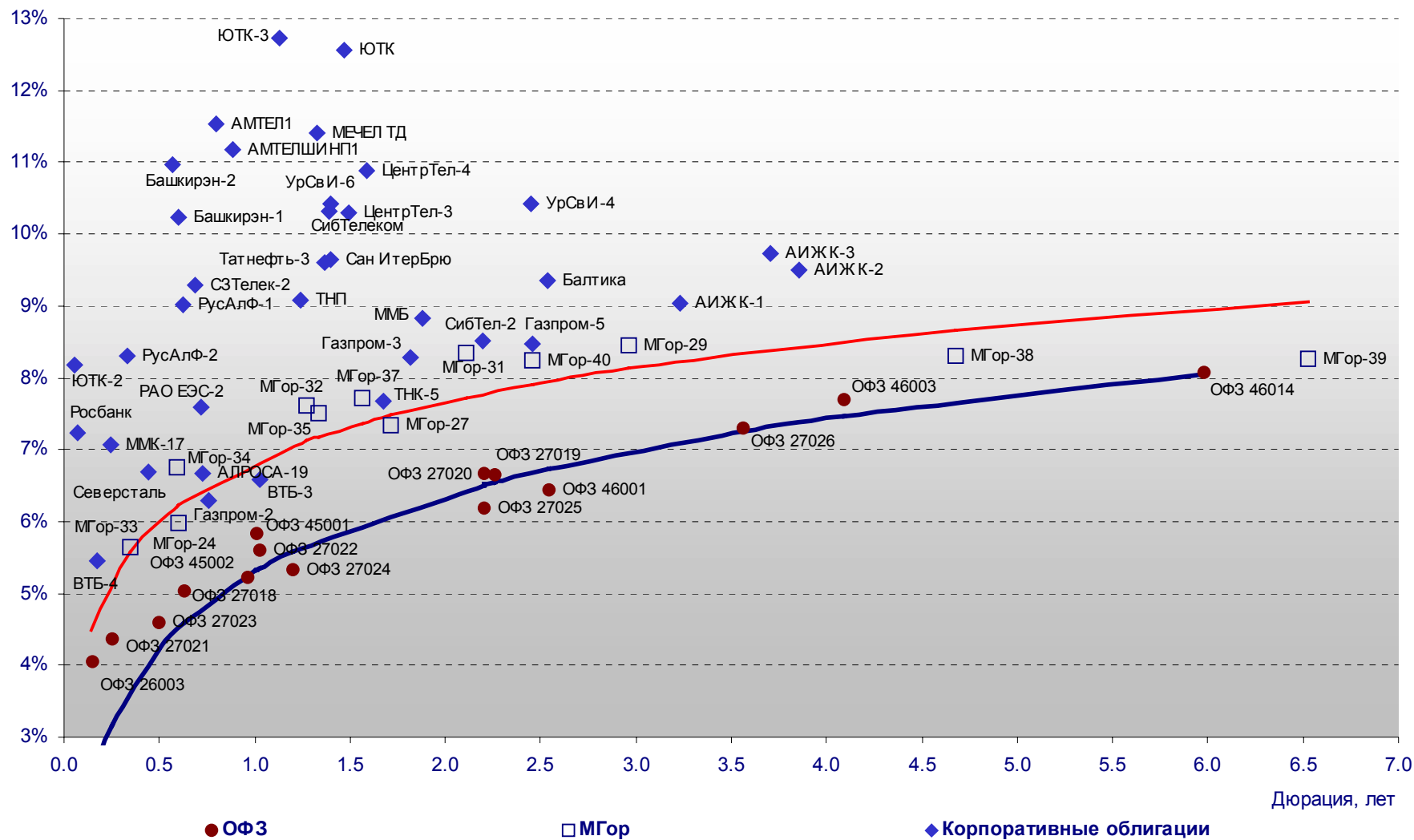
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Валютная доход-ть *	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОФЗ 26003	15.03.05	0.15	0.14	100.85	-0.12%	4.05%	1.86%	9.92%	0.12	0.42	10.00	84.9	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.25	0.24	101.90	-0.05%	4.37%	2.17%	11.78%	2.55	0.81	12.00	0.0	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.49	0.47				2.40%	7.39%		9.05	7.50	0.0	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.63	0.60				2.82%	11.48%		1.55	12.00	11.5	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.02	0.97				3.38%	8.77%		0.41	9.00	15.5	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.20	1.14	102.50	0.00%	5.32%	3.10%	7.32%	4.35	1.97	7.50	0.0	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.97	0.92				3.00%	9.54%		0.45	10.00	27.6	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.01	0.96				3.60%	9.58%		8.02	10.00	17.3	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.21	2.08				3.96%	7.35%		4.12	7.50	7.2	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.26	2.12	108.82	0.11%	6.64%	4.39%	11.03%	21.76	6.60	12.00	0.0	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.20	2.06	109.00	0.00%	6.68%	4.43%	11.01%	6.54	6.72	12.00	52.9	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.54	2.39	109.70	-0.07%	6.45%	4.20%	9.12%	1.51	10.81	10.00	9.6	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.57	3.32	100.19	-0.51%	7.29%	5.03%	7.98%	134.24	7.77	8.00	7.7	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	4.09	3.80	110.00	-0.33%	7.69%	5.43%	9.09%	630.17	9.52	10.00	0.0	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.99	4.63	107.80	-0.17%	7.76%	5.49%	10.20%	37.89	16.21	11.00	46.4	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.27	5.82				5.58%	6.71%		2.80	6.00	72.5	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	5.98	5.54	103.96	-0.48%	8.08%	5.80%	9.62%	1671.20	12.02	10.00	37.5	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.95	7.42				4.85%	9.90%		0.75	10.00	17.0	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.48	0.48	97.75	0.03%	4.78%			20.49				

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 28,7 руб/\$на конец 2005 года
- ** - 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.