

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.43	-2.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.64	-0.04%
Доходность 30-летних КО США, %	4.64	-2.9	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.28%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.83	-0.37%	FTC	1 099.36	-0.16%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	58.41	-3.50%	DJIA	10 875.59	-0.06%
Цена на нефть Urals, \$/брл	53.47	-3.97%	S&P 500	1 267.32	-0.28%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Во вторник в США ожидается выход данных по количеству строящихся домов и по индексу цен производителей. Как ожидается PPI в ноябре снизился на 0.5%. В случае расхождения со среднерыночным прогнозом возможно увеличение волатильности на долговых рынках.

Валютный рынок

Несмотря на ожидаемое ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью на текущей неделе, курс доллара, скорее всего, не опустится ниже уровня 28,6 руб/\$.

Рублевый долговой рынок

Сегодня состоится размещение облигаций 8 эмитентов общим объемом эмиссии 10 млрд руб. Наиболее интересным станет 2-ой выпуск Пятерочки. Исходя из прогнозов организаторов его премия ко вторичному рынку при размещении составит около 50 б.п.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ ЦБР проведет 22 декабря аукцион по продаже ОБР-3 на 10 млрд руб с датой обратного выкупа 15 июня 2006 г
- ✓ ЮТК получила налоговые претензии за 2002-2003 гг на общую сумму 916,9 млн руб
- ✓ Нижнекамскнефтехим разместил дебютный выпуск LPN на сумму \$200 млн под 8,5% годовых
- ✓ Русский Алюминий на этой неделе планирует завершить синдикацию кредита объемом до \$700 млн
- ✓ S&P повысило рейтинг Российского банка развития до «ВВВ-»; прогноз — «Стабильный»
- ✓ ХКФ-банк планирует на этой неделе привлечь синдицированный кредит на \$50 млн сроком на 1 год под LIBOR+2,25% годовых
- ✓ Макси-Групп перенесло на начало 2006 г размещения облигационного займа объемом 3 млрд руб и CLN на сумму \$70 млн
- ✓ ОАО "Инмарко" начнет 23 декабря размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Новосибирский метзавод им Кузьмина перенес размещение облигаций с 20 декабря на 27 декабря 2005 г
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 **Игорь Панков** **Факс:** (7 095) 788-67-17; **Тел:** (7 095) 788-74-05 **Олег Артеменко**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru
Тел: (7 095) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

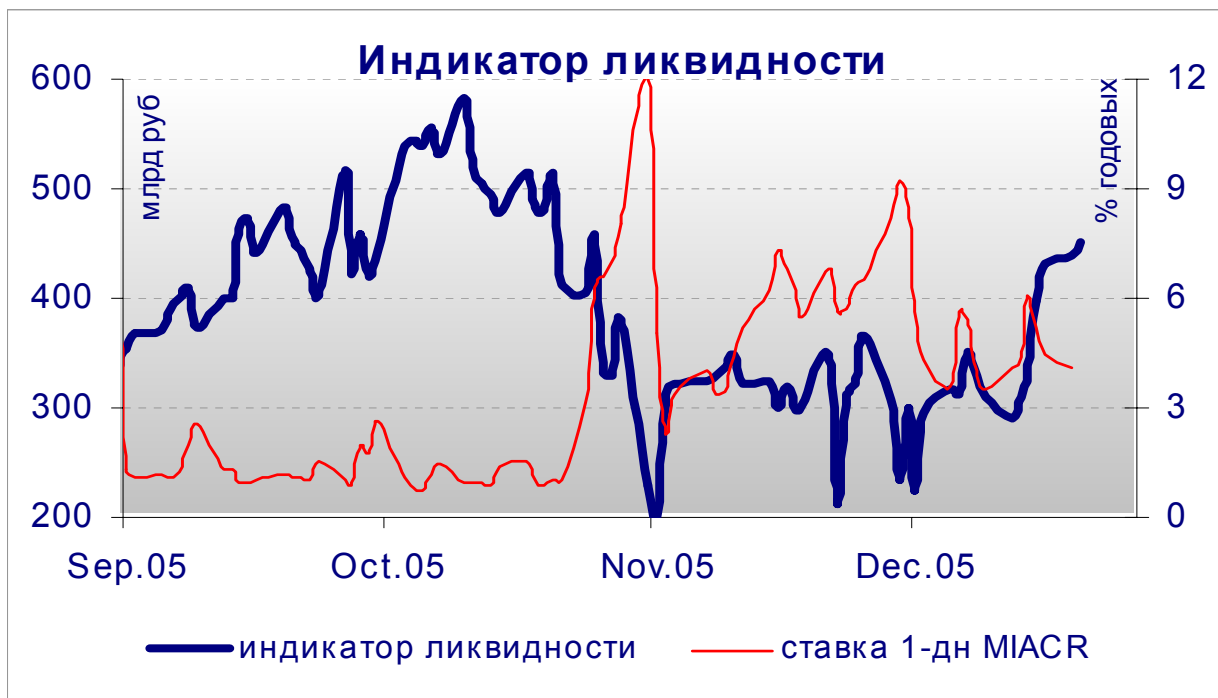
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.640	↓	-0.04%
Курс доллара today	28.640	↑	0.60%
Объем торгов today (ETC), млн \$	857		
Курс доллара tomorrow	28.643	↓	-0.05%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 146		
Курс евро today	34.412	↑	0.16%
Объем торгов today (ETC), млн €	15.0		
Курс евро tomorrow	34.396	↑	0.05%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	14.9		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	4.10	↓	4.46
MIBID на 1 день	3.46	↑	3.40
MIBOR на 1 день	4.99	↑	4.95
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	78.2	↑	61.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	379.9	↓	385.8
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	6 957	↓	7 885
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.03		6.03
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-7 889	↑	-12 878

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.69	↓	6.87
Объем торгов, млн руб	1 062	↓	4 435
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.4	↑	5.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓	2 942.1
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	797	↑	582
Средневзвешенная доходность по рынку	8.99	↓	9.24
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	223.6	↓	260.1

Денежные потоки сегодня		млн руб
Размещение корпоративных облигаций		-7 300
Выплаты по корпоративным облигациям		945
Размещение субфедеральных облигаций		-2 700
Выплаты по субфедеральным облигациям		80
Возврат по РЕПО		-6 958
Сальдо операций ЦБ с банками		6 958
ИТОГО		-8 975



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ЮТК получила налоговые претензии за 2002-2003 гг на общую сумму 916,9 млн руб

Межрегиональная инспекция ФНС России по крупнейшим налогоплательщикам N7 по результатам налоговой проверки деятельности ЮТК за 2002-2003 гг вынесла в отношении компании претензии на 916,9 млн руб. Из общей суммы претензий 677,4 млн руб приходится на налоги. Компания планирует оспаривать претензии налоговых органов в судебном порядке.

На наш взгляд, данное сообщение будет иметь краткосрочное негативное воздействие на облигации ЮТК, так как исходя из практики (претензии предъявлялись ВымпелКому, МегаФону и Дальсвязи), операторы связи в аналогичной ситуации существенно снижают суммы налоговых претензий в ходе судебных разбирательств. Однако текущая сумма налоговых претензий составляет примерно 4% от ожидаемой в 2005 г выручки ЮТК, и с учетом значительной долговой нагрузки это может существенно повлиять на кредитоспособность оператора.

Нижнекамскнефтехим разместил дебютный выпуск LPN на сумму \$200 млн под 8.5% годовых

Срок обращения выпуска – 10 лет. Выпуск имеет 5-летний пут-опцион и погашается равными частями с 2010 г с равномерной амортизацией. Еврооблигации выпущены компанией NKNK Finance plc, зарегистрированной в Ирландии. Организатором и рейтинговым консультантом данного выпуска выступил МДМ-банк.

S&P повысило долгосрочные рейтинги Российского банка развития в иностранной и национальной валюте на одну ступень – до BBB-

Кроме того, агентство повысило краткосрочные рейтинги банка с B до A-3. Прогноз по рейтингам Стабильный. Одновременно рейтинг сертификатов участия в займе объемом \$170 млн с погашением в 2008 г, выпущенных RBD Capital S.A., был повышен до BBB-.

ОАО "Инмарко" начнет 23 декабря размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИК Тройка-Диалог.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Совет директоров Метзавода им Серова принял решение о размещении 3-летних облигаций объемом 2 млрд руб
- Транскапиталбанк планирует в первом полугодии 2006 г разместить облигации объемом 800 млн руб
- ФБ ММВБ начала с 19 декабря вторичные торги облигациями следующих эмитентов: ИМПЭКСбанк-3, Уралвагонзавод-Финанс-

2, Инвестторгбанк-2, Пробизнесбанк-5, Искитимцемент-2, Славинвестбанк-2, Камская долина-Финанс-2

- Антанта Капитал завершила размещение облигационного займа группы «Матрица»

Внешний долг РФ

Торги на внешнедолговых рынках в понедельник проходили без единой тенденции. В секторе Treasuries отмечалось незначительное снижение цен – доходность 10-летних КО повысилась на 2 б.п. до 4,45% годовых, что возможно было обусловлено переформированием портфелей участников долгового рынка в преддверии размещения облигаций Fannie Mae объемом \$3 млрд, запланированного на среду.

Облигации развивающихся стран были стабильны – небольшой рост котировок наблюдался по обязательствам Бразилии, между тем давление со стороны продавцов по-прежнему сохранялось на рынке Аргентины. Российские еврооблигации в течение дня снижались, однако затем цена Rus-30 вернулась на уровень до 111,94% от номинала, спрэд к американским 10-летним КО оставался стабильным и составил 119 б.п.

Во вторник, в США ожидается выход данных по количеству строящихся домов и по индексу цен производителей. Как ожидается, PPI в ноябре снизился на 0,5%. В случае расхождения со среднерыночным прогнозом возможно увеличение волатильности на долговых рынках.

Валютный рынок

В отсутствие каких либо значимых экономических данных торги по евро/доллару проходили достаточно неактивно. Большую часть дня котировки держались на уровне 1.2010 \$/евро. Тем не менее, к концу торгов наметилось снижение евро по отношению к доллару, и в итоге котировки европейской валюты опустились до уровня 1.1990 \$/евро.

Основной причиной укрепления доллара стала фиксация прибыли по евро и йене после роста последних дней. Между тем крупные игроки, судя по всему, остаются вне рынка.

На российском валютном рынке также отмечалась невысокая активность – объемы торгов на ETC упали на 15.6%, средневзвешенный курс доллара с расчетами «завтра» снизился на 1.36 коп до 28.6429 руб/\$. Между тем, ситуация с рублевой ликвидностью оставалась достаточно стабильной - ставки по однодневным рублевым кредитам находились на уровне 3-5% годовых.

Несмотря на ожидаемое ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью на текущей неделе, курс доллара, скорее всего, не опустится ниже уровня 28.6 руб/\$.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе корпоративных облигаций накануне крупных размещений, запланированных на эту неделю, активность была невысокой. Более трети биржевого оборота, составившего 800 млн руб, пришлось на 6-ой выпуск Газпрома (-0,29%). Вчера на вторичном рынке начались торги 7 выпусками облигаций, размещавшихся в октябре-ноябре. Однако большинство из них либо не открылось, либо по бумагам прошла одна сделка. Исключение составил 2-ой выпуск Уралвагонзавода (+0,7%), по которому было заключено 4 сделки общим объемом 80 млн руб. Учитывая 0,7%-ный рост его цены при открытии, доходность облигаций к оферте через 2 года составляет 7,92% годовых по сравнению с 9,54% годовых по 1-му выпуску эмитента с годовой офертой.

В субфедеральном секторе активность по-прежнему остается крайне низкой. Сделки вчера были сосредоточены в облигациях Новосибирской области накануне размещения нового выпуска эмитента на 2,5 млрд руб.

Сегодня состоится размещение облигаций 8 эмитентов общим объемом эмиссии 10 млрд руб. Наиболее интересным станет 2-ой выпуск Пятерочки, по которому организаторы несколько повысили прогноз ставки купона до 8,9-9,2% годовых (ранее доходность выпуска к погашению ожидалась на уровне 9,0-9,1% годовых). Новый уровень предполагает премию к 1-му выпуску эмитента (доходность 8,72% годовых на 4,5 года) в размере около 50-70 б.п.

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
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.19	--	--	6.95%	09.02.06	99.78	-0.29	--	7.14	276.44
ВИНАП-Инвест	400	15.08.06	0.62	--	--	13.30%	13.02.06	97.00	-3.11	--	19.12	18.43
МегаФон	1 500	07.06.06	0.47	--	--	11.50%	07.06.06	101.90	-0.15	--	7.40	20.38
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	23.05.06	0.42	13.00%	21.02.06	100.30	-0.16	12.81	--	20.12
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.54	13.11.07	1.77	10.00%	16.05.06	104.91	0.07	7.31	8.67	15.00
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	2.20	--	--	9.60%	28.12.05	100.48	-0.80	--	9.60	37.80
УралВагЗ-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	1.69	9.35%	05.04.06	100.70	0.70	7.92	--	80.56
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	08.02.06	0.14	12.00%	08.02.06	100.11	-0.13	11.25	--	16.02
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	0.71	--	--	12.35%	17.03.06	103.01	-0.08	--	8.20	27.16
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.94	16.11.06	0.85	13.80%	17.02.06	116.12	0.69	-3.46	8.76	18.57

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, ОМЗ-4, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.38	26.12.05	10.000%	107.063	0.00%	5.08%	9.34%	75	-0.8	1.35 0.15	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.10	31.03.06	8.250%	106.375	0.00%	5.17%	7.76%	82	-0.0	2.00 0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.84	24.01.06	11.000%	147.000	0.00%	5.71%	7.48%	128	-0.1	7.63 1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.62	24.12.05	12.750%	181.500	0.00%	6.06%	7.02%	156	-0.0	10.31 1.93	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.18	31.03.06	5.000%	111.938	0.00%	5.63%	4.47%	120	0.0	7.75 0.88	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.30	14.05.06	3.000%	94.500	0.00%	5.52%	3.17%	117	0.3	2.19 0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.39	14.05.06	3.000%	99.063	0.00%	5.43%	3.03%	128	-0.4	0.38 0.43	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.94	14.05.06	3.000%	88.625	0.00%	5.50%	3.39%	113	0.1	4.69 0.73	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.37	14.05.06	3.000%	96.375	0.00%	5.77%	3.11%	144	0.0	1.29 0.12	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.860%	105.125	0.00%		5.57%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.46	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.57%	6.75%	62	-0.3	3.35 0.39	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.42	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.58%	7.51%	118	-0.1	6.25 0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.35	28.04.06	10.950%	102.640	0.00%	3.10%	10.67%	161	-5.1	0.35 0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.02	12.10.06	6.450%	111.590	0.00%	4.16%	5.78%	107	-0.1	4.83 0.54	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.31	13.04.06	8.000%	100.360	0.00%	7.74%	7.97%	373	0.4	298	3.21	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.08	09.02.06	7.750%	100.570	0.00%	7.20%	7.71%	288	-0.1	322	0.11	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.26	02.01.06	7.750%	100.250	0.00%	7.64%	7.73%	328	0.0	244	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.28	28.03.06	8.000%	104.360	0.00%	6.67%	7.67%	232	-0.1	140	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.21	26.05.06	7.375%	102.540	0.00%	6.76%	7.19%	240	-0.0	143	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.400%	103.400	0.00%		7.16%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.73	11.06.06	6.875%	102.910	0.00%	5.79%	6.68%	144	-0.1	57	0.27	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.78	12.04.06	7.500%	107.380	0.00%	6.18%	6.98%	182	0.0	81	11.09	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.61	04.02.06	6.315%	102.050	0.00%	5.75%	6.19%	139	-0.0	46	-18.61	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.14	02.01.06	6.250%	101.930	0.00%	5.98%	6.13%	156	0.0	78	-16.34	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.61	30.04.06	7.250%	102.710	0.00%	6.20%	7.06%	184	-0.1	98	0.26	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.22	23.03.06	6.500%	97.480	0.00%	6.86%	6.67%	686	0.0	159	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.47	12.06.06	9.250%	101.250	0.00%	6.50%	9.14%	224	-1.3	471	0.05	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.39	29.12.05	9.000%	100.700	0.00%	8.50%	8.94%	416	-0.0	341	0.14	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.01	03.03.06	8.625%	107.510	0.00%	4.97%	8.02%	61	-0.4	-19	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.73	23.03.06	9.375%	101.880	0.00%	6.74%	9.20%	243	-0.9	401	0.07	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.68	05.01.06	6.300%	101.880	0.00%	5.19%	6.18%	84	-0.1	7	0.17	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.36	31.12.05	4.375%	96.710	0.00%	5.80%	4.52%	144	0.2	60	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.18	19.03.06	9.000%	102.120	0.00%	7.17%	8.81%	284	-0.4	281	0.12	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.08	13.02.06	9.125%	101.900	0.00%	7.34%	8.95%	302	-0.4	335	0.11	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.07	09.02.06	9.000%	101.980	0.00%	7.13%	8.83%	281	-0.4	318	0.11	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.82	27.04.06	10.250%	102.080	0.00%	9.10%	10.04%	479	0.0	604	11.98	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.06	04.10.06	8.500%	99.150	0.00%	8.69%	8.57%	433	0.0	327	-0.47	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.31	24.12.05	9.750%	104.390	0.00%	7.41%	9.34%	306	0.0	215	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.25	14.04.06	8.750%	101.330	0.00%	7.65%	8.64%	332	-0.2	303	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.66	28.03.06	7.800%	100.420	0.00%	7.53%	7.77%	318	-0.0	241	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.250%	101.000	0.00%		6.19%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.63	11.02.06	6.230%	100.890	0.00%	5.98%	6.18%	163	-0.0	69	-7.61	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.52	06.01.06	8.875%	102.710	0.00%	3.74%	8.64%	-56	-2.5	178	0.05	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.91	04.02.06	9.125%	101.370	0.00%	8.40%	9.00%	404	-0.1	325	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.23	31.12.05	8.625%	100.500	0.00%	8.40%	8.58%	404	-0.0	321	0.22	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	1.28	25.04.06	9.125%	104.370	0.00%	5.69%	8.7%	135	-0.7	97	0.13	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.25	21.04.06	10.500%	115.690	0.00%	5.86%	9.1%	151	-0.3	60	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.14	27.09.06	7.800%	114.670	0.00%	4.32%	6.8%	132	-0.2		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.40	01.03.06	9.625%	119.900	0.00%	6.16%	8.0%	178	-0.1	73	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.38	22.01.06	4.505%	99.550	0.00%	4.58%	4.5%	18	0.0		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.55	22.01.06	5.625%	98.970	0.00%	6.30%	5.7%	195	0.0	94	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.37	01.06.06	5.875%	107.510	0.00%	4.86%	5.5%	44	-0.0		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.34	01.02.06	7.201%	105.860	0.00%	5.97%	6.8%	159	0.0	55	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.38	28.04.06	8.625%	124.340	0.00%	6.70%	6.9%	214	0.0	63	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.88	20.05.06	12.750%	105.990	0.00%	5.89%	12.0%	157	-2.0	260	0.09	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.06	13.02.06	11.500%	106.170	0.00%	5.82%	10.8%	150	-1.2	188	0.11	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.61	15.01.06	10.750%	112.950	0.00%	6.05%	9.5%	170	-0.4	84	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.73	06.05.06	11.000%	108.570	0.00%	6.08%	10.1%	173	-0.7	95	0.18	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.09	14.04.06	10.250%	106.260	0.00%	7.25%	9.6%	289	-0.3	208	0.22	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.10	28.01.06	8.875%	105.060	0.00%	7.65%	8.4%	330	-0.0	233	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.04	16.06.06	10.000%	108.480	0.00%	7.20%	9.2%	285	-0.2	196	0.32	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.51	11.02.06	8.000%	102.650	0.00%	7.24%	7.8%	289	-0.0	196	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.450	0.00%	7.55%	8.0%	317	0.0	213	6.63	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.47	10.06.06	8.000%	101.290	0.00%	7.62%	7.9%	326	-0.0	234	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.89	30.01.06	9.750%	106.030	0.00%	6.63%	9.2%	227	-0.3	148	0.20	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.02	14.04.06	8.375%	104.440	0.00%	7.26%	8.0%	291	-0.1	194	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.81	28.01.06	8.000%	101.760	0.00%	7.63%	7.9%	327	-0.0	225	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.74	25.03.06	8.875%	101.850	0.00%	6.31%	8.7%	200	-0.9	356	0.07	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.00	03.02.06	10.875%	110.720	0.00%	7.43%	9.8%	308	-0.2	219	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.56	21.04.06	8.000%	102.110	0.00%	7.16%	7.8%	281	-0.1	195	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.33	31.03.06	7.125%	101.410	0.00%	6.69%	7.0%	234	-0.0	143	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.77	24.02.06	8.625%	103.120	0.00%	7.50%	8.4%	315	-0.1	227	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.99	19.04.06	9.250%	107.810	0.00%	7.95%	8.6%	356	-0.0	248	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.19	06.05.06	8.125%	104.640	0.00%	5.99%	7.8%	164	-0.2	81	0.22	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.48	17.05.06	8.875%	114.440	0.00%	6.69%	7.8%	229	-0.0	119	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.22	21.05.06	8.500%	101.690	0.00%	7.71%	8.4%	336	-0.1	253	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

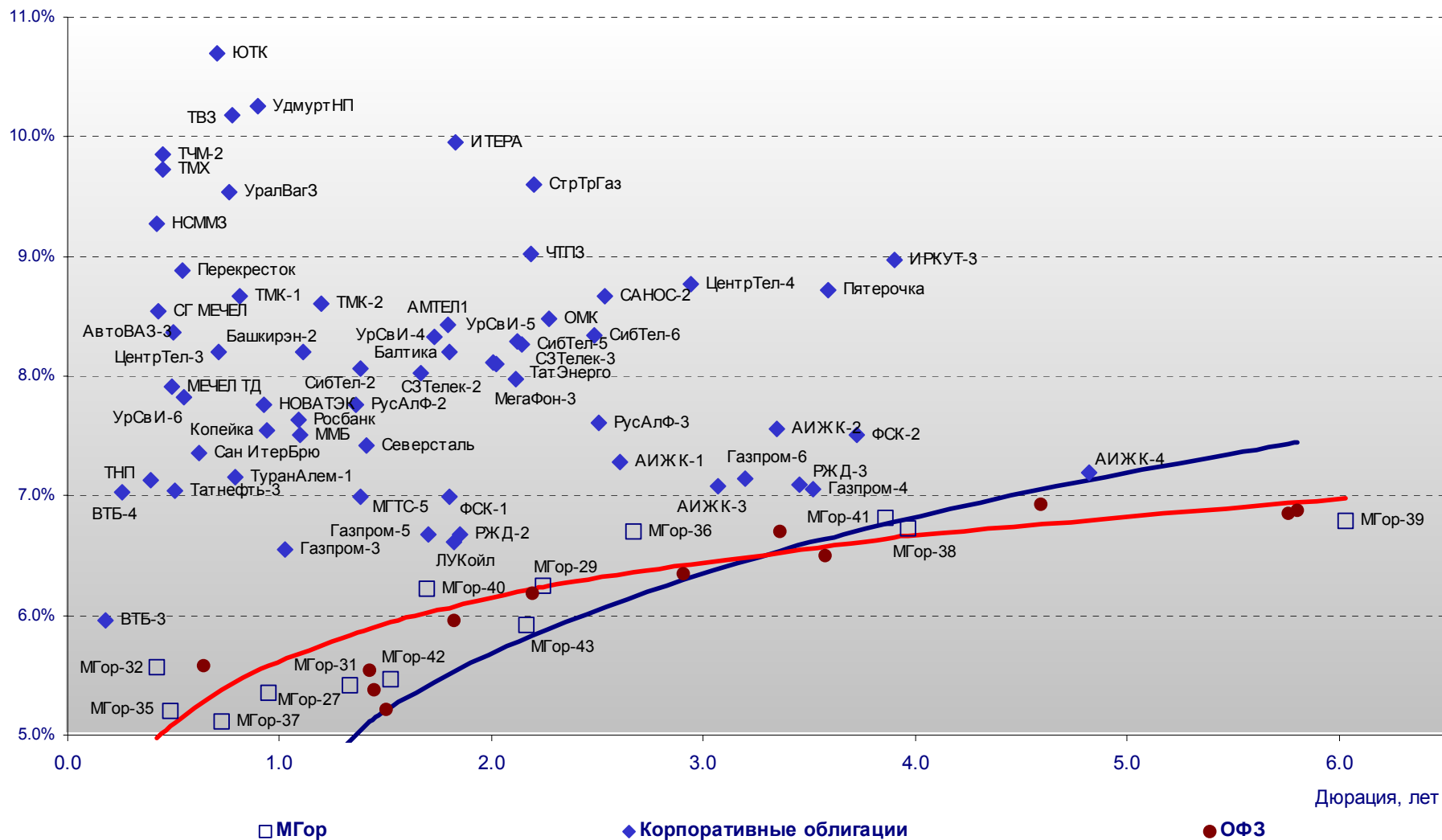
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 04003	15.06.06	0.49	0.48									
ОБР 04002	15.03.06	0.24	0.22									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.16	0.15	100.50	-0.70%	4.89%	7.96%	0.01	0.45	8.00	7.2	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.33	0.32				6.89%		0.24	7.00	11.7	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.60	0.58				9.62%		0.30	10.00	11.3	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.64	0.61	102.90	0.08%	5.58%	9.72%	15.44	5.45	10.00	4.5	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.42	1.35	101.75	-0.25%	5.55%	6.88%	10.17	2.47	7.00	1.0	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.45	1.37				9.35%		5.51	10.00	41.6	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.50	1.43				9.30%		5.49	10.00	35.9	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.19	2.07	100.56	-0.04%	6.18%	6.26%	120.67	20.56	6.30	8.1	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.82	1.72	107.70	-0.09%	5.96%	9.28%	261.85	2.49	10.00	1.4	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.91	2.73	101.95	0.15%	6.35%	7.36%	68.10	1.00	7.50	1.0	15.03.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.57	3.35	103.76	0.88%	6.50%	7.13%	6.54	18.22	7.40	10.9	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.36	3.16	112.84	0.39%	6.46%	8.86%	88.32	5.41	10.00	41.6	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.59	4.30				9.13%		10.97	10.00	34.0	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.76	5.39	95.41	0.61%	6.86%	6.29%	28.62	5.57	6.00	127.4	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.40	6.92	105.87	0.25%	6.88%	8.50%	273.52	24.51	9.00	8.1	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.80	5.43				9.15%		16.25	10.00	28.8	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.87	7.40	104.75	-5.20%	6.28%	8.59%	29.13	0.82	9.00	7.8	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			43.59	5.05%	6.83%	6.83%	17.35	4.19			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.52	8.91	110.85	0.12%	6.88%	8.57%	141.94	18.91	9.50	1.3	15.03.06

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 095) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-095) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 095) 929-91-91
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

© Альфа-Банк, 2005 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале ценных бумаг, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.