

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.25	-2.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.46	0.55%
Доходность 30-летних КО США, %	4.55	-1.7	Валютный курс, \$/евро	1.21	-0.78%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	64.06	6.59%	FTC	946.33	2.52%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	66.51	5.44%	DJA	10 557.63	-0.79%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.90	6.89%	S&P 500	1 231.02	-0.56%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня рынок будет ожидать решения ФРС и прислушиваться к тону комментариев. Если альтернативный повышению ставок метод борьбы с инфляцией не будет найден, снижение котировок может продолжиться.

Рублевый долговой рынок

Сегодня инвесторы начнут подготовку к предстоящим на этой неделе аукционам. Фиксация прибыли оказалась непродолжительной. Ставки на рынке ОФЗ продолжили снижение, таким образом коррекция цен вниз в корпоративном сегменте не была поддержана.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ НСММЗ разместил кредитные ноты (CLN) объемом \$100 млн
- ✓ Московский кредитный банк (МКБ) привлек годовой синдицированный кредит на \$40 млн под LIBOR+3,2% годовых
- ✓ ВымпелКом привлекает синдицированный кредит на сумму \$200 млн
- ✓ Промсвязьбанк начинает road-show выпуска еврооблигаций объемом не менее \$150 млн
- ✓ Сибнефть привлечет синдицированный кредит объемом \$150 млн
- ✓ Промстройбанк планирует выпустить 10-летние еврооблигации объемом \$100-200 млн
- ✓ ООО "Мир-Финанс" начнет 6 октября размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Мосэнерго планирует в ближайшие полгода выпустить облигации общим объемом до 10 млрд руб
- ✓ ООО "Марийский НПЗ-Финанс" планирует разместить 3-летние облигации объемом 800 млн руб
- ✓ ООО "Магнит Финанс" планирует разместить 3-летние облигации объемом 2 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов

			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.458	↑	0.55%
Курс доллара today	28.454	↑	0.51%
Объем торгов today (ETC), млн \$	659		
Курс доллара tomorrow	28.439	↑	0.44%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	962		
Курс евро today	34.483	↓	-0.90%
Объем торгов today (ETC), млн €	10.0		
Курс евро tomorrow	34.497	↓	-0.77%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.9		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам

			Пред
MIACR на 1 день	1.19	↑	1.02
MIBID на 1 день	0.86	↑	0.73
MIBOR на 1 день	1.87	↓	1.66
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	108.7	↓	129.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	345.6	↑	311.1

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.71	↓	6.82
Зарезервировано для торгов, млрд руб	9.7	↓	11.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций

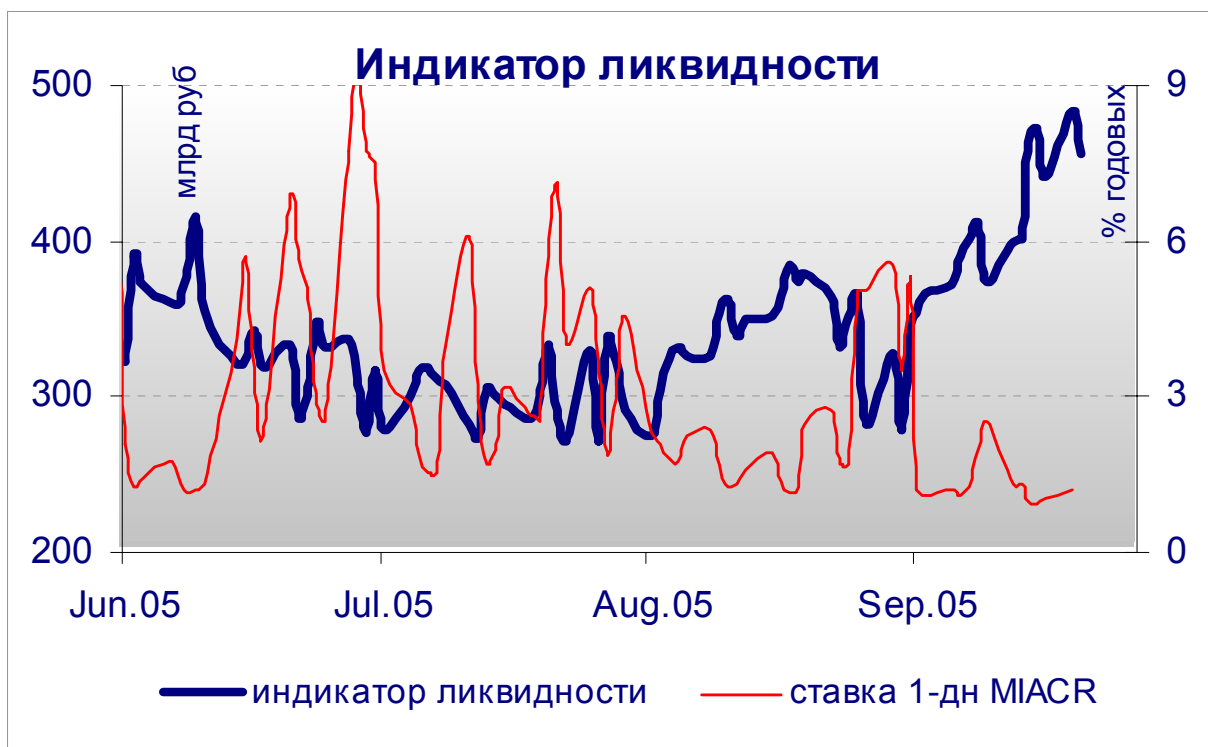
			Пред
Объем торгов, млн руб	373	↓	623
Средневзвешенная доходность по рынку	8.43	↑	8.26

Рынок субфедеральных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	357.5	↓	686.0

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	123
Выплаты по субфедеральным облигациям	188
Сальдо операций ЦБ с банками	2 400
ИТОГО	2 711



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

НСММЗ разместил кредитные ноты (CLN) объемом \$100 млн

Срок обращения CLN составит 1,5 года. Купон выплачивается 2 раза в год по ставке 9,8% годовых. При размещении инвесторами было подано 30 заявок объемом \$127,3 млн.

Лид-менеджер: ФК Уралсиб, ведущий менеджер: Газпромбанк, ко-менеджеры: Сургутнефтегазбанк, Банк Союз.

Московский кредитный банк (МКБ) привлек годовой синдицированный кредит на \$40 млн под LIBOR+3,2% годовых

Первоначально заявленная сумма в \$25 млн в ходе синдикации возросла на \$15 млн (переподписка на 60%).

Уполномоченными ведущими организаторами сделки выступили Bankgesellschaft Berlin AG, Commerzbank AG и Standard Bank Plc. Полученные средства будут направлены на финансирование внешнеторговой деятельности клиентов МКБ.

ВымпелКом привлечет синдицированный кредит на сумму \$200 млн

Ведущие организаторы займа: Citigroup и SMBC приступили к первому этапу синдикации. Срок кредита составит 3 года. Две трети общего объема сделки приходятся на револьверный кредит; оставшаяся часть – это срочный кредит. Ставка по револьверной части равна LIBOR +150 б.п.; по срочной части – LIBOR +165 б.п., на основании рейтинга BB- от S&P.

Сибнефть привлечет синдицированный кредит объемом \$150 млн

Срок кредита составит 3 года и 2 месяца. Ставка кредита – LIBOR+1,0% годовых. Кредит обеспечен экспортной выручкой компании. Организатор займа: Citibank.

Промсвязьбанк начинает road-show выпуска еврооблигаций объемом не менее \$150 млн

Российский Промсвязьбанк выпустит ноты участия в кредите (LPN) со сроком обращения 3-5 лет. В среду Moody's присвоило этому выпуску рейтинг B1, а Fitch – рейтинг B. Эмитентом выступит Promsvyaz Finance PLC.

Промстройбанк планирует выпустить 10-летние еврооблигации

Субординированные ноты участия в кредите (LPN) с правом досрочного погашения через 5 лет будут выпущены по правилу S с помощью Or-ICB.

Fitch присвоило предстоящему выпуску ожидаемый долгосрочный рейтинг B. Различие между рейтингом облигаций и долгосрочным рейтингом ПСБ (B+) связано с политикой Fitch относительно уровней рейтингов по несубординированным и субординированным обязательствам, которая отражает более высокие ожидаемые вероятностные потери по субординированным долговым инструментам.

Данные об объеме кредита расходятся: рейтинговое агентство сообщило об объеме \$200 млн, эмитент - \$100 млн.

ООО "Мир-Финанс" начнет 6 октября размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Дата погашения выпуска – 27 декабря 2007 г. По облигациям предусматривается выплата 5 купонов. Ставка 1-3-го купонов устанавливается путем проведения конкурса на ФБ ММВБ в первый день размещения облигаций. По выпуску предусмотрена оферта на выкуп бумаг 13 января 2006 г по номиналу.

Организатор, андеррайтер и платежный агент выпуска: Росбанк. Облигации обеспечены поручительством ОАО "Магазины электроники "Мир" и ООО "Мовитрэйд".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начнет с 20 сентября вторичные торги облигациями Пермского моторного завода, Национальной Лесоиндустриальной Компании и КБ МИА
- Северо-Западный Телеком установил по облигациям 2-го выпуска ставку 9-16-го купонов в размере 7,5% годовых
- РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС установило ставку 6-16-го купонов по облигациям 2-го выпуска в размере 10% годовых
- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций КБ Кедр объемом 450 млн руб
- Микояновский мясокомбинат выплатил по облигациям 4-ый купон в размере 67,7 млн руб
- Москва выплатила 7-ой купон по облигациям 35-го выпуска в размере 82 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера на рынке российского валютного долга царило затишье, типичное для начала недели и на фоне отсутствия новостей. При низком объеме торгов наблюдалась небольшая ценовая коррекция вверх вслед за динамикой КО США. Причинами коррекции послужили (1) рост доходностей практически без коррекции в предыдущие дни (2) рост курса доллара против евро в результате нестабильности в Германии. Спреды суверенных бумаг к КО США сохранились на прежнем рекордно низком уровне (по Rus-30 – около 106 б.п.). Спреды корпоративного долга к КО США несколько расширились: из-за низкой ликвидности на рынке корпоративный сектор не поддержал коррекции.

В ожидании решения ФРС по поводу ключевой ставки инвесторы задумались о дальнейшем направлении денежно-кредитной политики США. С одной стороны, высокая инфляция будет препятствовать смягчению денежно-кредитной политики. Высокие ставки зададут малопривлекательный для инвесторов ориентир рынку. К тому же, в этом случае замедление экономического роста и углубление дефицита платежного баланса продолжится и негативно отразится на емкости экономики и кредитоспособности страны. С другой стороны, – ослабление денежно-кредитной политики улучшит состояние торгового сальдо и восстановит темпы роста, но не позволит обуздать инфляцию и ослабит позиции доллара на валютном рынке. Оба сценария в долгосрочной перспективе не несут позитива для долгового рынка.

Нерешительность царит и на рынках Европы после обнародования неожиданных результатов выборов в Германии. Ни одна из партий не набрала в воскресенье достаточного количества голосов, а Шредер не выказал желания формировать коалицию с соперником. Рынок открылся снижением после выходных. К вечеру понедельника котировки несколько подросли – в ситуации нестабильности инвесторы обратились к менее рискованному долговому рынку.

Развивающиеся рынки сохраняют позитивный настрой. Спрос на активы стран-экспортеров нефти не угасает, несмотря на то, что нефть спустилась с рекордных высот. Укрепление реала и снижение ставки рефинансирования поддерживают внешнедолговой рынок Бразилии.

Сегодня вечером рынок будет ожидать решения ФРС и прислушиваться к тону комментариев. Если альтернативный повышению ставок метод борьбы с инфляцией не будет найден, снижение котировок может продолжиться.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевого долга наблюдается слабая фиксация прибыли после ценового роста в начале предыдущей недели. Однако активность торгов невысокая – биржевой оборот как в корпоративном, так и в субфедеральном секторах не превышал 400 млн руб.

В субфедеральном секторе заметный объем продаж прошел по облигациям МГор-39 (-0,7%), показавшими максимальный ценовой рост на прошлой неделе. Также продажи наблюдались в облигациях Московской области (-0,18%).

Сегодня инвесторы начнут подготовку к предстоящим на этой неделе аукционам. Вероятна активизация торгов в РусАле, Иркут-2, «телекомах». Кроме того, инвесторы ожидают результатов встречи ФРС и влияния их решения на динамику внешнедолговых рынков.

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
ОМЗ - 4	900	26.02.09	--	31.08.06	0.92	14.25%	02.03.06	106.64	-0.20	7.00	--	11.71
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.75	9.70%	27.12.05	101.16	-0.01	8.25	--	20.23
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	1.00	12.04%	21.10.05	102.80	0.39	9.46	--	18.30
JFC-1	700	06.10.05	0.05	--	--	14.00%	06.10.05	100.15	-0.05	--	11.01	14.02
JFC-2	1 200	04.12.07	1.12	06.12.05	0.21	14.00%	06.12.05	102.14	-0.40	3.81	11.52	13.69
ИРКУТ-2	1 500	02.11.05	0.12	--	--	16.00%	02.11.05	101.18	-0.27	--	6.08	22.26
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	1.10	11.59%	24.11.05	101.96	0.01	10.00	--	22.28
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.60	13.11.07	1.94	9.70%	15.11.05	105.85	0.23	7.11	8.46	15.88
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	03.10.06	0.94	15.10%	04.10.05	103.70	-0.06	10.54	--	11.14
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	0.71	11.75%	16.12.05	103.06	-0.11	7.52	--	17.52

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, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМоссрой, 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.63	26.12.05	10.000%	109.375	0.00%	4.4%	9.1%	50	3.7	1.60	0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.28	30.09.05	8.250%	108.750	0.00%	4.5%	7.6%	54	4.8	2.19	0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.16	24.01.06	11.000%	152.313	0.04%	5.3%	7.2%	108	2.2	7.96	1.22	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	11.02	24.12.05	12.750%	187.375	0.47%	5.8%	6.8%	143	-2.0	10.72	2.04	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.33	30.09.05	5.000%	114.500	0.22%	5.3%	4.4%	106	0.0	7.92	0.92	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.56	14.05.06	3.000%	95.438	0.00%	4.9%	3.1%	94	5.1	2.44	0.50	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.64	14.05.06	3.000%	99.000	0.13%	4.6%	3.0%	76	-18.6	0.62	0.31	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.19	14.05.06	3.000%	89.313	-0.21%	5.2%	3.4%	118	8.1	4.94	0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.60	14.11.05	3.000%	97.125	-0.13%	4.9%	3.1%	95	13.0	1.52	0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.420%	105.813	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.49	25.10.05	7.750%	117.438	0.00%	3.1%	6.6%	75	3.3	3.39	0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.47	25.10.05	9.600%	131.625	0.00%	5.2%	7.3%	105	3.3	6.31	0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.60	28.04.06	10.950%	104.830	0.02%	2.7%	10.4%	102	-5.4	0.59	0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.00	12.10.05	6.450%	114.230	0.04%	3.8%	5.6%	117	3.4	4.82	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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.16	19.11.05	10.750%	100.830	-0.02%	5.3%	10.7%	167	-4.6	476	0.02	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.54	13.10.05	8.000%	101.380	0.00%	7.0%	7.9%	319	0.8	294	8.62	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.33	09.02.06	7.750%	101.880	0.26%	6.3%	7.6%	242	-16.5	270	0.13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.52	02.01.06	7.750%	102.750	0.04%	6.6%	7.5%	270	3.3	214	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.41	28.09.05	8.000%	107.560	0.09%	5.9%	7.4%	188	1.6	123	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.33	26.11.05	7.375%	106.310	0.06%	5.9%	6.9%	192	2.7	118	0.46	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.820%	104.130	0.00%		6.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.90	11.12.05	6.875%	104.970	-0.06%	5.2%	6.5%	122	6.4	61	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.88	12.10.05	7.500%	109.800	0.13%	5.8%	6.8%	173	1.6	94	11.61	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.86	04.02.06	6.315%	103.370	0.05%	5.4%	6.1%	144	2.9	74	-29.36	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.41	02.01.06	6.250%	103.870	0.14%	5.7%	6.0%	153	1.0	89	-34.14	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.03	04.10.05	9.750%	100.200	-0.05%	3.4%	9.7%	242	84.3		0.00	150	EUR	B-/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.77	30.10.05	7.250%	104.640	0.02%	5.6%	6.9%	164	3.9	106	0.29	1050	USD	B-/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.70	12.12.05	9.250%	102.000	0.49%	6.3%	9.1%	251	-70.2	440	0.07	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.65	29.12.05	9.000%	101.490	-0.43%	8.1%	8.9%	416	31.1	366	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.26	03.03.06	8.625%	110.680	0.05%	4.0%	7.8%	6	2.7	-47	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.23	16.12.05	10.750%	101.160	-0.03%	5.6%	10.6%	201	1.0	485	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.94	23.09.05	9.375%	103.680	-0.10%	5.6%	9.0%	170	11.2	298	0.10	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.92	05.10.05	5.720%	101.860	0.00%		5.6%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.61	31.12.05	4.375%	98.000	0.14%	5.2%	4.5%	121	-0.6	63	0.25	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.43	19.03.06	9.000%	103.220	-0.10%	6.7%	8.7%	281	10.4	283	0.14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.33	13.02.06	9.125%	103.000	0.00%	6.8%	8.9%	294	3.0	322	0.13	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.32	09.02.06	9.000%	103.860	0.05%	6.0%	8.7%	215	-0.9	246	0.13	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.03	27.10.05	10.250%	103.360	-0.08%	8.4%	9.9%	456	6.7	561	15.05	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.85	24.09.05	9.750%	105.380	0.08%	7.2%	9.3%	317	0.0	223	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.44	14.10.05	8.750%	103.050	-0.03%	6.7%	8.5%	277	5.5	275	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.84	28.09.05	7.800%	102.020	0.01%	6.7%	7.6%	279	4.5	229	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.670%	101.240	0.03%		5.6%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.89	11.02.06	6.230%	102.310	0.04%	5.6%	6.1%	163	3.2	93	-19.64	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.77	06.01.06	8.875%	104.640	0.02%	2.9%	8.5%	-97	-2.9	75	0.08	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.16	04.02.06	9.125%	103.470	0.05%	7.5%	8.8%	356	2.8	303	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.48	31.12.05	8.625%	102.850	0.10%	7.5%	8.4%	352	0.9	296	0.25	275	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	1.47	25.10.05	9.125%	106.400	-0.15%	4.9%	8.6%	100	13.4	91	0.16	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.36	21.10.05	10.500%	119.100	0.06%	5.2%	8.8%	126	2.4	61	0.40	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.13	27.09.05	7.800%	118.420	0.06%	3.7%	6.6%	123	2.2		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.68	01.03.06	9.625%	123.860	-0.07%	5.7%	7.8%	156	4.8	71	0.69	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.63	22.01.06	4.505%	99.010	-0.72%	4.7%	4.6%	51	14.4		0.65	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.67	22.01.06	5.625%	100.880	0.11%	5.6%	5.6%	161	0.5	84	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.65	01.06.06	5.875%	110.680	0.05%	4.5%	5.3%	27	2.3		0.82	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.58	01.02.06	7.201%	109.510	0.05%	5.3%	6.6%	122	2.6	37	0.54	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.55	28.10.05	8.625%	130.690	0.08%	6.3%	6.6%	188	1.5	51	1.63	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.08	20.11.05	12.750%	108.560	-0.09%	5.1%	11.7%	119	9.3	211	0.12	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.32	13.02.06	11.500%	108.100	0.05%	5.4%	10.6%	149	-1.3	180	0.14	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.86	15.01.06	10.750%	114.970	-0.02%	5.7%	9.4%	176	4.9	117	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.89	06.11.05	11.000%	111.250	-0.08%	5.3%	9.9%	139	8.9	89	0.21	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.24	14.10.05	10.250%	108.540	-0.04%	6.6%	9.4%	263	6.5	210	0.24	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.37	28.01.06	8.875%	108.190	0.03%	7.0%	8.2%	299	3.4	224	0.46	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.16	16.12.05	10.000%	110.830	-0.04%	6.7%	9.0%	270	5.4	207	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.77	11.02.06	8.000%	104.940	-0.04%	6.7%	7.6%	269	5.3	200	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.31	22.10.05	8.375%	106.760	0.02%	7.1%	7.8%	306	3.4	224	7.82	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.60	10.12.05	8.000%	104.380	0.01%	6.8%	7.7%	280	4.0	213	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.14	30.01.06	9.750%	108.300	0.00%	5.9%	9.0%	198	4.9	146	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.13	14.10.05	8.375%	108.500	0.07%	6.4%	7.7%	237	2.3	165	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.09	28.01.06	8.000%	106.760	0.02%	6.7%	7.5%	262	3.4	181	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.95	25.09.05	8.875%	102.980	-0.02%	5.8%	8.6%	193	3.4	319	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.26	03.02.06	10.875%	113.310	0.15%	6.9%	9.6%	291	-0.5	228	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.71	21.10.05	8.000%	104.700	-0.05%	6.3%	7.6%	234	6.4	176	0.28	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.46	30.09.05	7.125%	103.520	0.03%	6.1%	6.9%	214	3.5	148	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.03	24.02.06	8.625%	104.950	-0.08%	7.0%	8.2%	301	7.0	239	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.02	19.10.05	9.250%	110.250	-0.09%	7.6%	8.4%	349	5.0	261	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.36	06.11.05	8.125%	106.980	0.06%	5.2%	7.6%	130	2.5	75	0.25	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.51	17.11.05	8.875%	117.110	-0.10%	6.4%	7.6%	223	4.9	131	0.76	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.38	21.11.05	8.500%	103.460	0.02%	7.0%	8.2%	310	4.1	256	0.24	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.16	21.11.05	12.750%	101.260	-0.21%	4.8%	12.6%	120	100.3		0.02	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 04003	15.12.05	0.24	0.23									
ОБР 04002	15.09.05			98.07	0.01%	4.07%		209.68				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.40	0.39				7.82%		0.34	8.00	7.5	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.56	0.54				7.38%		3.21	7.50	12.7	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.84	0.80	104.26	-0.04%	4.98%	9.59%	0.05	3.16	10.00	3.9	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.64	0.61	103.15	0.01%	5.15%	9.69%	16.56	7.51	10.00	7.0	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.64	1.55	101.98	-0.03%	5.70%	7.35%	141.07	7.48	7.50	1.2	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.69	1.60				9.29%		19.98	10.00	17.0	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.75	1.65				9.30%		2.65	10.00	11.2	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.45	2.31	100.70	0.09%	6.14%	6.26%	151.39	1.14	6.30	8.3	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.03	1.92	108.65	0.05%	5.95%	9.20%	2.18	16.97	10.00	1.6	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.10	2.92				7.78%		6.26	8.00	1.3	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.90	3.66	103.51	0.02%	6.62%	7.15%	102.51	11.99	7.40	11.2	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.60	3.38	112.99	-0.01%	6.60%	8.85%	28.25	5.44	10.00	17.0	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.84	4.54	110.68	-0.18%	6.81%	9.03%	1.66	24.81	10.00	9.3	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.65	5.29	94.90	0.06%	6.93%	6.32%	304.82	13.82	6.00	112.6	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.09	7.56	106.24	0.19%	6.91%	8.94%	251.79	0.24	9.50	8.8	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.08	5.70	111.06	0.95%	6.69%	9.00%	893.25	17.28	10.00	4.1	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.57	7.18	112.50	1.25%	5.43%	8.89%	21.27	0.00	10.00	83.8	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.65	9.96	110.98	0.27%	6.92%	8.56%	27.37	0.00	9.50	1.6	14.12.05

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

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 Ольга Паркина (7 095) 785-74-09 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
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street
Телефон	London, EC2V 5DE
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.