

21 марта 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	95.97	-0.34%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.49	0.10%
30-летние КО США, % от номинала	108.30	-0.63%	Валютный курс, \$/евро	1.33	-0.33%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.23	0.40%	PTC	679.27	-0.14%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	55.75	1.00%	DJIA	10 629.67	0.03%
Цена на нефть Urals, \$/брл	49.33	1.00%	S&P 500	1 189.65	-0.05%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Ожидание завтрашнего решения ФРС США относительно уровня ключевой ставки и отсутствие сегодня значимых новостей будут причиной крайне низкой активности мировом рынке долга.

Корпоративные рублевые облигации

В пятницу на рынке наблюдалась консолидация котировок на фоне высокой активности, что вызвано интересом инвесторов к покупке облигаций на текущих ценовых уровнях. В случае отсутствия резких колебаний на внешнедолговом рынке в течение недели в секторе рублевых инструментов будет наблюдаться коррекция цен вверх.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Москва переносит аукционы по размещению 42-го и 36-го выпусков облигаций с 30 марта на первую половину апреля
- ✓ НПО "Сатурн" начнет 24 марта размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ПИТ Инвестментс начнет 28 марта размещение 2-го выпуска объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ОАО "РТК-Лизинг" начнет 12 апреля размещение 4-го выпуска облигаций объемом 2,25 млрд руб
- ✓ Совет директоров ЗАО "Нижнесергинский метизно-металлургический завод" принял решение о размещении облигаций объемом 1 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	27.489	↑	0.10%
Курс доллара today	27.493	↑	0.10%
Объем торгов today (ETC), млн \$	619		
Курс доллара tomorrow	27.497	↑	0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	715		
Курс евро today	36.724	↓	-0.28%
Объем торгов today (ETC), млн €	11		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам

			Пред
MIACR на 1 день	0.68	↑	0.67
MIBID на 1 день	0.43		0.43
MIBOR на 1 день	1.23	↑	1.22
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	284.3	↑	276.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	283.1	↓	298.8

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.65	↓	7.26
Объем торгов, млн руб	490	↑	343
Зарезервировано для торгов, млрд руб	298.8	↑	287.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций

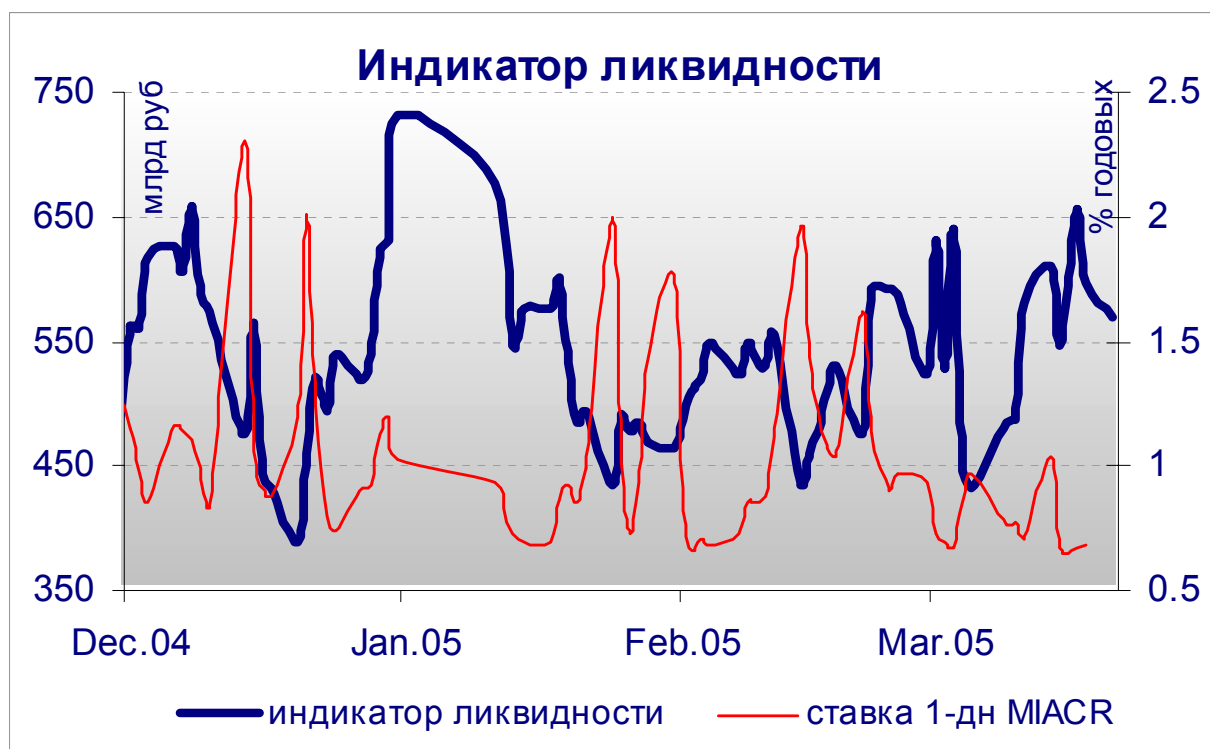
			Пред
Объем торгов, млн руб	812	↑	619
Объем сделок РЕПО	338	↓	1 885
Средневзвешенная доходность по рынку	9.40	↑	9.00

Рынок субфедеральных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	578.5	↑	111.2

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	72
Выплаты по субфедеральным облигациям	162
Сальдо операций ЦБ с банками	53 100
ИТОГО	53 334



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Москва переносит аукционы по размещению 42-го и 36-го выпусков облигаций с 30 марта на первую половину апреля

Перенос аукционов вызван техническими требованиями городского бюджетного процесса, отмечается в сообщении Москомзайма.

НПО "Сатурн" начнет 24 марта размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций - 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций. Ставка купонов на срок до оферты будет определена путем проведения конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организаторы займа: Банк Москвы и Внешторгбанк.

ПИТ Инвестментс начнет 28 марта размещение 2-го выпуска объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. По выпуску предполагается оферта сроком 1 или 1,5 года. Ставка купонов на срок до оферты будет определена путем проведения конкурса в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор и андеррайтер займа – Газпромбанк – предполагает размещение выпуска под доходность 13,5% годовых в случае годовой оферты по выпуску и 14% годовых в случае 1,5-годовой оферты.

Структура выпуска имеет следующие особенности:

- 1) Выпуск включает в себя кросс-дефолт на рублевые и валютные облигации, как уже размещенные, так и предполагаемые к размещению группой компаний ПИТ, а также на дефолты по кредитам в сумме более \$20 млн
- 2) Эмиссионными документами закреплено обязательство эмитента ограничить сумму обращаемого публичного долга через право требования инвесторами долгосрочного погашения облигации ПИТ Инвестмент второй серии в случае вторичного предложения на рынок выкупаемых по оферте облигации эмитента первой серии.

ОАО "РТК-Лизинг" начнет 12 апреля размещение 4-го выпуска облигаций объемом 2,25 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. По 15% от номинальной стоимости погашаются в даты выплат 1-5-го купонов. Оставшиеся 25% погашаются при выплате 6-го купона.

Совместные организаторы выпуска: Райффайзенбанк Австрия и ИБ Траст. Предусматривается предоставление обеспечения по выпуску облигаций в виде поручительства со стороны ООО "РТКЛ-Финанс".

Совет директоров ЗАО "Нижнесергинский метизно-металлургический завод" принял решение о размещении облигаций объемом 1 млрд руб

Размещение пройдет на ФБ ММВБ по номиналу. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Ставка 1-2-го купона будет определена путем проведения конкурса в первый день размещения. Организатор и андеррайтер займа: ИК Тройка Диалог

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Сегодня выплачивается купон в размере \$6,75 млн по еврооблигациям НИКойла
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах 4-го выпуска облигаций банка "Русский Стандарт" объемом 3 млрд руб
- ОАО "ЦентрТелеком" выплатило 3-ий купон в размере 123,8 млн руб по облигациям 3-го выпуска

Внешний долг РФ

Риск ускорения инфляции в США возродил опасения того, что ФРС перейдет к более быстрому повышению официальных ставок. По этой причине индексы инфляции в США вновь оказались в центре внимания инвесторов. Так, публикация индекса цен импортируемых товаров, который в феврале вырос на 0,8% против прогнозов +0,6%, вызвала увеличение доходностей. Однако негативное влияние было несильным из-за противоречивого характера данных: январские показатели были пересмотрены в сторону понижения с 0,9% до 0,7%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу на корпоративном рынке наблюдалась консолидация котировок на фоне высокой активности торгов. На долю сделок с облигациями 1-го эшелона пришлось свыше 40% биржевого оборота, составившего 812 млн руб.

В то же время, в субфедеральном секторе плавное снижение котировок продолжилось. Исключение составили облигации МГор-28 (+0,12%), по которым Москомзайм активно проводит операции по выкупу бумаг на вторичном рынке в рамках досрочного погашения долга. Остальные бумаги, активно торговавшиеся в пятницу – МГор-40, -29, МосОбл-3, -4 – снизились в цене в пределах 0,35%.

В ближайшие дни, при стабилизации внешнедолгового рынка, на рынке рублевых заимствований вероятно коррекция цен вверх.

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

Эмитент	Объем в обращении	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-	Дата оферты	Дюрация до купона	Ставка купона	Дата очередного	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашени	Оборот, млн руб
---------	-------------------	--------------	-------------------	-------------	-------------------	---------------	-----------------	--------------	-------------------	--------------------	-------------------	-----------------

	и, млн руб		я		оферты		купона			ю, %		
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.30	--	--	7.58%	12.04.05	99.95	0.02	--	7.74	71.99
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.95	20.11.07	2.43	7.25%	24.05.05	99.31	0.01	7.68	7.56	20.16
РЖД-2	4 000	05.12.07	2.45	--	--	7.75%	08.06.05	99.92	0.02	--	7.93	55.96
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.91	--	--	8.33%	08.06.05	99.85	0.05	--	8.54	58.11
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.46	--	--	8.80%	21.06.05	101.37	0.01	--	8.39	89.71
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.42	10.78%	17.08.05	101.38	0.08	7.46	--	22.89
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	--	--	8.48%	12.04.05	101.09	-0.01	--	--	26.09
ТМК	2 000	20.10.06	--	20.04.05	0.09	14.00%	20.04.05	100.52	-0.07	8.04	--	34.68
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	1.17	11.75%	17.06.05	102.55	-0.04	9.73	--	18.74
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.30	--	--	9.99%	05.05.05	101.88	-0.12	--	9.37	40.75

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: 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. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, ИТЕРА, 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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-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	0.34	24.07.05	8.750%	101.563	0.00%	4.0%	8.6%	107	-4.6	101	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.05	26.06.05	10.000%	110.875	-0.17%	4.9%	9.0%	113	5.6	60	0.23	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.68	31.03.05	8.250%	108.313	0.00%	5.2%	7.6%	133	-2.9	83	0.29	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.12	24.07.05	11.000%	139.688	-0.09%	6.5%	7.9%	201	-2.7	155	1.11	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.44	24.06.05	12.750%	165.063	0.00%	7.0%	7.7%	243	-4.2	154	1.70	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.33	31.03.05	5.000%	102.875	-0.48%	6.6%	4.9%	205	2.3	193	0.82	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.96	14.05.05	3.000%	93.250	0.00%	5.4%	3.2%	149	-2.7	49	0.61	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.11	14.05.05	3.000%	98.188	0.00%	4.7%	3.1%	133	-1.2	-44	0.38	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.50	14.05.05	3.000%	85.750	0.00%	5.8%	3.5%	158	-3.3	81	0.79	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.07	14.05.05	3.000%	95.313	0.00%	5.4%	3.1%	162	-1.8	121	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.439%	105.625	0.36%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.97	25.10.05	7.750%	112.938	0.61%	4.6%	6.9%	161	-18.2		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.58	25.04.05	9.600%	121.750	0.26%	6.5%	7.9%	216	-7.6	165	0.80	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.00	28.04.05	10.950%	108.150	-0.12%	3.3%	10.1%	99	8.8		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.45	12.10.05	6.450%	107.820	0.30%	5.0%	6.0%	177	-8.0		0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.04	03.04.05	8.750%	100.000	0.00%		8.8%				0.00	100	USD	NA/Caa1/NA

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	0.63	19.05.05	10.750%	103.520	-0.18%	5.2%	10.4%	204	25.0	107	0.07	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.750	0.10%	7.5%	7.9%	397	-8.9	247	2.31	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.77	09.08.05	7.750%	100.110	0.27%	7.7%	7.7%	405	-17.5	297	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.75	28.03.05	8.000%	103.290	0.36%	7.1%	7.7%	310	-12.6	169	0.39	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.050%	100.100	0.00%		5.0%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.950%	103.470	0.12%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.29	11.06.05	6.875%	103.020	0.02%	6.0%	6.7%	199	-3.6	62	0.34	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.60	12.04.05	7.500%	104.060	0.29%	6.8%	7.2%	250	-8.8	86	2.65	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.22	04.08.05	6.315%	97.040	-0.21%	7.0%	6.5%	293	1.9	148	22.24	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.53	04.10.05	9.750%	103.360	-0.01%	3.2%	9.4%	99	-1.7		0.06	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.16	30.04.05	7.250%	103.700	0.30%	6.1%	7.0%	214	-12.5	79	0.33	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.15	12.06.05	9.250%	101.000	0.00%	8.4%	9.2%	498	-1.8	395	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.71	16.06.05	10.750%	103.600	0.10%	5.6%	10.4%	244	-16.9	146	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.43	23.03.05	9.375%	103.250	-0.24%	7.1%	9.1%	357	12.8	251	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.39	05.04.05	4.850%	101.930	0.00%		4.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.05	30.06.05	4.375%	96.850	-0.12%	5.4%	4.5%	151	1.3	16	0.29	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.86	19.03.05	9.000%	101.500	0.04%	8.2%	8.9%	450	-4.2	341	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.76	13.08.05	9.125%	101.520	0.22%	8.2%	9.0%	461	-14.6	352	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.75	09.08.05	9.000%	103.160	0.21%	7.2%	8.7%	354	-14.5	246	0.18	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.45	27.04.05	10.250%	102.550	0.42%	8.9%	10.0%	535	-24.9	430	5.44	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.93	24.03.05	9.750%	102.860	0.31%	8.7%	9.5%	449	-17.2	317	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.18	28.05.05	11.000%	100.960	-0.02%	5.4%	10.9%	266	-1.9	146	0.02	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.86	14.04.05	8.750%	102.210	0.11%	7.6%	8.6%	390	-7.7	281	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.25	28.03.05	7.800%	100.290	-0.10%	7.7%	7.8%	390	2.2	271	0.23	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.800%	101.130	0.02%		4.7%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.24	11.08.05	6.230%	96.770	-0.08%	7.0%	6.4%	291	-1.1	145	24.13	1 000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.22	06.07.05	8.875%	103.700	0.30%	5.8%	8.6%	243	-26.9	140	0.13	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.56	04.08.05	9.125%	101.930	-0.17%	8.3%	9.0%	451	4.1	322	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

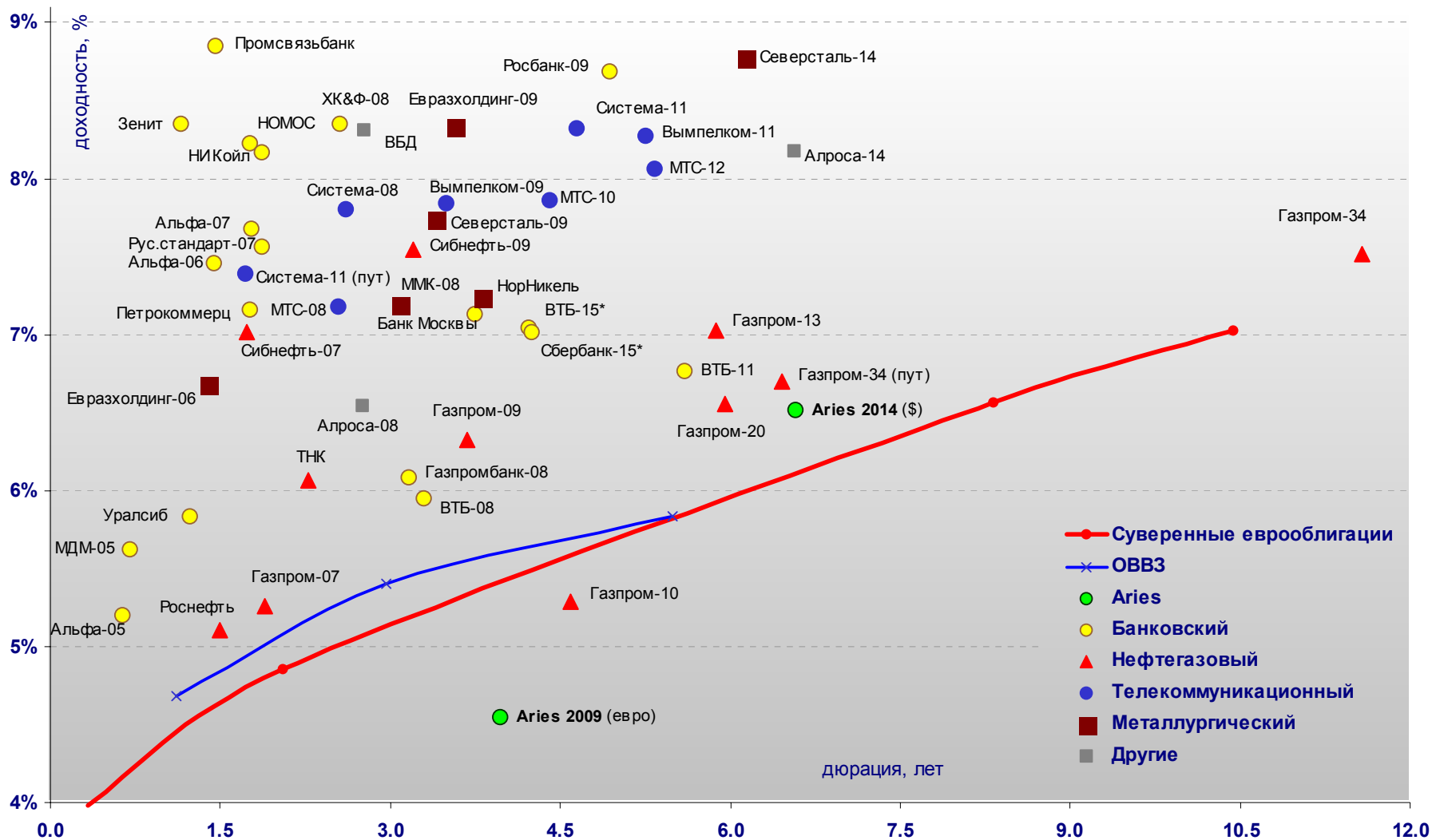
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть 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	1.89	25.04.05	9.125%	107.540	0.07%	5.3%	8.5%	158	-6.2	49	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.68	21.04.05	10.500%	116.350	0.47%	6.3%	9.0%	230	-16.0	90	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.59	27.09.05	7.800%	111.710	0.23%	5.3%	7.0%	225	-7.8		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.87	01.09.05	9.625%	115.630	0.10%	7.0%	8.3%	273	-5.2	106	0.66	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.95	01.08.05	7.201%	103.320	-0.32%	6.6%	7.0%	226	2.9	58	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.58	28.04.05	8.625%	112.980	0.20%	7.5%	7.6%	288	-6.2	49	1.30	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.46					6.7%	7.6%	235	-6.8	59	0.73		USD	
Роснефть	20.11.06	1.50	20.05.05	12.750%	112.000	0.00%	5.1%	11.4%	159	-2.8	53	0.17	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.74	13.08.05	11.500%	107.780	-0.06%	7.0%	10.7%	341	0.9	233	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.20	15.07.05	10.750%	110.420	-0.07%	7.5%	9.7%	360	-0.8	223	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.28	06.05.05	11.000%	111.780	-0.12%	6.1%	9.8%	229	2.3	109	0.26	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.61	14.04.05	10.250%	106.540	0.08%	7.8%	9.6%	396	-5.6	266	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.64	28.07.05	8.875%	102.500	0.10%	8.3%	8.7%	415	-5.4	266	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.72					7.4%		378	-7.8	271	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.09	26.04.05	10.450%	100.520	-0.02%	4.6%	10.4%	180	-5.4	58	0.01	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.50	16.06.05	10.000%	107.610	0.57%	7.8%	9.3%	385	-19.6	246	0.37	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.10	11.08.05	8.000%	99.710	0.34%	8.1%	8.0%	398	-11.7	254	0.40	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.520	-0.02%	8.3%	8.3%	405	-3.0	246	0.83	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.93	10.06.05	8.000%	99.550	-0.14%	8.1%	8.0%	405	0.6	262	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.54	30.07.05	9.750%	106.500	-0.16%	7.2%	9.2%	336	3.7	207	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.41	14.04.05	8.375%	102.290	0.25%	7.9%	8.2%	372	-9.0	225	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.34	28.07.05	8.000%	99.660	0.34%	8.1%	8.0%	382	-10.0	223	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.38	25.03.05	8.875%	103.090	0.09%	6.7%	8.6%	322	-8.3	217	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.58	03.08.05	10.875%	109.110	0.07%	8.3%	10.0%	432	-5.2	293	0.38	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.09	21.04.05	8.000%	102.500	0.35%	7.2%	7.8%	326	-14.4	191	0.32	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.81	31.03.05	7.125%	99.560	0.38%	7.2%	7.2%	319	-13.1	178	0.38	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.40	24.08.05	8.625%	102.940	0.43%	7.7%	8.4%	376	-16.1	238	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.14	19.04.05	9.250%	102.950	0.98%	8.8%	9.0%	446	-19.6	274	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.75	06.05.05	8.125%	104.390	0.37%	6.5%	7.8%	267	-16.5	134	0.29	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.56	17.05.05	8.875%	104.550	0.03%	8.2%	8.5%	383	-4.0	205	0.68	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.76	21.05.05	8.500%	100.500	0.23%	8.3%	8.5%	443	-11.1	311	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.63	21.05.05	12.750%	105.010	-0.04%	4.9%	12.1%	177	1.4		0.07	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

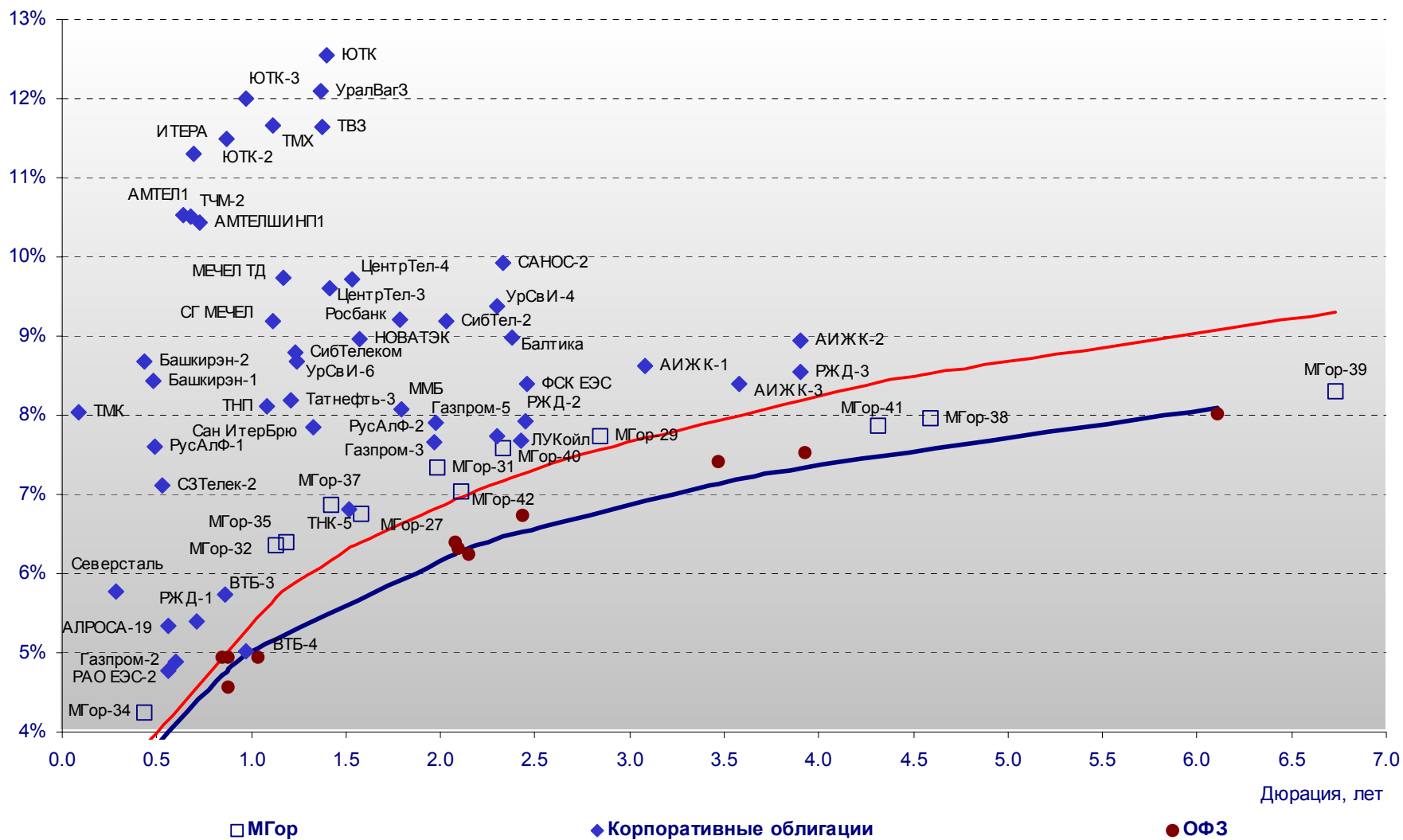
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Валютная дох-ть *	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.33	0.33	98.83	0.02%	3.68%			0.00				
ОФЗ 27021	20.04.05	0.08	0.08					11.87%		0.75	12.00	20.1	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.33	0.32	101.74	0.23%	2.37%	-2.25%	7.37%	0.00	1.51	7.50	12.5	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.48	0.46	104.00	0.00%	3.83%	-1.72%	11.54%	5.62	1.97	12.00	1.6	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.88	0.84				-0.57%	7.78%		1.03	8.00	7.2	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.04	0.99	102.55	-0.00%	4.94%	-0.56%	7.31%	14.91	0.22	7.50	12.5	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.85	0.81				-0.58%	9.59%		0.51	10.00	7.7	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.87	0.84				-0.94%	9.54%		4.44	10.00	9.0	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.08	1.95	101.50	0.05%	6.39%	0.83%	7.39%	14.72	0.80	7.50	1.0	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.09	1.97				0.74%	11.03%		1.37	12.00	20.1	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.15	2.03				0.68%	10.99%		1.61	12.00	13.2	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.85	2.65	97.93	0.21%	7.23%	1.63%	6.43%	31.34	22.06	6.30	8.1	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.43	2.28	108.50	-0.01%	6.73%	1.15%	9.22%	228.16	4.30	10.00	1.4	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.47	3.23	99.68	0.03%	7.41%	1.80%	8.03%	4.99	3.82	8.00	1.1	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.20	3.90				2.09%	7.43%		14.71	7.40	10.9	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.93	3.65	110.40	-0.00%	7.53%	1.91%	9.06%	1.88	9.94	10.00	16.7	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.07	4.71				2.10%	10.23%		8.79	11.00	9.9	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.11	5.66				2.24%	6.70%		0.19	6.00	82.5	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.03	7.41	97.25	0.05%	8.38%	2.72%	9.77%	98.47	4.70	9.50	8.6	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.11	5.66	104.08	-0.12%	8.01%	2.37%	9.61%	89.51	16.43	10.00	4.1	05.09.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 28,7 руб/\$на конец 2005 года
- ** - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Департамент рынка капиталов	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
Организация новых выпусков	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
Операции РЕПО и финансирование	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Валентина Крылова (7 095) 780-47-24
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

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

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

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