

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

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.30	0.48%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.75	-0.24%
30-летние КО США, % от номинала	112.56	0.98%	Валютный курс, \$/евро	1.31	0.30%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	51.24	4.66%	PTC	673.05	-0.28%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	53.46	3.69%	DJIA	10 127.41	0.56%
Цена на нефть Urals, \$/брл	47.40	4.66%	S&P 500	1 152.78	0.59%

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

Сегодня в центре внимания инвесторов будет публикация индекса потребительских цен в США и доклада ФРС "Beige Book". До этого момента на российском внешнедолговом рынке будет преобладать низкая активность.

**Корпоративные рублевые облигации**

Результаты аукциона по Мегафону задали ориентиры для последующих размещений «телекомов». Скорее всего, остальные выпуски также будут размещены под доходность в пределах 9,5% годовых на срок 3 года.

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

- ✓ Публикация индекса потребительских цен в США и доклада ФРС "Beige Book" способно оказать сильное влияние на мировой рынок долга
- ✓ Сегодня ЦБ Бразилии примет решение относительно уровня ключевой ставки, ожидается сохранение ставки на текущем уровне 19,25% годовых
- ✓ Низкие темы роста "ядра" индекса цен производителей в США оказали поддержку долговому рынку

**Российские**

- ✓ Fitch присвоило ЛОКО-банку долгосрочный рейтинг на уровне В-, прогноз стабильный
- ✓ Мегафон полностью разместил облигации объемом 3 млрд руб под доходность к погашению 9,46% годовых
- ✓ ЗАО "Новые Черемушки" начнет 26 апреля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 300 млн руб
- ✓ «Эталон-ЛенСпецСМУ» предполагает 28 апреля начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб

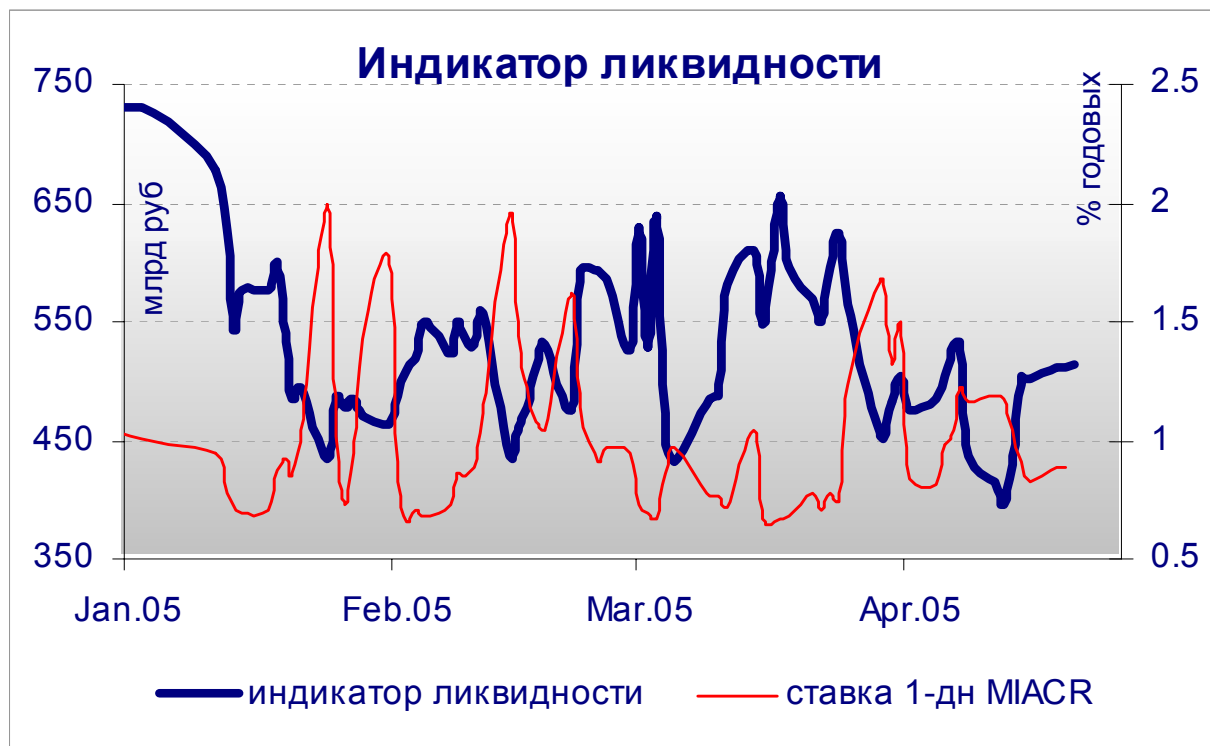
**Отдел продаж:**
**Тел:** (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;  
**Тел:** (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

**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**

<b>Валютный рынок</b>			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.754	↓	-0.24%
Курс доллара today	27.759	↓	-0.21%
Объем торгов today (ETC), млн \$	534		
Курс доллара tomorrow	27.766	↓	-0.17%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	640		
Курс евро today	36.159	↑	0.54%
Объем торгов today (ETC), млн €	7		
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.88	↓	0.89
MIBID на 1 день	0.54	↓	0.55
MIBOR на 1 день	1.46	↑	1.44
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	220.0	↓	227.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	272.2	↑	259.1
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневз ставка на ломб.аукционе на 2 нед	7.37	↓	7.40
Ставка отсечения на ломб.аукционе на 2 нед	7.30	↓	7.40

<b>Рынки рублевых облигаций</b>			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.44	↓	7.63
Объем торгов, млн руб	940	↑	278
Зарезервировано для торгов, млрд руб	294.8	↑	265.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	275	↓	334
Объем сделок РЕПО	1 991	↑	1 180
Средневзвешенная доходность по рынку	9.84	↑	9.56
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	514.9	↑	290.6
<b>Денежные потоки сегодня</b>			млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-10 000
Выплаты по ГКО/ОФЗ			12 456
Выплаты по корпоративным облигациям			164
Выплаты по субфедеральным облигациям			19
Сальдо операций ЦБ с банками			22 500
<b>ИТОГО</b>			<b>25 139</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

### **Fitch присвоило ЛОКО-банку долгосрочный рейтинг на уровне В–, прогноз стабильный**

Одновременно краткосрочный рейтинг банка был установлен на уровне В, рейтинг по национальной российской шкале – ВВ+/rus/, индивидуальный – D и рейтинг поддержки – 5. Кроме того, Fitch присвоило выпуску облигаций ЛОКО-банка объемом 500 млн руб со сроком погашения в апреле 2008 г долгосрочный рейтинг по национальной шкале ВВ+/rus/.

### **Мегафон полностью разместил облигации объемом 3 млрд руб под доходность к погашению 9,46% годовых**

Ставка купона на весь срок обращения по результатам конкурса составила 9,25% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

### **ЗАО "Новые Черемушки" начнет 26 апреля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 300 млн руб**

Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой. Размещение пройдет на ФБ ММВБ по номиналу в форме конкурса по определению ставки купона на первый год обращения. ИК "Еврофинансы" является организатором выпуска. Поручителем облигационного займа выступит ОАО "Предприятие "Емельяновка".

### **«Эталон-ЛенСпецСМУ» предполагает 28 апреля начать размещение облигаций объемом 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. По облигациям предусмотрено 2 оферты – через 1 и 3 года с даты начала размещения. Организатором займа выступает Банк Москвы.

### **НОВОСТИ ОДНОЙ СТРОКОЙ:**

- Сегодня Минфин производит погашение ОФЗ 27021 и выплату купонов по трем выпускам общим объемом 12,46 млрд руб
- Сегодня состоится размещение доп.выпуска ОФЗ 25057 в размере 10 млрд руб
- ЗАО "ИНКОМ-Финанс" завершило размещение 1-го выпуска облигаций объемом эмиссии 1,5 млрд руб, размещено 83,3% выпуска на сумму 1,2502 млрд руб по номиналу
- ООО "Севкабель-Финанс" выплатило по облигациям 2-ой купон в размере 19,1 млн руб
- ХКФ-Банк выплатил по облигациям 1-ый купон в размере 84,15 млн руб

## Внешний долг РФ

Вчера ключевым событием для мирового рынка долга была публикация индекса цен производителей в США в марте. Рост этого индикатора составил +0,7% против консенсусного прогноза +0,6%. Однако «ядро» индекса оказалось несколько ниже ожиданий (+0,1% против +0,2%), что оказало исключительно благоприятное влияние на котировки облигаций. Официальные представители ФРС США неоднократно отмечали, что наиболее сильно инфляционное давление ощущается на уровне производителей, поэтому умеренные темпы роста «ядра» индекса цен производителей обнадежили инвесторов. На этом фоне доходность 10-летних КО США сократилась сразу на 10 б.п. – до 4,2% годовых, вызвав не менее сильный рост российских еврооблигаций (+0,9% в секторе длинных выпусков).

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

На корпоративном рынке вчера сохранялась низкая активность, биржевой оборот сократился до 275 млн руб. Облигации Нортгаза продолжили дешеветь, снизившись в цене до 72% от номинала, и на этом уровне появился поддерживающий спрос. В результате по итогам дня средневзвешенная цена выпуска составила 77,96% от номинала (-12,3% к предыдущему дню).

Облигации Мегафона были размещены, как мы и ожидали, по доходности чуть ниже 9,5% годовых. Данный уровень задает ориентиры размещения других выпусков телекоммуникационных компаний, запланированных на период до конца апреля. Нереализованный на аукционе спрос частично вернулся на вторичный рынок, в результате чего возрос объем сделок с другими выпусками телекоммуникационного сектора. Однако уже завтра инвесторам предложат новый выпуск данной группы – облигации Уралсвязьинформа.

**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, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.37	--	--	8.80%	21.06.05	101.70	0.29	--	8.23	21.15
Волга	1 500	13.03.07	1.73	--	--	12.00%	13.09.05	96.30	-0.30	--	14.78	14.69
Волга-Тел	1 000	21.02.06	0.79	--	--	15.00%	23.05.05	105.51	0.38	--	7.22	10.55
JFC-2	1 200	04.12.07	1.45	06.12.05	0.60	14.00%	07.06.05	102.10	0.20	10.70	12.28	11.23
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	14.09.05	0.41	12.50%	14.09.05	99.76	-0.15	13.48	--	11.93
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	07.12.05	0.60	13.50%	07.06.05	102.28	-0.12	9.90	--	19.43
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.51	--	--	16.00%	11.05.05	77.96	-12.32	--	81.94	11.82
УралВаг3	2 000	30.09.08	1.37	04.10.05	0.46	13.36%	04.10.05	102.14	0.08	8.68	12.05	20.94
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.21	--	--	9.99%	05.05.05	102.27	0.09	--	9.17	22.62
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.37	16.11.06	1.44	13.80%	18.08.05	107.13	0.04	9.05	11.99	10.72

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, ГлавМоссстрой, 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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>															
Евро-05	24.07.05	0.26	24.07.05	8.750%	101.313	0.00%	3.5%	8.6%	56	-6.3		0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.96	26.06.05	10.000%	110.313	0.17%	4.9%	9.1%	144	-3.7	93	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.70	30.09.05	8.250%	108.250	0.06%	5.1%	7.6%	154	3.6	102	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.07	24.07.05	11.000%	140.938	0.31%	6.4%	7.8%	219	2.6	171	1.12	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.46	24.06.05	12.750%	168.063	0.90%	6.8%	7.6%	254	-2.5	169	1.74	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.51	30.09.05	5.000%	105.375	0.90%	6.3%	4.7%	206	-4.7	201	0.85	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
<b>ОВФЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.88	14.05.05	3.000%	92.875	0.41%	5.6%	3.2%	199	-8.0	143	0.63	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.03	14.05.05	3.000%	98.250	0.06%	4.8%	3.1%	149	-3.5	103	0.38	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.41	14.05.05	3.000%	84.750	0.59%	6.1%	3.5%	216	-4.1	151	0.81	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.99	14.05.05	3.000%	95.500	0.13%	5.3%	3.1%	184	-0.9	138	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.412%	105.250	-0.06%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.89	25.10.05	7.750%	114.375	-0.11%	4.2%	6.8%	148	5.1		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.53	25.04.05	9.600%	124.000	0.40%	6.2%	7.7%	218	0.6	151	0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.92	28.04.05	10.950%	107.580	-0.11%	3.2%	10.2%	111	11.7		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.38	12.10.05	6.450%	108.600	0.10%	4.9%	5.9%	192	0.5		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	Спред к еврооблигациям РФ	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	0.00%	5.8%	10.5%	267	-1.5	206	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.250	0.00%	7.8%	8.0%	445	3.7	275	0.97	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%	430	4.7	303	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.81	28.09.05	8.000%	102.320	0.80%	7.4%	7.8%	363	-14.9	202	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.150%	100.000	0.00%		5.2%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.050%	103.300	-0.07%		5.9%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.21	11.06.05	6.875%	103.030	0.30%	5.9%	6.7%	227	-3.1	70	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.60	12.10.05	7.500%	104.250	0.89%	6.7%	7.2%	278	-9.5	102	3.11	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.14	04.08.05	6.315%	97.200	0.59%	7.0%	6.5%	322	-7.6	159	21.48	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.45	04.10.05	9.750%	102.500	0.00%	3.9%	9.5%	177	-2.2		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.07	30.04.05	7.250%	103.180	0.48%	6.2%	7.0%	258	-9.2	102	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.07	12.06.05	9.250%	101.375	0.00%	7.9%	9.1%	467	2.2	376	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.63	16.06.05	10.750%	103.000	-0.24%	6.0%	10.4%	280	37.4	215	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.35	23.09.05	9.375%	103.000	0.06%	7.1%	9.1%	376	-1.3	268	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.33	05.07.05	4.950%	101.760	0.00%		4.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.97	30.06.05	4.375%	97.210	0.19%	5.3%	4.5%	170	0.0	15	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.78	19.09.05	9.000%	101.890	-0.03%	7.9%	8.8%	445	6.6	312	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.68	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	8.1%	9.0%	462	4.5	335	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.67	09.08.05	9.000%	103.480	0.29%	6.9%	8.7%	347	-13.3	220	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.37	27.04.05	10.250%	102.790	0.27%	8.7%	10.0%	537	-11.5	428	6.84	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.48	24.06.05	9.750%	103.000	0.00%	8.6%	9.5%	475	6.9	250	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.10	28.05.05	11.000%	100.550	-0.02%	5.2%	10.9%	248	12.1	175	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.86	14.10.05	8.750%	101.340	0.22%	8.0%	8.6%	452	-7.0	315	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.25	28.09.05	7.800%	99.500	0.10%	8.0%	7.8%	449	1.2	301	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.900%	100.850	-0.09%		4.9%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.16	11.08.05	6.230%	97.250	1.09%	6.9%	6.4%	311	-19.8	149	21.12	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.14	06.07.05	8.875%	103.180	0.48%	6.1%	8.6%	279	-39.6	184	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.48	04.08.05	9.125%	101.980	0.29%	8.3%	8.9%	473	-5.9	323	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 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
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	1.81	25.04.05	9.125%	106.750	0.00%	<b>5.5%</b>	8.5%	206	<b>4.7</b>	72	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.76	21.04.05	10.500%	116.380	0.19%	<b>6.3%</b>	9.0%	252	<b>1.3</b>	92	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.51	27.09.05	7.800%	112.330	0.35%	<b>5.1%</b>	6.9%	232	<b>-5.3</b>	0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.79	01.09.05	9.625%	115.920	0.58%	<b>7.0%</b>	8.3%	299	<b>-3.4</b>	121	0.66	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.89	01.08.05	7.201%	103.130	0.19%	<b>6.6%</b>	7.0%	261	<b>3.0</b>	83	0.51	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.52	28.04.05	8.625%	113.340	0.88%	<b>7.5%</b>	7.6%	314	<b>-1.6</b>	64	1.30	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.39					<b>6.6%</b>	7.6%	261	<b>-7.0</b>	77	0.73		USD	
Роснефть	20.11.06	1.42	20.05.05	12.750%	111.000	0.01%	<b>5.4%</b>	11.5%	201	<b>2.0</b>	90	0.16	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.66	13.08.05	11.500%	108.560	0.12%	<b>6.4%</b>	10.6%	297	<b>-3.4</b>	172	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.12	15.07.05	10.750%	110.790	-0.13%	<b>7.4%</b>	9.7%	373	<b>10.3</b>	216	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.20	06.05.05	11.000%	110.450	-0.03%	<b>6.5%</b>	10.0%	293	<b>6.5</b>	147	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.65	14.10.05	10.250%	107.340	-0.11%	<b>7.5%</b>	9.5%	386	<b>10.2</b>	233	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.57	28.07.05	8.875%	103.360	0.04%	<b>8.1%</b>	8.6%	428	<b>6.2</b>	263	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.64					<b>6.8%</b>		339	<b>1.8</b>	214	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.01	26.04.05	10.450%	100.000	0.00%		10.5%					250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.41	16.06.05	10.000%	107.250	0.39%	<b>7.9%</b>	9.3%	422	<b>-5.2</b>	264	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.02	11.08.05	8.000%	99.510	0.19%	<b>8.1%</b>	8.0%	435	<b>2.0</b>	273	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.000	0.00%	<b>8.4%</b>	8.4%	446	<b>7.0</b>	274	0.45	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.85	10.06.05	8.000%	99.790	0.25%	<b>8.1%</b>	8.0%	430	<b>0.2</b>	269	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.46	30.07.05	9.750%	107.440	0.07%	<b>6.8%</b>	9.1%	319	<b>3.0</b>	168	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.51	14.10.05	8.375%	102.940	0.40%	<b>7.7%</b>	8.1%	386	<b>-2.1</b>	221	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.26	28.07.05	8.000%	99.810	0.18%	<b>8.0%</b>	8.0%	412	<b>3.5</b>	239	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.36	25.09.05	8.875%	102.920	0.05%	<b>6.7%</b>	8.6%	334	<b>-0.5</b>	226	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.50	03.08.05	10.875%	109.090	0.07%	<b>8.3%</b>	10.0%	460	<b>4.3</b>	301	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.12	21.04.05	8.000%	102.490	-0.01%	<b>7.2%</b>	7.8%	353	<b>6.6</b>	196	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.86	30.09.05	7.125%	99.120	0.23%	<b>7.4%</b>	7.2%	360	<b>0.6</b>	200	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.32	24.08.05	8.625%	103.890	0.35%	<b>7.4%</b>	8.3%	376	<b>-4.3</b>	218	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.33	19.10.05	9.250%	102.750	0.25%	<b>8.8%</b>	9.0%	478	<b>2.6</b>	295	0.62	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.66	06.05.05	8.125%	104.120	-0.06%	<b>6.6%</b>	7.8%	301	<b>8.1</b>	148	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.48	17.05.05	8.875%	104.540	0.46%	<b>8.2%</b>	8.5%	414	<b>-0.4</b>	230	0.67	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.68	21.05.05	8.500%	100.260	0.14%	<b>8.4%</b>	8.5%	480	<b>0.9</b>	327	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.55	21.05.05	12.750%	104.940	-0.01%	<b>4.0%</b>	12.1%	90	<b>-1.5</b>		0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, 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	29.6	
ОФЗ 27023	20.07.05	0.25	0.24	101.46	-0.03%	1.70%	7.39%	0.10	1.1	7.50	18.5	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.40	0.38	103.33	0.08%	3.73%	11.61%	123.38	3.1	12.00	11.2	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.80	0.76	102.70	0.05%	4.73%	7.79%	30.81	0.9	8.00	13.6	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.96	0.91				7.31%		0.2	7.50	18.5	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.77	0.73				9.59%		0.4	10.00	12.5	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.79	0.75	103.99	0.09%	5.09%	9.62%	10.19	3.8	10.00	17.0	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.00	1.88				7.40%		1.2	7.50	7.0	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.02	1.90	108.25	0.08%	6.33%	11.09%	253.38	3.9	12.00	29.6	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.07	1.95	108.49	-0.29%	6.36%	11.06%	257.15	4.0	12.00	22.7	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.77	2.58	97.81	0.16%	7.30%	6.44%	1.38	19.1	6.30	13.1	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.35	2.20	108.23	-0.20%	6.74%	9.24%	3.35	4.9	10.00	9.3	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.39	3.16	99.80	0.15%	7.34%	8.02%	99.80	3.8	8.00	7.5	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.12	3.82	99.65	-0.22%	7.70%	7.43%	4.98	12.1	7.40	16.8	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.85	3.58	110.40	0.00%	7.49%	9.06%	22.08	10.7	10.00	24.7	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.99	4.64				10.24%		7.9	11.00	18.7	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.03	5.59				6.67%		0.2	6.00	87.3	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.94	7.33	97.25	-0.02%	8.36%	9.77%	66.13	7.5	9.50	16.1	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.03	5.58				9.62%		13.1	10.00	12.1	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.73	7.23				9.84%		0.2	10.00	41.6	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.45	9.61	95.65	-0.03%	8.84%	9.93%	66.96	1.7	9.50	8.8	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



# Информация

<b>Департамент рынка капиталов</b>	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
<b>Организация новых выпусков</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
<b>Операции РЕПО и финансирование</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
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Валентина Крылова (7 095) 780-47-24
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	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.