

20 мая 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.89	-0.20%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.96	-0.16%
30-летние КО США, % от номинала	114.19	-0.10%	Валютный курс, \$/евро	1.26	-0.28%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	46.74	0.11%	PTC	647.08	-0.05%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	49.40	0.32%	DJA	10 493.19	0.27%
Цена на нефть Urals, \$/брл	42.94	-1.74%	S&P 500	1 191.08	0.47%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Публикация благоприятных данных по ВВП ЕС в 1 квартале 2005 г может вызвать заметное укрепление евро против доллара, что окажет давление на цены КО США.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня активность вторичных торгов возрастет на фоне реинвестирования средств, не задействованных в прошедших размещениях. Наибольшим спросом будут пользоваться облигации Якутия-6

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня будут опубликованы предварительные данные по росту ВВП в ЕС в I квартале

Российские

- ✓ "Газпром" принял решение выпустить еврооблигации, номинированные только в евро, – объемом 1 млрд евро – лид-менеджер выпуска
- ✓ НПК "Иркут" привлек синдицированный кредит в размере \$100 млн
- ✓ Якутия полностью разместила выпуск облигаций объемом 2 млрд руб под доходность 9,90% годовых
- ✓ ЗАО "Балтимор-Нева" полностью разместило облигации 3-го выпуска объемом 800 млн руб под 11,99% годовых к 1,5-летней оферте
- ✓ Мастер-банк начнет 27 мая размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Совет директоров ТФПГ "Доступное жилье" принял решение о размещении 3-летних облигаций объемом 2 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

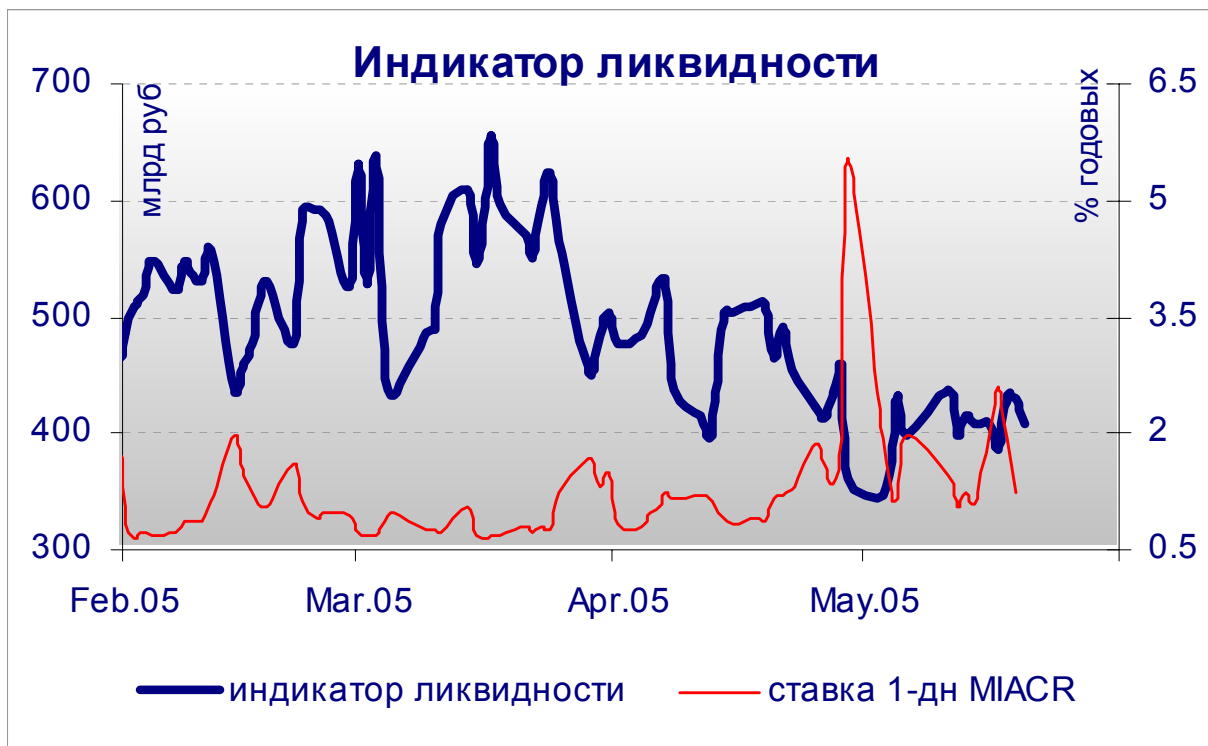
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.961	↓	-0.16%
Курс доллара today	27.964	↓	-0.15%
Объем торгов today (ETC), млн \$	487		
Курс доллара tomorrow	27.968	↓	-0.13%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	459		
Курс евро today	35.456	↑	0.30%
Объем торгов today (ETC), млн €	11		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.22	↓	1.94
MIBID на 1 день	0.92	↓	1.16
MIBOR на 1 день	2.03	↓	2.33
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	121.6	↓	136.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	272.6	↑	268.3
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.30		3.30
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.99		1.99
Объем спроса на ОБР	546	↑	131
Объем размещения ОБР	512	↑	47
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	4.10		4.10
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.03	↓	4.09

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.64	↓	7.71
Объем торгов, млн руб	1 007	↓	11 601
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.6	↑	0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	392	↓	454
Объем сделок РЕПО	1 848	↓	2 348
Средневзвешенная доходность по рынку	9.23	↑	9.12
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	287.7	↓	339.2
Денежные потоки сегодня			млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям			238
Выплаты по субфедеральным облигациям			122
Сальдо операций ЦБ с банками			13 700
ИТОГО			14 060



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

"Газпром" принял решение выпустить еврооблигации, номинированные только в евро, – объемом 1 млрд евро – лидер-менеджер выпуска

Доходность выпуска составит около 6% годовых, срок обращения – 10 лет. "Газпром" назначил ABN AMRO и Credit Suisse First Boston лидер-менеджерами выпуска среднесрочных нот.

НПК "Иркут" привлек синдицированный кредит в размере \$100 млн

Организатором кредита выступил Моснарбанк. Основными участниками синдиката стали финансовые институты Южной и Юго-восточной Азии.

Кредит будет предоставлен двумя траншами (первый поступил уже 26 апреля) и обеспечен выручкой от контракта на поставку истребителей Су-30МКМ в Малайзию. Срок погашения кредита – ноябрь 2008 г.

Якутия полностью разместила выпуск облигаций объемом 2 млрд руб под доходность 9,90% годовых

Спрос на аукционе более, чем в 2,5 раза превысил предложение и составил 5,2 млрд руб. Цена размещения определена в ходе аукциона в размере 101,6% от номинала, что соответствует доходности 9,90% годовых. В заявках, поданными инвесторами на аукцион, была указана цена размещения, соответствующая доходности облигаций к погашению в диапазоне 9,5–11,42% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода по ставке 10% годовых. Предусмотрены амортизационные выплаты в размере 20% от номинала в даты выплат 14-го, 16-го и 18-го купонов, оставшиеся 40% - в дату погашения выпуска. Организаторы и генеральные агенты выпуска: ИМПЭКСбанк и ИБ Траст.

ЗАО "Балтимор-Нева" полностью разместило облигации 3-го выпуска объемом 800 млн руб под 11,99% годовых к 1,5-летней оферте

Спрос на аукционе составил 1,18 млрд руб, ставка купона на сок до оферты была установлена в размере 11,65% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатором выпуска выступил Банк ЗЕНИТ. Андеррайтерами размещения облигаций являются: Промстройбанк, АКБ «СОЮЗ».

Мастер-банк начнет 27 мая размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на 1-й год обращения определяется на конкурсе. Предусмотрена оферта через 1 год по цене 100 проц от номинала.

ФК "УРАЛСИБ" является организатором выпуска.

Совет директоров ТФПГ "Доступное жилье" принял решение о размещении 3-летних облигаций объемом 2 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на 1-й год обращения определяется на конкурсе.

Андеррайтером выступает ООО "СТМ Инвест". Поручителем по облигациям выступает Коммандитное товарищество "Социальная инициатива и компания". Обеспечение предоставляется в отношении всех выпускаемых эмитентом облигаций.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Сегодня на ФБ ММВБ начинается вторичное обращение облигаций ОАО «Импэксбанка»
- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ЗАО "Объединенная металлургическая компания" на 3 млрд руб, серию 02 облигаций ООО "Тинькофф-инвест" на 1 млрд руб
- ХК "Амтел" выплатила по облигациям 3-ий купон в размере 74,8 млн руб
- ОАО "СУЭК" выплатило 5-ый купон в размере 27,4 млн руб по облигациям 2-го выпуска
- Сегодня состоится выплата купона в размере \$9,6 млн по еврооблигациям Роснефти

Внешний долг РФ

На российском рынке еврооблигаций происходила консолидация цен на текущих уровнях (108% от номинала по Евро-30) в отсутствие ключевых новостей (исключение составил выпуск Евро-28, подорожав на 0,5%). Рынок американского долга снизился под воздействием фиксации прибыли – инвесторы не готовы наращивать длинные позиции по КО США при уровне ставок в 4,04-4,06% годовых по 10-летнему выпуску. В результате после закрытия торгов в Москве доходность 10-летних казначейских обязательств выросла до 4,12% годовых, что пока не успело отразиться на ценах еврооблигаций РФ (спред Евро-30 к КО США сократился до 187 б.п.).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Со стабилизацией валютного рынка и возобновлением ослабления доллара против рубля и евро, в секторе рублевых облигаций возобновились покупки. В то же время, активность вторичных торгов остается невысокой, все внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на первичном рынке.

В корпоративном секторе вчера продолжались покупки Нортгаза (+0,57%), также инвесторы проявили интерес к телекоммуникационному сектору (+0,3-0,6%).

Сегодня спрос на вторичном рынке возрастет, благодаря реинвестированию средств, не задействованных в прошедших размещениях. Высокую активность следует ожидать в новом выпуске облигаций Якутии. Нереализованный на аукционе спрос на этот выпуск составил 3,2 млрд руб. На вторичных торгах после проведения аукциона цена облигаций Якутия-6 выросла на 0,4%. Сегодня ценовой рост по этому выпуску продолжится.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата офферты	Дюрация до офферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к офферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.74	--	--	8.33%	08.06.05	100.76	0.06	--	8.29	25.60
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.29	--	--	8.80%	21.06.05	102.42	0.09	--	7.89	24.85
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.25	10.78%	17.08.05	100.89	-0.11	7.10	--	24.74
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.48	--	--	16.00%	09.11.05	101.21	0.57	--	13.72	41.65
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	1.26	14.25%	26.09.05	102.91	0.14	12.18	--	15.64
Разгуляй	1 000	05.06.06	0.94	04.06.05	0.04	16.00%	04.06.05	100.05	0.11	3.27	14.50	21.32
ТатТелеком	600	06.05.07	--	10.05.06	0.93	11.75%	13.08.05	101.90	0.54	10.04	--	22.07
УрСви-2	1 000	06.08.05	0.22	--	--	17.50%	06.08.05	102.72	0.33	--	4.87	15.26
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.23	--	--	9.99%	03.11.05	102.28	0.25	--	9.13	11.61
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.30	16.11.06	1.36	13.80%	18.08.05	107.93	0.33	8.23	11.71	15.11

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. 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	0.17	24.07.05	8.750%	100.875	-0.06%	3.4%	8.7%	47	26.7		0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.88	26.06.05	10.000%	110.813	0.17%	4.5%	9.0%	90	-14.3	64	0.21	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.61	30.09.05	8.250%	108.563	0.06%	4.9%	7.6%	121	-8.0	81	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.05	24.07.05	11.000%	144.563	0.04%	6.0%	7.6%	194	-3.5	151	1.16	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.56	24.06.05	12.750%	173.875	0.51%	6.5%	7.3%	231	-7.1	145	1.83	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.50	30.09.05	5.000%	107.938	0.17%	6.00%	4.6%	187	-4.8	185	0.87	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.88	14.05.06	3.000%	93.563	-0.07%	5.4%	3.2%	167	-2.5	139	0.58	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.97	14.05.06	3.000%	98.500	-0.06%	4.6%	3.0%	133	8.0	77	0.32	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.51	14.05.06	3.000%	85.875	-0.29%	5.9%	3.5%	196	1.5	163	0.77	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.93	14.11.05	3.000%	95.875	0.06%	5.2%	3.1%	160	-7.5	150	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.400%	105.625	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.81	25.10.05	7.750%	115.750	0.11%	3.8%	6.7%	122	-5.0		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.74	25.10.05	9.600%	127.625	0.39%	5.8%	7.5%	175	-9.8	129	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.93	28.04.06	10.950%	107.240	-0.03%	2.9%	10.2%	80	-0.7		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.30	12.10.05	6.450%	109.710	-0.03%	4.7%	5.9%	177	-1.4		0.58	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	0.49	19.11.05	10.750%	102.000	-0.18%	6.5%	10.5%	336	37.0	291	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.480	-0.03%	7.7%	8.0%	419	-0.5	286	2.12	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.60	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	422	-3.4	341	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.72	28.09.05	8.000%	102.400	-0.12%	7.3%	7.8%	355	-2.1	221	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.184%	103.180	-0.06%		6.0%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.12	11.06.05	6.875%	102.930	-0.07%	5.9%	6.7%	219	-3.3	93	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.10.05	7.500%	105.430	0.00%	6.5%	7.1%	260	-4.4	105	4.48	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.06	04.08.05	6.315%	99.270	0.53%	6.5%	6.4%	268	-18.3	131	6.32	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.36	04.10.05	9.750%	102.420	0.00%	2.8%	9.5%	70	-5.3		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.09	30.10.05	7.250%	103.590	0.07%	6.1%	7.0%	232	-7.8	106	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.99	12.06.05	9.250%	101.750	0.12%	7.5%	9.1%	417	-13.1	356	0.10	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.54	16.06.05	10.750%	102.650	0.12%	5.9%	10.5%	271	-21.7	225	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.27	23.09.05	9.375%	102.480	0.03%	7.4%	9.1%	396	-4.5	326	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.24	05.07.05	5.084%	101.710	0.00%		5.0%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.88	30.06.05	4.375%	97.320	-0.11%	5.3%	4.5%	158	-1.5	35	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.70	19.09.05	9.000%	101.880	0.00%	7.9%	8.8%	431	-4.0	347	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.59	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	8.0%	9.0%	448	-3.5	368	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.58	09.08.05	9.000%	102.340	-0.17%	7.5%	8.8%	399	7.1	318	0.16	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.35	27.10.05	10.250%	102.580	-0.08%	8.8%	10.0%	540	2.2	467	7.51	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.44	24.06.05	9.750%	102.210	-0.15%	8.9%	9.5%	506	1.7	319	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.01	28.05.05	11.000%	100.060	-0.01%	5.3%	11.0%	234	-33.7	194	0.00	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.77	14.10.05	8.750%	101.760	-0.01%	7.7%	8.6%	415	-3.8	328	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.16	28.09.05	7.800%	100.120	0.02%	7.7%	7.8%	407	-6.1	306	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.034%	101.000	-0.08%		5.0%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.08	11.08.05	6.230%	98.270	0.13%	6.7%	6.3%	284	-8.4	147	13.95	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.06	06.07.05	8.875%	103.590	0.07%	5.5%	8.6%	217	-7.8	154	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.39	04.08.05	9.125%	102.630	0.12%	8.0%	8.9%	432	-10.3	321	0.24	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
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.80	25.10.05	9.125%	106.910	0.07%	5.3%	8.5%	170	-9.1	83	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.68	21.10.05	10.500%	118.090	0.25%	5.8%	8.9%	200	-12.6	67	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.43	27.09.05	7.800%	113.690	-0.26%	4.8%	6.9%	213	3.8		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.74	01.09.05	9.625%	119.350	0.71%	6.4%	8.1%	249	-16.9	92	0.68	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.86	01.08.05	7.201%	105.270	0.02%	6.2%	6.8%	223	-4.7	65	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.23	28.10.05	8.625%	119.190	1.04%	7.1%	7.2%	278	-10.9	54	1.41	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.61					5.8%	7.2%	184	-20.0	18	0.77		USD	
Роснефть	20.11.06	1.41	20.05.05	12.750%	110.570	-0.05%	5.3%	11.5%	182	-0.4	108	0.15	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.57	13.08.05	11.500%	107.720	0.05%	6.7%	10.7%	315	-6.9	235	0.17	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.04	15.07.05	10.750%	110.590	-0.12%	7.4%	9.7%	362	-1.8	237	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.22	06.11.05	11.000%	110.020	0.05%	6.5%	10.0%	284	-8.2	180	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.56	14.10.05	10.250%	106.830	-0.07%	7.6%	9.6%	386	-3.0	267	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.48	28.07.05	8.875%	103.090	-0.08%	8.2%	8.6%	434	-3.3	291	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.55					6.9%		338	1.6	258	0.16			
Вымпелком-09	16.06.09	3.32	16.06.05	10.000%	105.880	0.19%	8.3%	9.4%	449	-11.2	321	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.92	11.08.05	8.000%	98.520	0.18%	8.4%	8.1%	457	-9.9	322	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.23	22.10.05	8.375%	98.790	-0.02%	8.6%	8.5%	471	-4.3	320	-0.22	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.76	10.06.05	8.000%	99.740	0.30%	8.1%	8.0%	427	-13.3	293	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.37	30.07.05	9.750%	107.060	0.09%	6.8%	9.1%	313	-9.5	203	0.25	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.42	14.10.05	8.375%	101.800	0.27%	8.0%	8.2%	412	-11.3	270	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.16	28.07.05	8.000%	98.830	-0.18%	8.2%	8.1%	434	-1.1	284	0.50	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.27	25.09.05	8.875%	103.330	0.04%	6.2%	8.6%	282	-5.3	212	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.41	03.08.05	10.875%	109.630	-0.08%	8.1%	9.9%	434	-3.1	304	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.03	21.10.05	8.000%	100.500	0.00%	7.8%	8.0%	407	-5.5	282	0.30	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.77	30.09.05	7.125%	98.430	0.01%	7.6%	7.2%	375	-5.5	241	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.22	24.08.05	8.625%	102.480	0.09%	7.8%	8.4%	408	-8.2	280	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.22	19.10.05	9.250%	101.440	0.21%	9.0%	9.1%	504	-7.5	343	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.68	06.11.05	8.125%	104.410	0.48%	6.5%	7.8%	274	-24.0	152	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.69	17.11.05	8.875%	106.320	0.19%	7.9%	8.3%	391	-6.7	225	0.68	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.70	21.05.05	8.500%	99.790	0.15%	8.6%	8.5%	486	-11.3	364	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.49	21.05.05	12.750%	104.200	-0.01%	4.0%	12.2%	89	-0.5		0.05	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

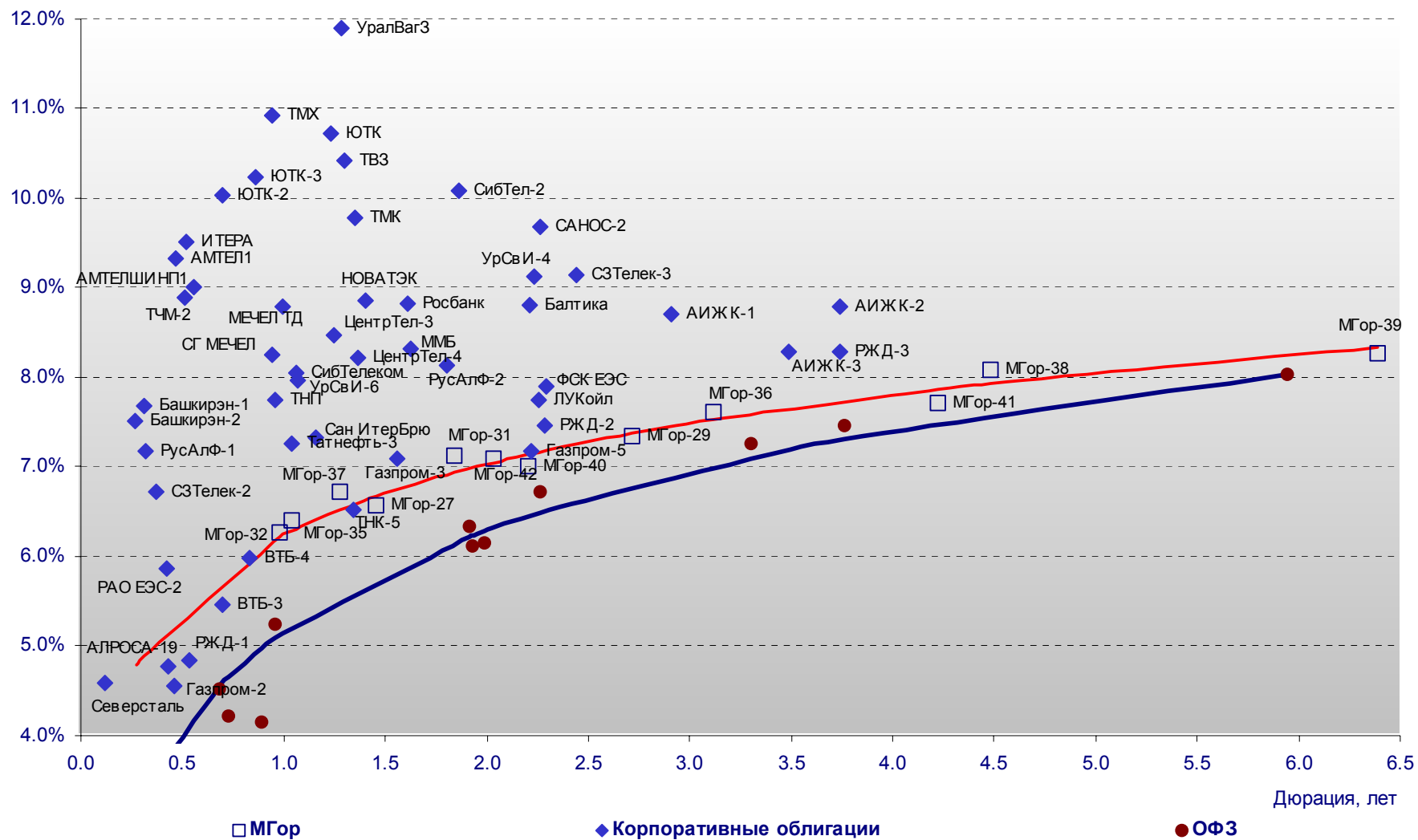
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.15	0.15									
ОБР 04002	15.09.05	0.32	0.31	98.71	0.02%	4.03%		512.33				
ОФЗ 27023	20.07.05	0.17	0.16	100.85	0.35%	2.49%	7.44%	0.01	0.7	7.50	6.2	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.31	0.30	102.66	0.05%	3.73%	11.69%	4.86	2.5	12.00	21.4	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.73	0.70	102.80	0.00%	4.23%	7.78%	2.57	0.6	8.00	0.4	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.89	0.85				7.30%		0.1	7.50	6.2	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.68	0.65				9.64%		0.2	10.00	17.6	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.96	0.91	104.65	0.23%	5.25%	9.56%	8.31	2.4	10.00	0.4	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.91	1.80	101.40	0.00%	6.33%	7.40%	349.94	2.3	7.50	13.4	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.93	1.82	108.25	0.04%	6.12%	11.09%	10.83	4.7	12.00	39.8	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.99	1.87				11.06%		4.7	12.00	32.9	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.73	2.55	98.10	0.06%	7.21%	6.42%	49.09	26.7	6.30	2.8	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.27	2.12	108.02	-0.08%	6.73%	9.26%	3.01	3.3	10.00	17.8	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.30	3.08				8.00%		2.5	8.00	14.2	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.09	3.81	100.35	0.35%	7.51%	7.37%	0.13	8.0	7.40	4.7	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.76	3.50				9.06%		6.6	10.00	33.2	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.91	4.55	107.01	0.01%	7.74%	10.28%	0.01	4.9	11.00	28.0	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.94	5.51				6.67%		0.1	6.00	92.4	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.12	7.49	97.00	0.32%	8.38%	9.79%	56.36	15.5	9.50	0.5	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.94	5.50	103.66	-0.15%	8.03%	9.65%	5.34	9.5	10.00	20.5	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.67	7.18	102.20	0.05%	6.82%	9.79%	3.07	0.2	10.00	50.1	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.41	9.57	96.15	0.10%	8.76%	9.88%	0.98	4.5	9.50	16.9	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.