

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.16	-2.0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.67	-0.18%
Доходность 30-летних КО США, %	4.40	-3.0	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.15%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	57.20	1.22%	FTC	757.83	1.65%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	58.37	0.45%	DJA	10 689.15	0.40%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.48	0.81%	S&P 500	1 229.35	0.67%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

На внешнедолговом рынке США сегодня не ожидается высокой активности. На развивающихся рынках возможен рост котировок в результате закрытия коротких позиций после выступления Гринспена. Спреды российских еврооблигаций к доходности КО США сегодня вероятно расширятся.

Корпоративные рублевые облигации

В секторе корпоративного долга вчера преобладали продажи как в результате возросшего дефицита ликвидности, так и вследствие снижения котировок суверенного долга в предыдущий торговый день.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Инфляция в РФ за первые 10 дней июля составила 0,4% – глава МЭРТ Герман Греф
- ✓ **ЦБР отозвал лицензию у Международного банка экономического развития – участника системы страхования вкладов**
- ✓ Республика Татария размещает 10-летние еврооблигации объемом \$250 млн
- ✓ Банк России включил в ломбардный список ряд негосударственных облигаций
- ✓ ГК РусАгро полностью разместила облигации под доходность к 1,5-годовой оферте 12% годовых
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.674	↓	-0.18%
Курс доллара today	28.668	↓	-0.19%
Объем торгов today (ETC), млн \$	708		
Курс доллара tomorrow	28.667	↓	-0.23%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 067		
Курс евро today	34.589	↑	0.31%
Объем торгов today (ETC), млн €	9.9		
Курс евро tomorrow	34.614	↑	0.44%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	1.4		

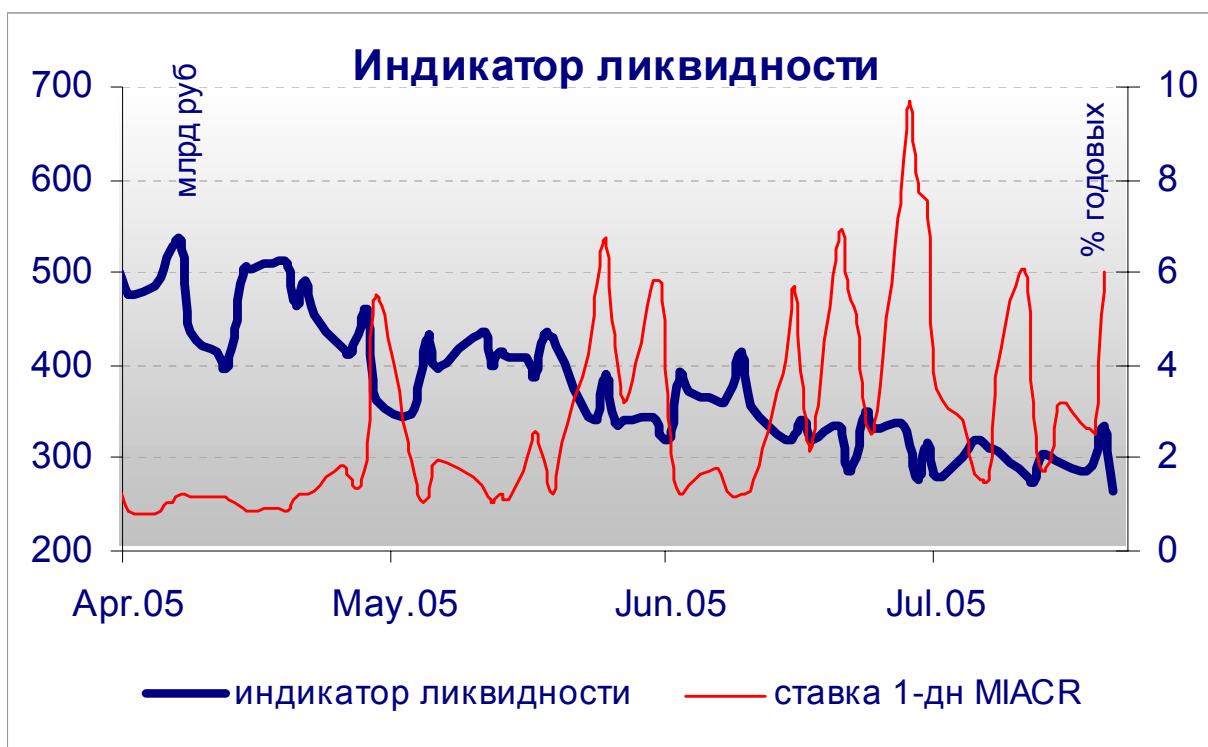
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	6.03	↑	2.60
MIBID на 1 день	3.60	↑	2.26
MIBOR на 1 день	5.37	↑	3.72
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	36.2	↓	42.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	217.3	↓	262.4
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Объем размещения по 1-дн РЕПО	3 992	↑	0
Ставка на 1-дн РЕПО	6.15	↑	0.00

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.50	↓	7.91
Объем торгов, млн руб	16 403	↑	1 035
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↓	4.2
Доразмещения Минфина, млн руб	16 112	↑	0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	549	↑	326
Объем сделок РЕПО	0		0
Средневзвешенная доходность по рынку	9.41	↑	9.00

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	199.8	↑	123.2

Денежные потоки сегодня		млн руб
Размещение корпоративных облигаций		-1 000
Размещение субфедеральных облигаций		-1 400
Выплаты по субфедеральным облигациям		1 235
Возврат по РЕПО		-3 992
Сальдо операций ЦБ с банками		19 592
ИТОГО		14 435



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Инфляция в РФ за первые 10 дней июля составила 0,4% – глава МЭРТ Герман Греф

По его словам, основной всплеск инфляции был в первые четыре дня месяца, когда инфляция составила 0,3%, в оставшееся время этот показатель составил 0,1%. В то же время, он ожидает, что по итогам месяца «инфляция будет значительно меньше 1%».

Ранее представители монетарных властей ожидали, что в период июль-сентябрь будет наблюдаться дефляция, что поможет удержать показатель роста потребительских цен по итогам года в пределах пересмотренного прогноза правительства – 10% годовых. Однако данные за первую декаду июля ставят крест как минимум на итоговом значении за текущий месяц. Маловероятно, что инфляция по итогам июля составит менее 0,5%.

Также мы не ожидаем дефляции и в августе-сентябре. (Ранее министр труда и социального развития М. Зурабов объявил о повышении пенсий и зарплат в бюджетной сфере с 1 сентября в среднем на 11%.) С учетом традиционного ускорения инфляции в IV квартале, мы сохраняем прогноз показателя по итогам года на уровне 12,5-13,5%.

ЦБР отозвал лицензию у Международного банка экономического развития – участника системы страхования вкладов

В банке назначена временная администрация. Это первый участник системы страхования вкладов, у которого ЦБ отозвал лицензию.

Республика Татария размещает 10-летние еврооблигации объемом \$250 млн

Эмитентом выпуска выступает компания Sinek Capital, специально учрежденная для выпуска еврооблигаций Республики Татария. Лид-менеджер займа: Dresdner Kleinwort Wasserstein.

Срок обращения выпуска – 10 лет с 7-летним пут-опционом. Ориентировочная доходность выпуска составляет 7,75-8,0% годовых. Предположительно, размещение завершится в пятницу.

Агентство Fitch присвоило ожидаемый рейтинг BB предстоящему выпуску LPN компании Edel Capital S.A. на сумму \$250 млн со сроком погашения в 2015 г. Облигации будут иметь гарантию от ОАО "Связьинвестнефтехим" (СИНЕК) и Республики Татарстан (рейтинг Fitch BB, прогноз стабильный). Татария предоставила гарантию в объеме 13 млрд руб для поддержки данного выпуска. Это первый выпуск еврооблигаций, размещаемых российскими региональными властями с момента финансового кризиса в 1998 г.

Банк России включил в ломбардный список ряд негосударственных облигаций

В соответствии с информацией, опубликованной в Вестнике Банка России, в ломбардный список ЦБ включены облигации ХМАО, РЖД, Газпрома, ТНК, ЛУКОЙЛа и ВТБ. Также список расширен за счет 3-4-го выпусков АИЖК.

Письмо применяется начиная со дня его опубликования в "Вестнике Банка России", но не ранее дня, начиная с которого вышеуказанные облигации допущены к обращению на ОРЦБ в секторе ОРЦБ для расчетов по государственным федеральным ценным бумагам.

ГК РусАгро полностью разместила облигации под доходность к 1,5-годовой оферте 12% годовых

Ставка купона на срок до оферты установлена по результатам конкурса в размере 11,66% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Организатор займа: Сбербанк РФ. Поручителем по облигациям выпуска выступает ООО "РусАгро-Сахар".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Иркутская область выплатила 2-й купон по облигациям выпуска 2004 г и погасила 30% от номинала облигаций на общую сумму 292,75 млн руб
- ГП "ОСТ" погасила облигации 1-го выпуска объемом 800 млн руб и выплатила по ним последний купон на сумму 29,4 млн руб
- Уралсвязьинформ выплатил 4-ый купон в размере 213,15 млн руб по облигациям 3-го выпуска

Внешний долг РФ

Вчера Алан Гринспен выступил в Конгрессе с полугодовым докладом по денежно-кредитной политике. Председатель ФРС сообщил, что даже в условиях роста цен на нефть экономика США сохраняет устойчивые темпы экономического роста при ограниченной инфляции. Во избежание спекулятивного ажиотажа ФРС США продолжит плавно повышать процентные ставки.

Рынок отреагировал резким внутридневным падением котировок КО, доходность 10 летних US Treasuries достигла почти 4,24% годовых. Однако начавшееся вслед за этим массовое закрытие коротких позиций способствовало падению доходности ниже 4,16% годовых к концу дня.

Российские еврооблигации в меньшей степени отреагировали на новости из США. Евро-30 закрылась по цене чуть выше уровня вторника (на 0,17%), не отыграв предыдущего падения. Сегодня возможно продолжение закрытия коротких позиций, которое повлечет дальнейшее снижение доходности и возврат к уровням закрытия предыдущей недели.

Рынок рублевых облигаций

В корпоративном сегменте долгового рынка биржевой оборот возрос до 550 млн руб. При этом свыше 18% объема торгов было сформировано двумя сделками по облигациям ЭФКО (+0,25%) на сумму свыше 100 млн руб по номиналу.

Среди остальных выпусков преобладало ценовое падение в пределах 0,2%, сосредоточенное в облигациях телекоммуникационных компаний и металлургического сектора, а также машиностроения. Частично продажи были обусловлены возросшим дефицитом рублевой ликвидности (ставки overnight вчера достигали 5-7% годовых), а также предыдущим резким падением котировок в суверенном секторе. Кроме того, сделки в бумагах машиностроения и металлургии могли быть обусловлены подготовкой инвесторов к запланированному на сегодня размещению облигаций ИНПРОМ-2 объемом 1 млрд руб.

В субфедеральном секторе, напротив, наблюдался рост котировок среди облигаций 3-го эшелона. Прежде всего, возрос объем сделок со 2-ым выпуском Иркутской области (+0,16), что было обусловлено частичным реинвестированием средств от выплаты 30% по 1-му выпуску эмитента в рамках амортизации долга. Также активность наблюдалась в облигациях Самарской области (+0,46%), МосОбласти-5 (+0,05%).

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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.73	--	--	8.33%	07.12.05	102.75	0.15	--	7.72	10.28
Балтика	1 000	20.11.07	2.14	--	--	8.75%	22.11.05	100.45	0.24	--	8.71	15.07
JFC-1	700	06.10.05	0.21	--	--	14.00%	06.10.05	100.89	-0.01	--	10.08	26.67
Евросеть	1 000	25.04.06	0.73	26.07.05	0.02	16.33%	25.10.05	102.80	-0.05	--	12.68	61.70
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	07.12.05	0.38	13.50%	07.12.05	102.16	0.04	7.76	--	13.40
ЛенСпецСМУ	1 000	22.04.10	--	27.04.06	0.73	15.50%	27.10.05	100.59	-0.02	15.10	--	19.57
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	3.10	9.99%	03.10.05	100.86	-1.41	9.93	--	41.59
Полиметалл	750	21.03.06	0.63	--	--	17.50%	20.09.05	105.25	-0.04	--	9.00	10.53
СевКабель	500	06.10.07	--	16.10.05	0.24	15.50%	16.10.05	101.02	0.17	11.63	--	23.34
ЭФКО	800	05.09.06	--	06.09.05	0.13	15.50%	06.09.05	101.25	0.25	5.74	--	101.25

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.79	26.12.05	10.000%	109.813	0.00%	4.6%	9.1%	75	-3.6	1.76 0.19	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.44	30.09.05	8.250%	108.500	0.23%	4.8%	7.6%	86	-11.7	2.33 0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.24	24.07.05	11.000%	147.625	0.00%	5.7%	7.5%	159	0.3	7.74 1.18	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.93	24.12.05	12.750%	178.688	-0.21%	6.2%	7.1%	201	4.3	10.61 1.90	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.39	30.09.05	5.000%	110.625	0.17%	5.7%	4.5%	155	0.0	7.95 0.89	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.71	14.05.06	3.000%	93.750	-0.33%	5.5%	3.2%	155	12.4	2.59 0.47	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.80	14.05.06	3.000%	98.750	0.00%	4.6%	3.0%	99	-0.5	0.78 0.23	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.35	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.6%	3.4%	159	1.3	5.08 0.65	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.77	14.11.05	3.000%	96.125	-0.32%	5.3%	3.1%	145	18.0	1.68 0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.396%	105.750	0.06%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.64	25.10.05	7.750%	116.188	-0.05%	3.6%	6.7%	109	0.9	3.53 0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.58	25.10.05	9.600%	128.125	-0.29%	5.7%	7.5%	157	5.8	6.42 0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.76	28.04.06	10.950%	105.980	-0.05%	2.8%	10.3%	99	-1.2	0.75 0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.13	12.10.05	6.450%	110.750	-0.07%	4.4%	5.8%	166	1.3	4.93 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,%	Доход к погашению	Текущая доход-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	0.32	19.11.05	10.750%	101.440	-0.03%	6.0%	10.6%	263	-2.2	-173	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.720	-0.05%	7.5%	7.9%	372	2.1	299	3.91	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.43	09.08.05	7.750%	100.490	-0.10%	7.4%	7.7%	364	5.5	204	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.67	02.01.06	7.750%	99.420	0.04%	8.0%	7.8%	406	-2.3	315	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.56	28.09.05	8.000%	105.320	-0.01%	6.5%	7.6%	257	0.1	158	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.47	26.11.05	7.375%	103.740	-0.12%	6.5%	7.1%	256	3.4	144	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.540%	103.880	0.00%		6.3%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.06	11.12.05	6.875%	104.500	-0.07%	5.4%	6.6%	147	1.5	54	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	107.630	-0.34%	6.1%	7.0%	211	7.5	87	7.69	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.90	04.08.05	6.315%	101.540	0.10%	5.9%	6.2%	197	-2.2	92	-12.18	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.52	02.01.06	6.250%	100.270	0.08%	6.2%	6.2%	209	0.7	96	-0.97	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.19	04.10.05	9.750%	101.280	-0.06%	2.8%	9.6%	168	2.9		0.02	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.93	30.10.05	7.250%	104.710	-0.03%	5.6%	6.9%	172	0.1	80	0.30	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.86	12.12.05	9.250%	101.875	-0.12%	7.0%	9.1%	337	11.3	42	0.09	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.80	29.12.05	9.000%	100.100	-0.18%	8.9%	9.0%	509	8.8	434	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.32	03.09.05	8.625%	105.810	-0.20%	6.2%	8.2%	228	6.6	144	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.39	16.12.05	10.750%	101.830	0.12%	5.9%	10.6%	245	-39.7	-167	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.10	23.09.05	9.375%	102.870	0.07%	6.7%	9.1%	306	-9.1	68	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.09	05.10.05	5.440%	101.720	0.03%		5.3%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.77	31.12.05	4.375%	97.150	0.03%	5.4%	4.5%	152	-1.5	62	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.53	19.09.05	9.000%	101.400	0.00%	8.1%	8.9%	428	-1.7	291	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.42	13.08.05	9.125%	101.350	0.00%	8.2%	9.0%	441	-1.7	280	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.42	09.08.05	9.000%	102.250	-0.05%	7.4%	8.8%	366	1.4	203	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.18	27.10.05	10.250%	102.900	0.00%	8.7%	10.0%	496	-1.2	278	10.89	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.94	24.09.05	9.750%	104.150	-0.23%	7.9%	9.4%	396	11.0	220	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.60	14.10.05	8.750%	102.400	-0.05%	7.2%	8.5%	343	1.0	223	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.00	28.09.05	7.800%	100.740	0.01%	7.4%	7.7%	354	-2.2	277	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.390%	101.120	-0.10%		5.3%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.92	11.08.05	6.230%	100.630	0.01%	6.1%	6.2%	211	0.1	107	-4.52	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.93	06.01.06	8.875%	104.710	-0.03%	3.8%	8.5%	12	-2.3	-267	0.10	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.22	04.08.05	9.125%	101.750	0.03%	8.3%	9.0%	445	-2.8	363	0.23	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.64	31.12.05	8.625%	100.810	-0.02%	8.3%	8.6%	439	-0.2	351	0.26	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

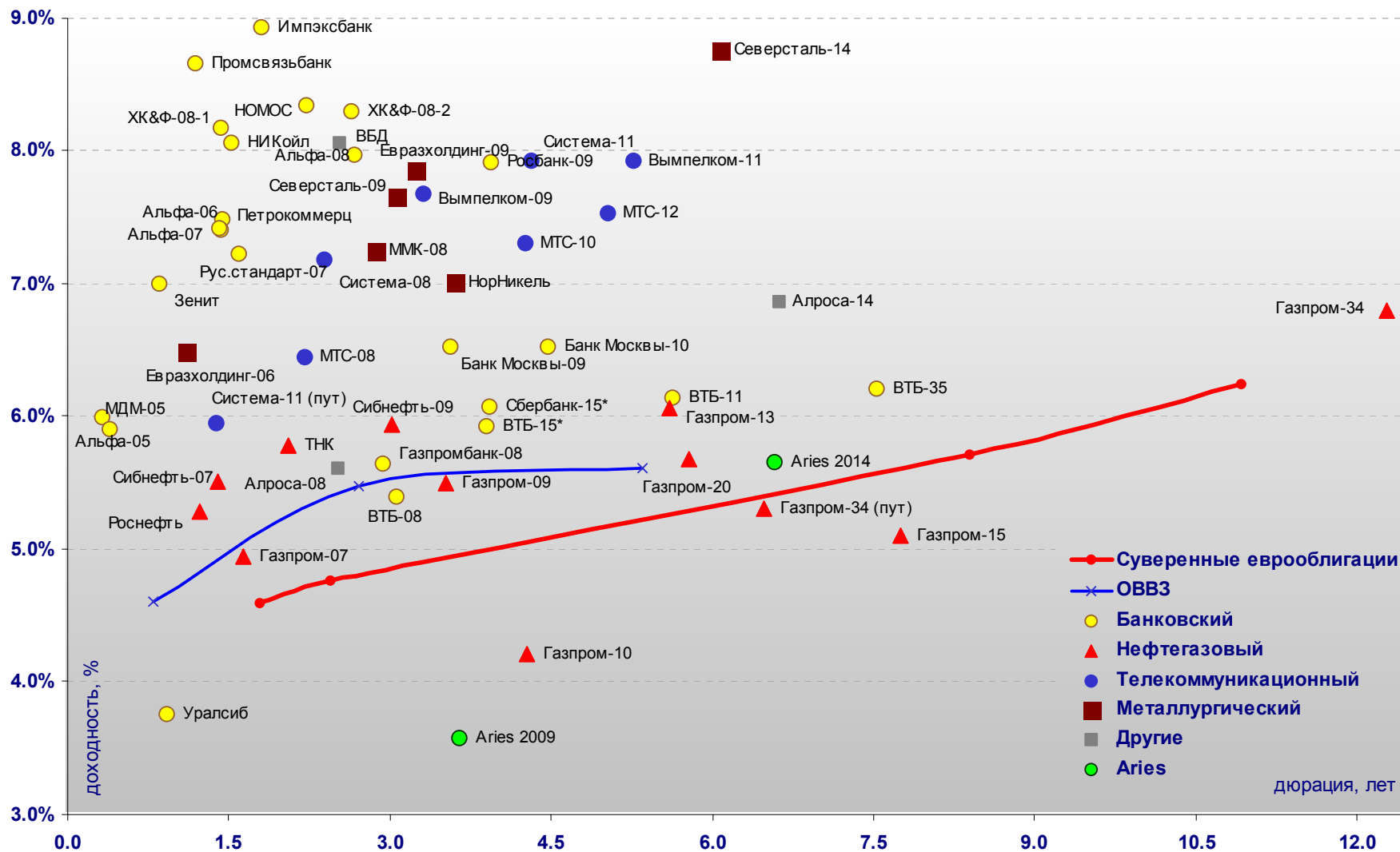
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.63	25.10.05	9.125%	106.920	-0.09%	4.9%	8.5%	114	2.5	0	0.17	500	USD	BB-/Baa3/BB	
Газпром-09	21.10.09	3.52	21.10.05	10.500%	118.680	-0.26%	5.5%	8.8%	155	6.7	56	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB	
Газпром-10	27.09.10	4.28	27.09.05	7.800%	116.350	-0.04%	4.2%	6.7%	162	0.6		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.60	01.09.05	9.625%	121.460	-0.05%	6.1%	7.9%	203	1.9	79	0.68	1 750	USD	BB-/Baa3/BB	
Газпром-15	01.06.15	7.76	01.06.06	5.875%	105.810	-0.20%	5.1%	5.6%	97	4.5		0.79	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-20	01.02.20	5.78	01.08.05	7.201%	107.720	-0.01%	5.7%	6.7%	164	1.3	38	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-	
Газпром-34	28.04.34	12.28	28.10.05	8.625%	122.970	0.10%	6.8%	7.0%	252	1.7	55	1.48	1 200	USD	BB-/Baa3/BB	
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.48					5.3%	7.0%	124	-0.2	-10	0.79		USD		
Роснефть	20.11.06	1.24	20.11.05	12.750%	109.380	-0.11%	5.3%	11.7%	156	3.4	-49	0.13	150	USD	B/Baa3/NA	
Сибнефть-07	13.02.07	1.40	13.08.05	11.500%	108.780	-0.11%	5.5%	10.6%	175	3.6	9	0.16	400	USD	B/Ba3/NA	
Сибнефть-09	15.01.09	3.02	15.01.06	10.750%	114.910	-0.33%	5.9%	9.4%	201	9.8	108	0.34	500	USD	B/Ba3/NA	
ТНК	06.11.07	2.05	06.11.05	11.000%	110.990	-0.15%	5.8%	9.9%	190	4.3	112	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+	
Телекоммуникационный																
АФК Система-08	14.04.08	2.39	14.10.05	10.250%	107.440	-0.12%	7.2%	9.5%	328	3.2	243	0.25	350	USD	B/B3/B+	
АФК Система-11	28.01.11	4.32	28.07.05	8.875%	104.160	-0.14%	7.9%	8.5%	396	3.9	286	0.45	350	USD	B/B3/B+	
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.39					5.9%		220	7.5	50	0.15				
Вымпелком-09	16.06.09	3.31	16.12.05	10.000%	107.660	-0.08%	7.7%	9.3%	374	2.0	278	0.35	450	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-10	11.02.10	3.77	11.08.05	8.000%	101.110	-0.15%	7.7%	7.9%	375	4.1	273	0.38	300	USD	BB-/B1/NA	
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.05	8.375%	102.390	-0.02%	7.9%	8.2%	391	1.5	271	2.73	300	USD	BB-/B1/NA	
Мегафон	10.12.09	3.74	10.12.05	8.000%	100.780	-0.04%	7.8%	7.9%	383	1.2	281	0.37	375	USD	B+/NA/BB-	
МТС-08	30.01.08	2.20	30.07.05	9.750%	107.560	-0.03%	6.4%	9.1%	255	-1.0	174	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA	
МТС-10	14.10.10	4.26	14.10.05	8.375%	104.580	-0.29%	7.3%	8.0%	333	7.3	224	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA	
МТС-12	28.01.12	5.02	28.07.05	8.000%	102.350	0.01%	7.5%	7.8%	354	0.9	236	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA	
Металлургический																
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.10	25.09.05	8.875%	102.620	-0.07%	6.5%	8.6%	281	3.4	44	0.11	175	USD	NA/B3/B	
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.25	03.08.05	10.875%	110.230	0.07%	7.9%	9.9%	392	-2.9	297	0.36	300	USD	NA/B3/B	
ММК-08	21.10.08	2.86	21.10.05	8.000%	102.130	0.08%	7.2%	7.8%	332	-3.5	241	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-	
Норильский Никель	30.09.09	3.61	30.09.05	7.125%	100.410	0.02%	7.0%	7.1%	306	-0.5	206	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA	
Северсталь-09	24.02.09	3.06	24.08.05	8.625%	102.980	-0.08%	7.7%	8.4%	372	2.0	279	0.31	325	USD	B+/B2/B+	
Северсталь-14	19.04.14	6.08	19.10.05	9.250%	102.930	0.05%	8.8%	9.0%	471	0.5	341	0.61	375	USD	B+/B2/B+	
Другие																
Алроса-08	06.05.08	2.51	06.11.05	8.125%	106.380	-0.11%	5.6%	7.6%	170	2.9	83	0.26	500	USD	B/B2/NA	
Алроса-14	17.11.14	6.62	17.11.05	8.875%	113.630	-0.13%	6.9%	7.8%	279	3.5	143	0.74	500	USD	B/B2/NA	
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.53	21.11.05	8.500%	101.080	-0.05%	8.1%	8.4%	415	0.9	328	0.25	150	USD	B+/B3/NA	
Киевстар	21.11.05	0.32	21.11.05	12.750%	102.480	-0.04%	4.8%	12.4%	145	-6.8		0.03	160	USD		

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

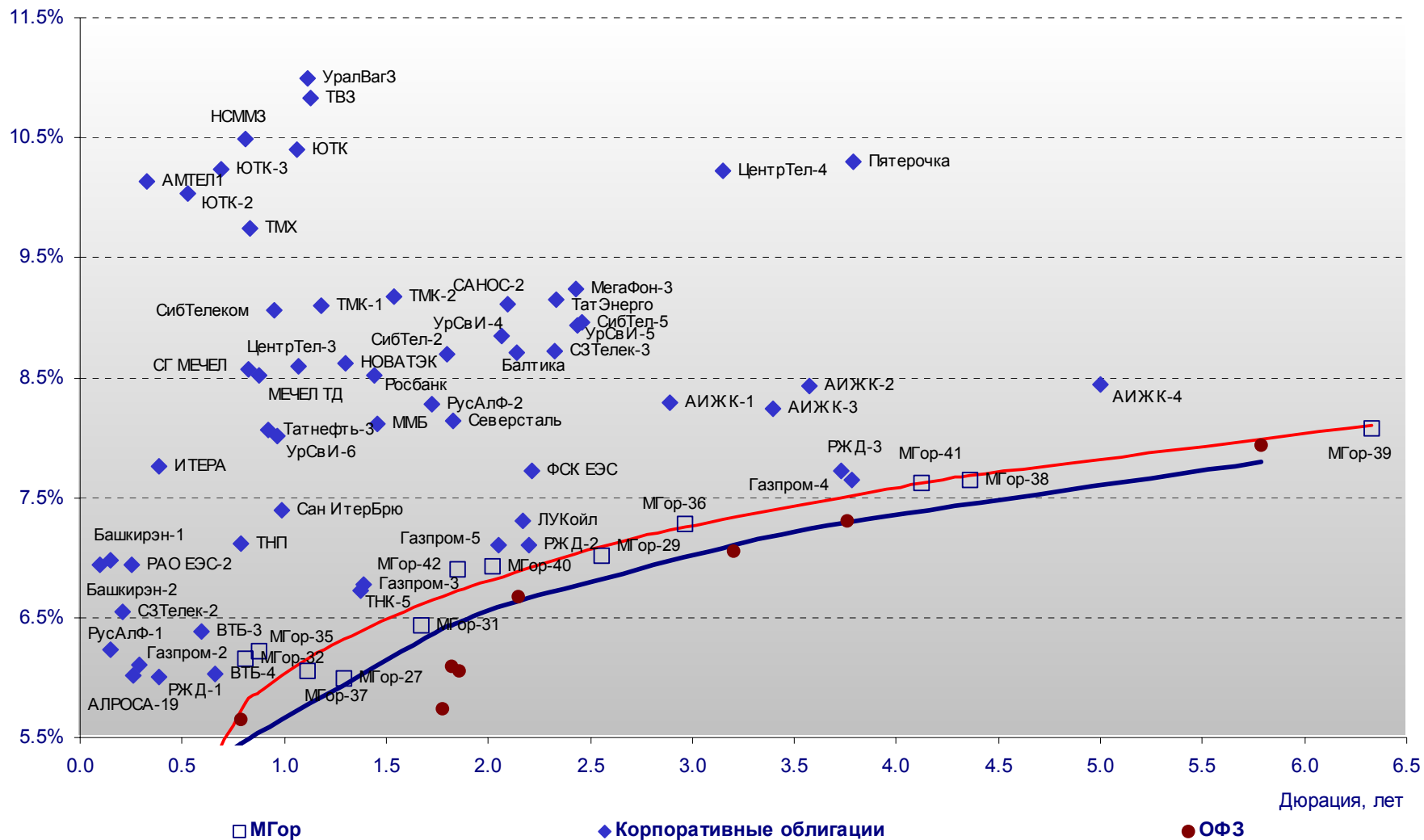
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.40	0.39	98.31	0.01%			19.69				
ОБР 04001	15.07.05	-0.02	-0.02									
ОБР 04002	15.09.05	0.15	0.15									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.15	0.15	101.30	-0.03%	3.49%	11.85%	20.26	2.1	12.00	11.8	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.56	0.53	101.99	-0.08%	4.56%	7.84%	5.10	0.5	8.00	14.0	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.73	0.71				7.30%		0.1	7.50	0.2	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.51	0.49				9.76%		0.3	10.00	27.8	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.79	0.74	103.54	0.00%	5.67%	9.66%	42.97	2.5	10.00	13.2	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.78	1.68	102.21	0.12%	5.74%	7.34%	6.54	1.7	7.50	7.4	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.86	1.75				9.31%		4.2	10.00	0.3	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.82	1.71	107.70	0.09%	6.10%	11.14%	21.26	3.7	12.00	53.3	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.55	2.38	98.96	0.29%	6.88%	6.37%	80.70	19.4	6.30	13.5	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.15	2.01	107.63	1.69%	6.68%	9.29%	27.76	2.4	10.00	9.9	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.20	2.99	100.45	0.15%	7.06%	7.96%	0.04	1.5	8.00	7.9	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.93	3.66	100.44	-0.23%	7.49%	7.37%	15925.42	19.2	7.40	17.2	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.76	3.50	110.65	0.13%	7.31%	9.04%	7.75	4.6	10.00	0.3	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.75	4.41	107.51	0.08%	7.54%	10.23%	17.02	3.3	11.00	46.7	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.78	5.36				6.64%		0.1	6.00	102.6	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.98	7.36	97.14	0.06%	8.31%	9.78%	14.85	15.1	9.50	16.7	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.79	5.36	103.90	-0.68%	7.93%	9.62%	187.86	6.6	10.00	37.5	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.52	7.05				9.72%		0.2	10.00	67.1	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.54	9.70	96.70	-0.05%	8.65%	9.82%	25.41	12.2	9.50	9.4	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 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	Марина Власенко (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.