

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.97	-0.27%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.48	-0.38%
30-летние КО США, % от номинала	115.09	-0.39%	Валютный курс, \$/евро	1.22	-0.75%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.23	0.62%	PTC	690.23	0.70%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	58.75	-0.61%	DJIA	10 609.11	-0.13%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.35	0.20%	S&P 500	1 216.10	-0.07%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня в отсутствие новостей котировки российских еврооблигаций останутся на текущих уровнях, в то время как торги будут малоактивными.

Корпоративные рублевые облигации

Ухудшение рублевой ликвидности осложнит размещение облигаций Ижмах – вероятно формирование доходности на уровне верхней границы прогноза (14% годовых). В то же время, размещение Копейки пройдет при заметном преобладании спроса над предложением.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Бразилия разместила еврооблигации с погашением в 2015 г на \$600 млн под 7,73% годовых
- ✓ S&P понизило рейтинг Эквадора до «ССС+» с «В-», прогноз стабильный

Российские

- ✓ ЦБР проведет 23 июня аукцион по продаже ОБР-3 в объеме 10 млрд руб с обязательством обратного выкупа 15 декабря 2005 г
- ✓ S&P присвоило ТД “Копейка” долгосрочный корпоративный рейтинг В-, прогноз стабильный

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

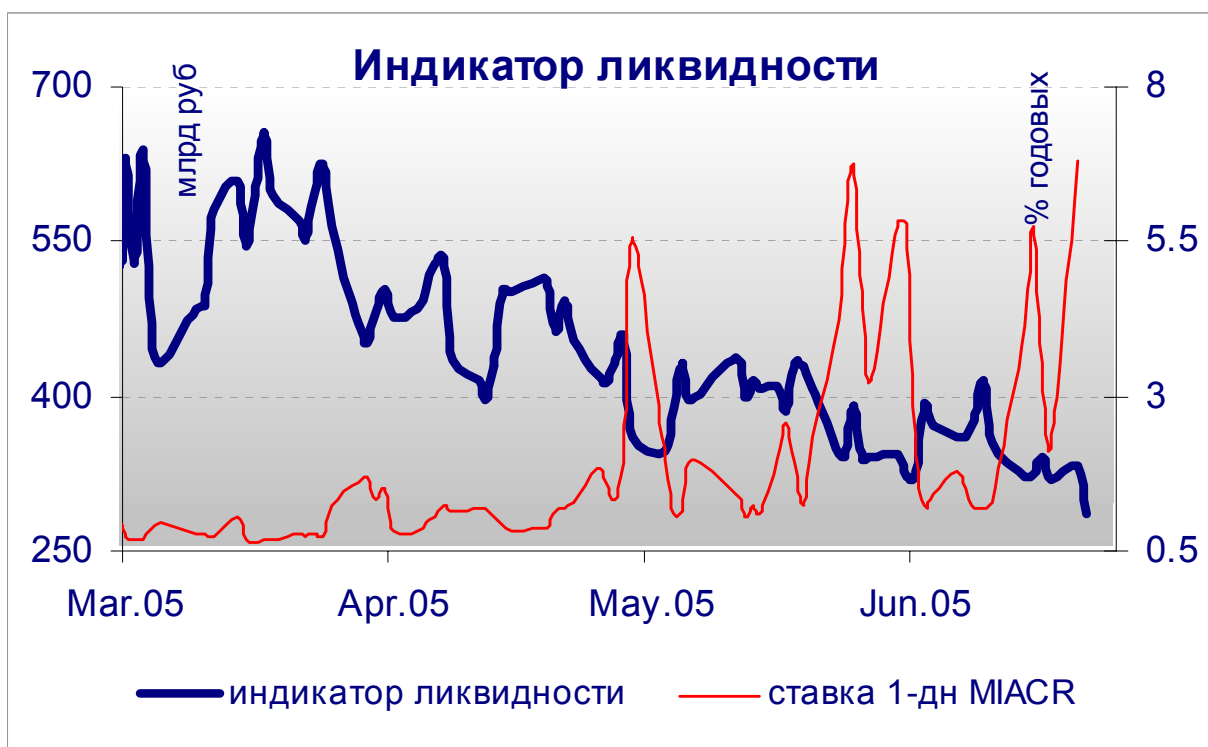
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 780-47-24 Валентина Крылова (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: VKrylova@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.477	↓	-0.38%
Курс доллара today	28.476	↓	-0.36%
Объем торгов today (ETC), млн \$	759		
Курс доллара tomorrow	28.482	↓	-0.23%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 587		
Курс евро today	34.820	↑	0.49%
Объем торгов today (ETC), млн €	10		
Курс евро tomorrow	34.807		
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	6.79	↑	2.27
MIBID на 1 день	4.03	↑	2.01
MIBOR на 1 день	5.71	↑	3.27
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	63.0	↓	64.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	213.5	↓	250.1
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Объем размещения по 1-дн РЕПО	10 739	↑	0
Ставка на 1-дн РЕПО	6.19	↑	0.00

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.69	↓	8.44
Объем торгов, млн руб	32	↓	602
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.6	↑	2.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	373	↓	757
Объем сделок РЕПО	483	↓	861
Средневзвешенная доходность по рынку	9.05	↓	9.10
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	531.9	↑	460.2
Денежные потоки сегодня			
			млн руб
Размещение корпоративных облигаций			-2 200
Выплаты по корпоративным облигациям			299
Выплаты по субфедеральным облигациям			24
Возврат по РЕПО			-10 740
Сальдо операций ЦБ с банками			30 840
ИТОГО			18 223



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P понизило рейтинг Эквадора до «ССС+» с «В-», прогноз стабильный

Такое решение агентство приняло из-за сомнений в достижении договоренности Эквадора и международных организаций о долговом финансировании в 2005 г при угрозе снижения налоговых поступлений в результате пересмотра налогового законодательства и порядка использования средств Стабилизационного фонда. По оценкам агентства, потребность в дополнительном финансировании в 2005 г составит около \$400 млн. В частности, только по внутреннему долгу в октябре текущего года правительство Эквадора должно выплатить \$260 млн, а в январе следующего - \$200 млн.

S&P присвоило ТД “Копейка” долгосрочный корпоративный рейтинг В-, прогноз стабильный

Рейтинг компании по национальной шкале, как и рейтинг планируемого выпуска облигаций, установлен на уровне ruBBB.

Уровень рейтингов ограничивается недостаточной ликвидностью компании и агрессивной стратегией роста, считают аналитики агентства. В частности, в обзоре отмечается, что свободный денежный поток, скорее всего, будет отрицательным “вследствие крупных капиталовложений по мере того, как компания реализует свою амбициозную программу расширения торговой сети, имеющую стратегически важное значение в условиях фрагментированной в настоящее время структуры розничной торговли в России”.

Внешний долг РФ

В отсутствие ключевых новостей и заметных движений котировок на рынке КО США российский внешнедолговой рынок находится в равновесии, в то время как изменение цен длинных выпусков ограничено 0,1%. Доходность 10-летнего выпуска КО США переместилась в диапазон 4,10-4,15% годовых. Приближение к верхней границе этого диапазона вероятно лишь во второй половине недели, что окажет некоторое давление на цены российских еврооблигаций.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

С сокращением спроса в длинных облигациях 1-го эшелона корпоративный рынок вчера оставался низколиквидным, сделки были рассредоточены по выпускам различного кредитного качества и дюрации. Возникновение дефицита рублевых ресурсов и рост ставок overnight в результате налоговых выплат (НДС) с одной стороны, способствовали некоторой активизации продаж облигаций с дюрацией до года, а с другой – привели к сокращению активности и расширению спредов в более дальних бумагах.

В то же время, в субфедеральном секторе активность была достаточно высокой – биржевой оборот превысил 500 млн руб. В то время, как среди бумаг региональных эмитентов наблюдалось снижение котировок, в секторе длинных выпусков Москвы активизировался спрос. Рост котировок на наиболее торгуемые выпуски (МГор-29, -39, -40) составлял около 0,1%.

Сегодня уровень ликвидности в банковской системе останется низким – Индикатор ликвидности Альфа-Банка сократился до 290 млрд руб впервые с осени прошлого года. Кроме того, часть ресурсов будет отвлечена на запланированные на ближайшие два дня размещения.

Сегодня инвесторам будут предложены облигации ТД Копейка и Ижмаш. Если в случае с первым эмитентом ухудшение состояния рублевого рынка практически не окажет воздействия на итоги размещения, то для Ижмаша, облигации которого можно отнести к 3-му эшелону, неблагоприятная конъюнктура может привести к удорожанию заимствований и размещению по верхней границе прогнозируемой доходности (14% годовых к годовой оферте).

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
АЛРОСА-19	3 000	23.10.05	0.34	--	--	16.00%	23.10.05	103.40	0.05	--	5.84	11.65
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.84	20.11.07	2.25	7.25%	22.11.05	100.00	0.00	7.38	7.38	15.00
ОМЗ - 4	900	26.02.09	--	31.08.06	1.10	14.25%	01.09.05	103.70	-0.96	11.13	--	11.51
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	14.09.05	0.24	12.50%	14.09.05	102.69	2.63	1.03	--	21.76
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	--	25.05.06	0.90	10.69%	24.11.05	102.50	0.10	7.99	--	17.43
НИКОСХИМ	750	14.12.06	1.38	--	--	15.00%	15.12.05	98.98	-0.17	--	15.72	12.98
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.39	--	--	16.00%	09.11.05	102.09	-0.02	--	10.56	21.73
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	16.05.06	0.88	8.50%	15.11.05	100.00	0.00	8.66	--	31.75
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.77	12.30%	07.10.05	101.70	-0.05	10.24	--	14.04

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, 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 спред а	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.09	24.07.05	8.750%	100.688	0.00%	0.7%	8.7%	-225	-23.2	0.09	0.01	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.80	26.06.05	10.000%	110.438	0.06%	4.5%	9.1%	84	-4.9	1.76	0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.53	30.09.05	8.250%	108.375	-0.06%	4.9%	7.6%	116	0.5	2.41	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.02	24.07.05	11.000%	146.875	-0.09%	5.8%	7.5%	173	-2.4	7.80	1.18	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.61	24.06.05	12.750%	177.875	0.11%	6.3%	7.2%	210	-4.3	10.29	1.89	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.46	30.09.05	5.000%	109.875	-0.06%	5.8%	4.6%	167	-2.7	8.01	0.89	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.80	14.05.06	3.000%	93.750	0.00%	5.4%	3.2%	163	-1.5	2.67	0.57	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.89	14.05.06	3.000%	98.625	0.00%	4.6%	3.0%	125	-0.2	0.86	0.32	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.43	14.05.06	3.000%	86.625	0.00%	5.7%	3.5%	180	-2.9	5.15	0.76	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.85	14.11.05	3.000%	95.875	0.00%	5.3%	3.1%	165	-0.8	1.76	0.17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.371%	105.375	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.73	25.10.05	7.750%	115.875	0.00%	3.7%	6.7%	127	3.2	3.60	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.67	25.10.05	9.600%	128.500	0.00%	5.6%	7.5%	161	-3.3	6.50	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.85	28.04.06	10.950%	106.620	0.00%	2.9%	10.3%	86	0.6	0.83	0.09	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.22	12.10.05	6.450%	110.600	0.07%	4.5%	5.8%	171	0.3	5.01	0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.41	19.11.05	10.750%	101.850	-0.02%	6.0%	10.6%	287	1.5	458	0.04	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.730	0.11%	7.5%	7.9%	392	-8.9	283	3.53	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.52	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	416	-1.0	385	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.64	28.09.05	8.000%	103.380	0.15%	7.1%	7.7%	323	-6.4	199	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.55	26.11.05	7.375%	101.400	0.08%	7.1%	7.3%	317	-4.7	185	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.344%	103.510	-0.01%		6.1%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.14	11.12.05	6.875%	104.250	0.07%	5.5%	6.6%	171	-4.3	51	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	107.930	-0.23%	6.1%	6.9%	214	1.2	72	7.14	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.98	04.08.05	6.315%	101.380	-0.13%	6.0%	6.2%	211	0.7	84	-10.61	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.28	04.10.05	9.750%	101.850	0.07%	2.9%	9.6%	81	-28.1		0.03	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.01	30.10.05	7.250%	103.890	-0.18%	5.9%	7.0%	216	4.2	96	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.95	12.12.05	9.250%	101.750	0.00%	7.3%	9.1%	395	-1.2	471	0.09	125	USD	NA/B1/B-
МБРР	03.03.08	2.41	03.09.05	8.625%	103.440	0.17%	7.2%	8.3%	344	-9.0	234	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.48	16.12.05	10.750%	102.500	0.07%	5.4%	10.5%	218	-17.8	380	0.05	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.18	23.09.05	9.375%	102.660	0.01%	7.1%	9.1%	363	-2.1	394	0.12	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.15	05.07.05	5.244%	101.630	-0.01%		5.2%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.80	30.06.05	4.375%	97.280	-0.04%	5.4%	4.5%	159	-0.2	41	0.27	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.61	19.09.05	9.000%	101.880	-0.03%	7.8%	8.8%	420	0.6	370	0.16	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.51	13.08.05	9.125%	101.250	0.00%	8.3%	9.0%	471	-1.1	440	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.50	09.08.05	9.000%	101.850	0.07%	7.8%	8.8%	419	-5.7	390	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.27	27.10.05	10.250%	103.190	0.02%	8.5%	9.9%	501	-1.9	516	10.57	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.39	24.06.05	9.750%	103.830	0.08%	8.1%	9.4%	423	-6.6	259	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.69	14.10.05	8.750%	101.770	0.03%	7.7%	8.6%	404	-3.0	341	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.08	28.09.05	7.800%	100.350	-0.08%	7.6%	7.8%	389	2.5	295	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.194%	101.140	0.00%		5.1%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.01	11.08.05	6.230%	99.960	-0.13%	6.2%	6.2%	238	0.8	111	0.96	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.98	06.07.05	8.875%	103.890	-0.18%	5.0%	8.5%	158	16.8	228	0.10	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.31	04.08.05	9.125%	101.520	0.18%	8.5%	9.0%	472	-9.3	367	0.23	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

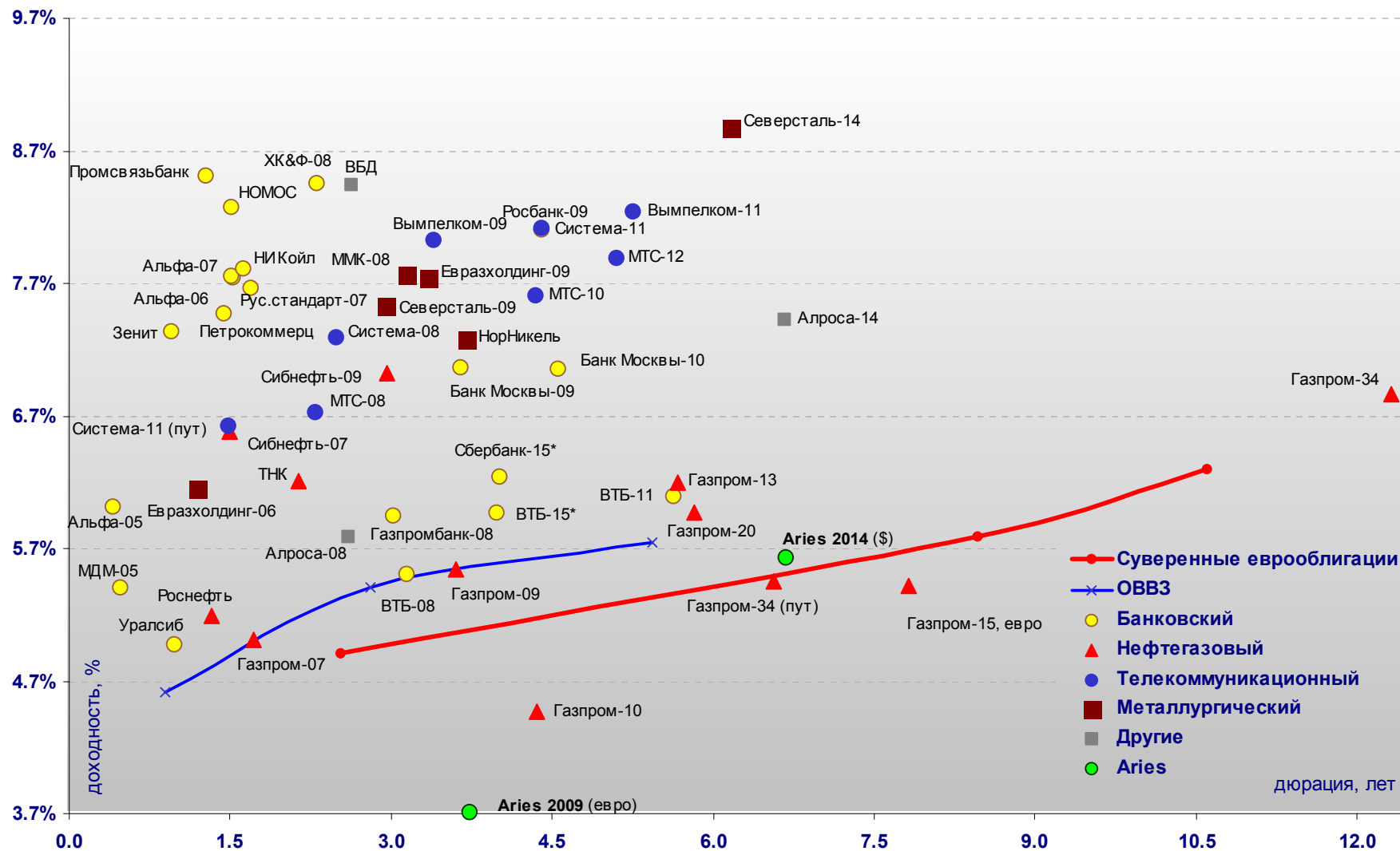
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	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	1.72	25.10.05	9.125%	107.140	0.00%	5.0%	8.5%	136	-1.7	68	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.60	21.10.05	10.500%	118.830	0.03%	5.5%	8.8%	171	-3.2	47	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.36	27.09.05	7.800%	115.310	-0.17%	4.5%	6.8%	190	6.6		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.68	01.09.05	9.625%	120.690	-0.02%	6.2%	8.0%	224	-2.9	82	0.68	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.82	01.06.06	5.875%	103.440	0.17%	5.4%	5.7%	133	-5.8		0.77	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.82	01.08.05	7.201%	106.270	0.05%	6.0%	6.8%	200	-4.1	57	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.32	28.10.05	8.625%	122.060	-0.39%	6.9%	7.1%	261	0.3	56	1.47	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.56					5.4%	7.1%	144	2.8	-6	0.79		USD	
Роснефть	20.11.06	1.32	20.11.05	12.750%	110.130	0.00%	5.2%	11.6%	168	-2.2	172	0.14	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.49	13.08.05	11.500%	107.500	0.00%	6.6%	10.7%	302	-1.7	276	0.16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.96	15.07.05	10.750%	111.540	0.17%	7.0%	9.6%	324	-7.8	205	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.14	06.11.05	11.000%	110.380	0.00%	6.2%	10.0%	248	-1.9	152	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.48	14.10.05	10.250%	107.370	0.02%	7.3%	9.5%	354	-2.6	240	0.26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.40	28.07.05	8.875%	103.350	0.00%	8.1%	8.6%	423	-2.8	293	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.47					6.6%		306	-1.3		0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.40	16.12.05	10.000%	106.620	0.11%	8.0%	9.4%	421	-5.7	298	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.85	11.08.05	8.000%	99.500	-0.04%	8.1%	8.0%	428	-1.3	302	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.10.05	8.375%	100.680	-0.05%	8.2%	8.3%	431	-2.1	293	1.15	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.83	10.12.05	8.000%	100.320	0.04%	7.9%	8.0%	407	-3.5	281	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.29	30.07.05	9.750%	107.100	0.02%	6.7%	9.1%	298	-2.6	194	0.25	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.34	14.10.05	8.375%	103.250	0.20%	7.6%	8.1%	374	-7.5	243	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.09	28.07.05	8.000%	100.530	-0.03%	7.9%	8.0%	397	-2.4	260	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.19	25.09.05	8.875%	103.220	-0.03%	6.2%	8.6%	269	1.1	298	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.34	03.08.05	10.875%	110.810	0.10%	7.7%	9.8%	394	-5.2	272	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.95	21.10.05	8.000%	101.330	-0.03%	7.5%	7.9%	375	-0.9	256	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.70	30.09.05	7.125%	99.430	0.11%	7.3%	7.2%	344	-5.4	219	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.14	24.08.05	8.625%	102.680	0.09%	7.8%	8.4%	397	-4.8	276	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.15	19.10.05	9.250%	102.260	0.16%	8.9%	9.0%	489	-5.8	342	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.60	06.11.05	8.125%	106.090	-0.08%	5.8%	7.7%	203	1.5	86	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.66	17.11.05	8.875%	109.660	0.01%	7.4%	8.1%	341	-3.4	190	0.71	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.62	21.11.05	8.500%	100.120	-0.29%	8.4%	8.5%	469	9.7	352	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.41	21.11.05	12.750%	103.140	-0.01%	4.9%	12.4%	175	-2.9		0.04	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

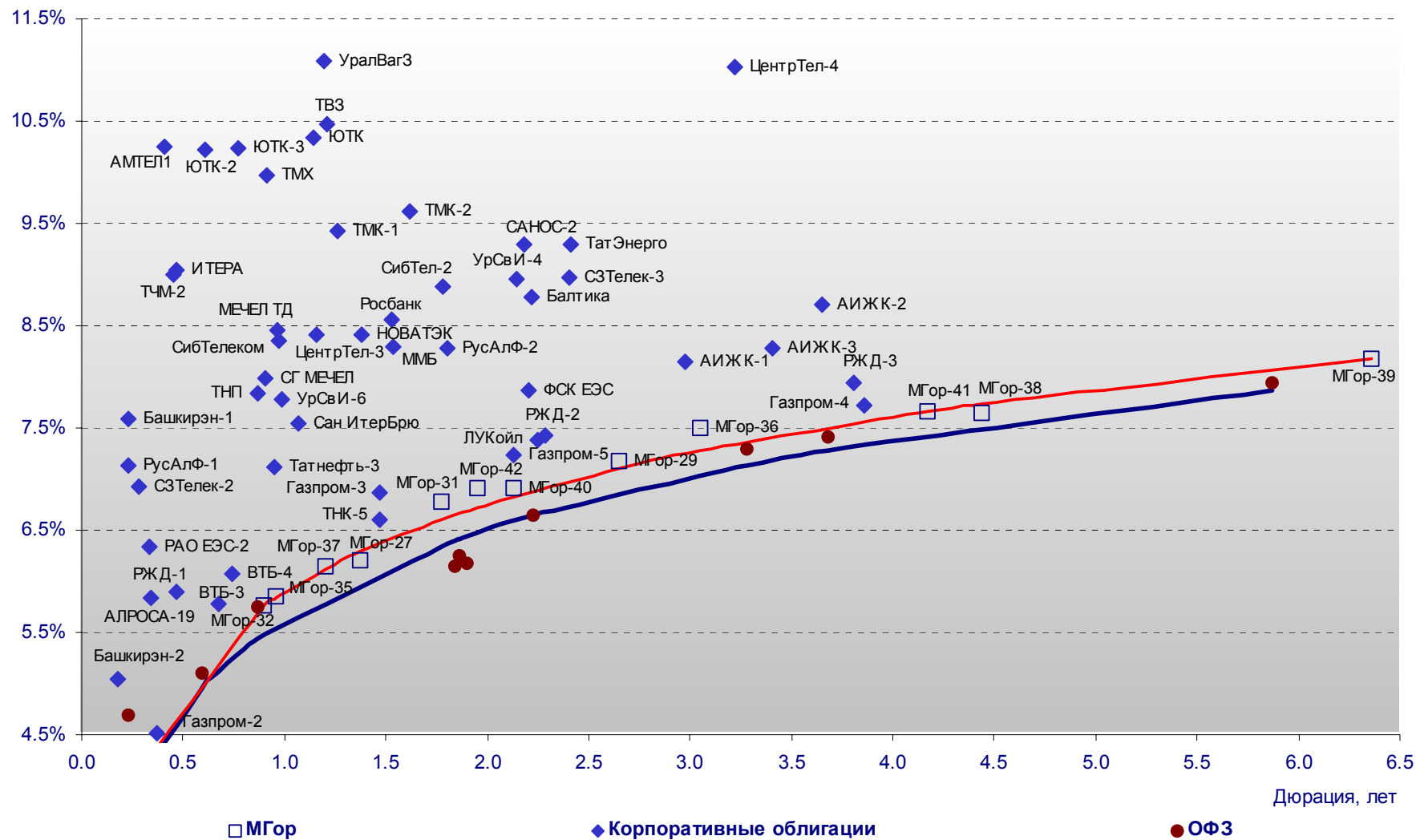
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.07	0.06									
ОБР 04002	15.09.05	0.24	0.23	99.72	0.69%	4.27%		14.96				
ОБР 04003	15.12.05	0.48	0.46									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.08	0.08				7.46%		0.5	7.50	12.7	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.23	0.22	101.70	-0.49%	4.78%	11.80%	6.10	2.1	12.00	2.0	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.64	0.61				7.82%		0.5	8.00	7.5	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.80	0.77				7.30%		0.1	7.50	12.7	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.59	0.56				9.71%		0.4	10.00	22.8	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.87	0.82	103.80	0.11%	5.76%	9.63%	5.06	2.4	10.00	7.0	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.86	1.75	101.45	0.14%	6.25%	7.39%	0.00	2.0	7.50	1.2	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.84	1.74				11.14%		5.4	12.00	50.3	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.90	1.79				11.11%		4.9	12.00	43.4	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.65	2.47				6.42%		23.8	6.30	8.3	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.23	2.09	107.94	-0.02%	6.66%	9.26%	4.92	2.9	10.00	1.6	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.28	3.06	99.80	-0.40%	7.30%	8.02%	0.10	2.0	8.00	1.3	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.02	3.74				7.39%		7.6	7.40	11.2	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.68	3.42				9.06%		5.7	10.00	41.9	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.82	4.48	107.26	0.07%	7.63%	10.26%	1.06	4.0	11.00	37.7	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.86	5.44				6.64%		0.1	6.00	97.6	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.05	7.43	97.19	0.20%	8.32%	9.77%	0.02	13.2	9.50	8.8	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.87	5.44				9.62%		8.0	10.00	29.3	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.60	7.12				9.74%		0.2	10.00	58.9	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.67	9.81	96.10	0.52%	8.75%	9.89%	0.07	14.4	9.50	1.6	14.09.05

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	Оксана Клыпина (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.