

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.46	2.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.66	0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	4.65	1.4	Валютный курс, \$/евро	1.19	-1.23%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.15	-0.11%	FTC	1 100.78	-0.28%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	57.40	-0.21%	DJIA	10 805.55	-0.29%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.04	5.36%	S&P 500	1 259.62	-0.02%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

В среду ключевым событием для долговых рынков станет выход окончательных данных по ВВП США за III квартал. Скорее всего, умеренно-негативная динамика в секторе Treasuries сохранится, развивающиеся рынки и Россия продолжают консолидацию.

Валютный рынок

После заметного ослабления во вторник, сегодня евро попытается скорректироваться вверх. Уровнем сопротивления является отметка 1.1920 \$/евро, уровень поддержки - 1.1774 \$/евро.

Рублевый долговой рынок

Сегодня состоится размещение Вимм-Билль-Данна, имеющего аналогичную структуру Пятерочке-2, а также облигаций Московского областного ипотечного агентства (по выпуску выставлена полугодовая оферта от правительства МосОбласти). Кроме того, Минфин проведет доразмещение нескольких выпусков суммарным объемом 4,7 млрд руб.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Fitch повысило рейтинги Казахстана на одну ступень: по обязательствам в иностранной валюте до BBB, по обязательствам в местной валюте до BBB+; страновой потолок до BBB

Российские

- ✓ Минфин РФ проведет 21 декабря доразмещение ОФЗ общим объемом 4,7 млрд руб
- ✓ Fitch повысило долгосрочный рейтинг НОМОС-банка по национальной шкале на одну ступень – до BBB+/rus/, прогноз позитивный
- ✓ Рольф привлек синдицированный кредит на \$350 млн, ставка представителями компании не раскрывается
- ✓ Итоги размещения облигаций
- ✓ Удмуртия начнет 27 декабря размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ Совет директоров Мосэнерго принял решение о размещении облигаций серии 01 и серии 02 на общую сумму 10 млрд руб
- ✓ Мосинжстрой планирует весной 2006 г разместить облигации на 3 млрд руб

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	28.665	↑ 0.09%
Курс доллара today	28.667	↑ 0.69%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 028	
Курс доллара tomorrow	28.677	↑ 0.12%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 465	
Курс евро today	34.353	↓ -0.17%
Объем торгов today (ETC), млн €	12.0	
Курс евро tomorrow	34.340	↓ -0.16%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	6.5	

Денежный рынок

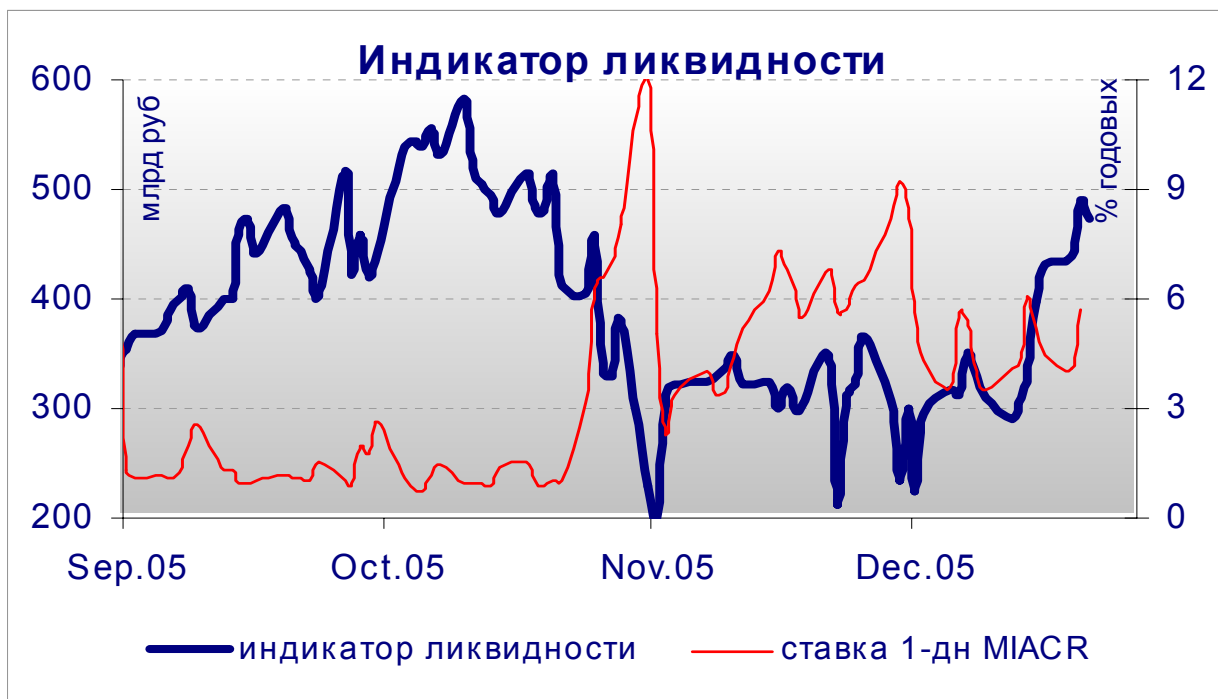
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	5.69	↑ 4.10
MIBID на 1 день	4.08	↑ 3.46
MIBOR на 1 день	5.63	↑ 4.99
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	80.0	↑ 78.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	384.1	↑ 379.9
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	10 604	↑ 6 957
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.03	6.03
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-6 958	↑ -7 889

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.59	↓ 6.69
Объем торгов, млн руб	1 132	↑ 1 062
Зарезервировано для торгов, млрд руб	8.1	↑ 5.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	620	↓ 797
Средневзвешенная доходность по рынку	9.22	↑ 8.99
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	288.2	↑ 223.6

Денежные потоки сегодня млн руб

Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-4 739
Размещение корпоративных облигаций	-4 500
Выплаты по корпоративным облигациям	1 200
Выплаты по субфедеральным облигациям	5
Возврат по РЕПО	-10 606
Сальдо операций ЦБ с банками	30 406
ИТОГО	11 766



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Рольф привлек синдицированный кредит на \$350 млн, ставка представителями компании не раскрывается

Условия займа предполагают несколько револьверных траншей со сроком погашения от одного до трех лет.

В синдикат вошли ABN Amro, Альфа-Банк (Амстердам), Commerzbank, ММБ, RZB, WestLB AG (лондонское отделение).

Минфин РФ проведет 21 декабря доразмещение ОФЗ общим объемом 4,7 млрд руб

Инвесторам будут предложены ОФЗ-АД 46017 на сумму 211,562 млн руб по номиналу; ОФЗ-ПД 25057 на 1,183 млрд руб и ОФЗ-ПД 25058 на сумму 3,344 млрд руб по номиналу.

Fitch повысило долгосрочный рейтинг НОМОС-банка по национальной шкале на одну ступень – до ВВВ+/rus/, прогноз позитивный

Рейтинги НОМОС-банка по международной шкале были подтверждены на уровне В, индивидуальный рейтинг – на уровне D и рейтинг поддержки - 5. Прогнозы по долгосрочному международному рейтингу и рейтингу по национальной шкале изменены на "позитивный".

Итоги размещения облигаций

Как и при предыдущих размещениях, наиболее удачно разместились выпуски, эмитенты которых пошли на некоторое увеличение стоимости заимствований, повысив ставку купона на аукционе. Как мы и ожидали, облигации 3-го эшелона на текущей неделе размещаются по доходности выше 13% годовых. Также привлекательную для инвесторов ставку купона установила Пятерочка.

Тем не менее, объемы спроса свидетельствуют, что интерес сторонних инвесторов к новым выпускам минимален. Основная часть облигаций выкупается синдикатом.

Итоги размещений на ФБ ММВБ 20.12.05

Выпуск	Объем эмиссии	Спрос	Дюрация	Ставка купона	Доходность	Прогноз доходности	Размещение на аукционе
Новосибирская Область-3	2 500	2 800	2,75	9,00	8,74%		да
Пятерочка-2	3 000	3 600	4,11	9,30%	9,52%	9,0-9,1%	да
НИТОЛ	1 000	Н/д	0,97	12,00%	12,36%	12,0-12,5%	да
Терна-Финанс	500	511	0,95	14,00%	14,75%	13,75-14,00%	да
Марифский НПЗ - Финанс	800	Н/д	1,41	12,40%	12,79%	12,60-12,79%	нет
Мясная корпорация Евросервис	1 500	1 510	0,49	14,00%	14,75%	14,25-14,50%	нет

Источник: Сообщения эмитентов, организаторов

Удмуртия начнет 27 декабря размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: банк Союз.

Совет директоров Мосэнерго принял решение о размещении облигаций серии 01 и серии 02 на общую сумму 10 млрд руб

Объем каждого выпуска составит 5 млрд руб. Срок обращения 1-го выпуска – 5 лет, 2-го – 10 лет. Организатор займов: Газпромбанк. Размещение запланировано на I квартал 2006 г.

Мосинжстрой планирует весной 2006 г разместить облигации на 3 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года. Организатор займа: Банк Москвы.

Внешний долг РФ

Во вторник на американском долговом рынке наблюдалось снижение котировок на фоне выхода сильных данных по числу строящихся домов в ноябре, вызвавших опасения роста ставки ФРС. Фьючерсы на ставку ФРС свидетельствуют, что рынок оценивает с 90%-ной вероятностью повышение ставки до 4,5% на ближайшем заседании FOMC 13 января, и с 62%-ной вероятностью ставка будет повышена до 4,75% годовых в марте.

Между тем данные, свидетельствующие о стабильном росте экономики США, были частично компенсированы более низкими, чем ожидалось темпами инфляции, поэтому снижение Treasuries не было сильным. Доходность 10-летних КО США выросла к концу дня на 2 б.п. до 4,46% годовых.

Облигации развивающихся рынков оставались на текущих уровнях, большая часть участников рынка неактивны, сохраняя при этом преимущественно длинные позиции. Rus-30 торговались в узком диапазоне 111,8–112,0% от номинала, спрэд к 10-летним КО сузился до 118 б.п.

В среду ключевым событием для долговых рынков станет выход окончательных данных по ВВП США за III квартал. Согласно ожиданиям рост американской экономики составит 4,3%. Скорее всего, умеренно-негативная динамика в секторе Treasuries сохранится, развивающиеся рынки и Россия продолжат консолидацию.

Валютный рынок

Во вторник после публикации позитивной макроэкономической статистики в США доллар продемонстрировал настоящее ралли по отношению к евро, преодолев в конце дня отметку 1.1900 \$/евро. Индекс цен производителей в ноябре снизился ниже ожидаемого уровня (–0.7% против –0.5%), что свидетельствует о том, что инфляция находится на нейтральном уровне. Число жилых домов в США, строительство которых было начато в ноябре, неожиданно увеличилось по сравнению с октябрём на 5,3% и составило 2 123 млн домов, в то время как ожидалось снижение показателя на 0,2%. Опубликованные данные были восприняты рынком как указание на то, что ФРС может продолжить повышение ставки на ближайшем заседании, поскольку инфляция, по сути, остается нейтральной, тогда как бум на рынке недвижимости свидетельствует о том, что экономика растет опережающими темпами.

На российском рынке доллар также укрепился, отражая тенденции рынка FOREX. По итогам торгов на ETC курс доллара с расчетами «завтра» повысился на 3.38 коп до 28.6767 руб/\$.

На азиатской сессии в среду курс доллара продолжил рост и достигал отметки 1.1850 \$/евро. В среду евро, скорее всего, попытается скорректироваться, уровнем сопротивления является отметка 1.1920 \$/евро, уровень поддержки - 1.1774 \$/евро.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рынок корпоративных облигаций остается без изменений. Предложение облигаций вчера усилилось, и затронуло, прежде всего, облигации 2-3-го эшелонов, однако активность оставалась на невысоком уровне. Значительно снизилась на вчерашних торгах цена облигаций Уралвагонзавод-2, который открылся на вторичном рынке по существенно более низкой доходности по сравнению с более коротким 1-ым выпуском эмитента. В результате 1,34%-ного снижения цены, доходность выпуска возросла до 8,75% годовых. Однако потенциал дальнейшего падения котировок по этому выпуску сохраняется.

Сегодня состоится размещение Вимм-Билль-Данна, имеющего аналогичную структуру Пятерочке-2, а также облигаций Московского областного ипотечного агентства (по выпуску выставлена полугодовая оферта от правительства МосОбласти). Кроме того, Минфин проведет доразмещение нескольких выпусков суммарным объемом 4,7 млрд руб.

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	100.01	0.23	--	7.06	25.71
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	--	--	10.78%	11.04.06	100.77	-0.06	--	--	17.47
Инпром	500	20.04.07	--	21.04.06	0.33	12.50%	21.04.06	101.07	0.12	9.29	--	16.15
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.53	13.11.07	1.76	10.00%	16.05.06	104.82	-0.09	7.36	8.70	42.72
СибкадемБанк	470	05.04.07	--	06.04.06	0.29	10.59%	05.01.06	100.20	0.20	9.98	--	30.99
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	27.04.06	0.34	9.65%	26.01.06	100.00	-0.29	9.98	--	16.88
ТМК-1	2 000	20.10.06	0.81	--	--	10.30%	20.04.06	101.63	0.22	--	8.37	41.16
ТМХ	1 500	01.12.07	--	05.06.06	0.45	14.00%	01.06.06	101.88	-0.04	9.79	--	32.35
УралВагЗ-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	1.69	9.35%	05.04.06	99.35	-1.34	8.75	--	39.74
УрСви-6	3 000	18.07.06	0.54	--	--	14.25%	17.01.06	103.44	-0.18	--	8.14	23.95

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-ть 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%	107.000	-0.06%	5.12%	9.35%	73	-2.1	1.35 0.15	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.10	31.03.06	8.250%	106.313	-0.06%	5.20%	7.76%	79	-2.7	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%	125	-2.6	7.63 1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.62	24.12.05	12.750%	181.688	0.10%	6.05%	7.02%	153	-2.8	10.32 1.94	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.18	31.03.06	5.000%	111.875	-0.06%	5.64%	4.47%	118	-1.3	7.75 0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.30	14.05.06	3.000%	94.750	0.26%	5.41%	3.17%	100	-16.9	2.19 0.56	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.39	14.05.06	3.000%	99.050	-0.01%	5.48%	3.03%	128	-0.4	0.38 0.44	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.94	14.05.06	3.000%	88.500	-0.14%	5.53%	3.39%	112	-1.1	4.69 0.73	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.36	14.05.06	3.000%	96.500	0.13%	5.69%	3.11%	129	-14.9	1.29 0.12	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.872%	105.125	0.00%		5.59%				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%	60	-2.0	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%	114	-3.4	6.25 0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.35	28.04.06	10.950%	102.600	-0.04%	3.15%	10.67%	166	5.5	0.34 0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.02	12.10.06	6.450%	111.560	-0.03%	4.16%	5.78%	106	-1.1	4.82 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,%	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-06	13.04.06	0.31	13.04.06	8.000%	100.200	-0.16%	7.86%	7.98%	379	5.6	307	1.97	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.07	09.02.06	7.750%	100.610	0.04%	7.17%	7.70%	278	-9.5	316	0.11	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.26	02.01.06	7.750%	100.310	0.06%	7.61%	7.73%	320	-7.9	240	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.28	28.03.06	8.000%	104.320	-0.04%	6.68%	7.67%	228	-4.1	140	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.21	26.05.06	7.375%	102.420	-0.12%	6.79%	7.20%	239	-1.8	144	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.401%	103.390	-0.01%		7.16%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.73	11.06.06	6.875%	102.830	-0.08%	5.82%	6.69%	142	-2.6	58	0.27	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.78	12.04.06	7.500%	107.130	-0.23%	6.23%	7.00%	182	0.0	84	10.74	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.61	04.02.06	6.315%	101.830	-0.22%	5.81%	6.20%	140	1.0	50	-16.51	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.13	02.01.06	6.250%	101.500	-0.42%	6.04%	6.16%	159	3.0	84	-12.31	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.61	30.04.06	7.250%	102.580	-0.13%	6.24%	7.07%	184	-0.5	101	0.26	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.22	23.03.06	6.500%	97.390	-0.09%	6.87%	6.67%	687	1.3	161	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.47	12.06.06	9.250%	101.000	-0.25%	7.03%	9.16%	271	46.9	523	0.05	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.39	29.12.05	9.000%	100.600	-0.10%	8.57%	8.95%	418	1.7	345	0.14	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.01	03.03.06	8.625%	107.520	0.01%	4.96%	8.02%	55	-6.0	-23	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.73	23.03.06	9.375%	101.850	-0.03%	6.78%	9.20%	241	-2.7	403	0.07	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.68	05.01.06	6.301%	101.880	0.00%	5.19%	6.18%	79	-5.3	4	0.17	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.36	31.12.05	4.375%	96.640	-0.07%	5.83%	4.53%	142	-2.0	61	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.18	19.03.06	9.000%	102.030	-0.09%	7.24%	8.82%	286	1.6	285	0.12	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.08	13.02.06	9.125%	101.380	-0.51%	7.82%	9.00%	344	41.8	380	0.11	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.06	09.02.06	9.000%	101.960	-0.02%	7.15%	8.83%	277	-4.2	317	0.11	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.82	27.04.06	10.250%	101.800	-0.27%	9.26%	10.07%	488	9.4	617	10.43	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.05	04.10.06	8.500%	99.020	-0.13%	8.72%	8.58%	431	-1.8	331	-0.68	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.31	24.12.05	9.750%	104.130	-0.25%	7.55%	9.36%	315	9.0	226	0.18	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.25	14.04.06	8.750%	101.400	0.07%	7.59%	8.63%	320	-11.4	295	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.65	28.03.06	7.800%	100.170	-0.25%	7.68%	7.79%	328	10.1	254	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.251%	100.770	-0.23%		6.20%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.63	11.02.06	6.230%	100.900	0.01%	5.98%	6.17%	158	-5.3	67	-7.71	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.52	06.01.06	8.875%	102.580	-0.13%	3.96%	8.65%	-40	15.6	199	0.05	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.91	04.02.06	9.125%	101.120	-0.25%	8.53%	9.02%	412	7.9	335	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.23	31.12.05	8.625%	100.250	-0.25%	8.51%	8.60%	410	6.0	330	0.22	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

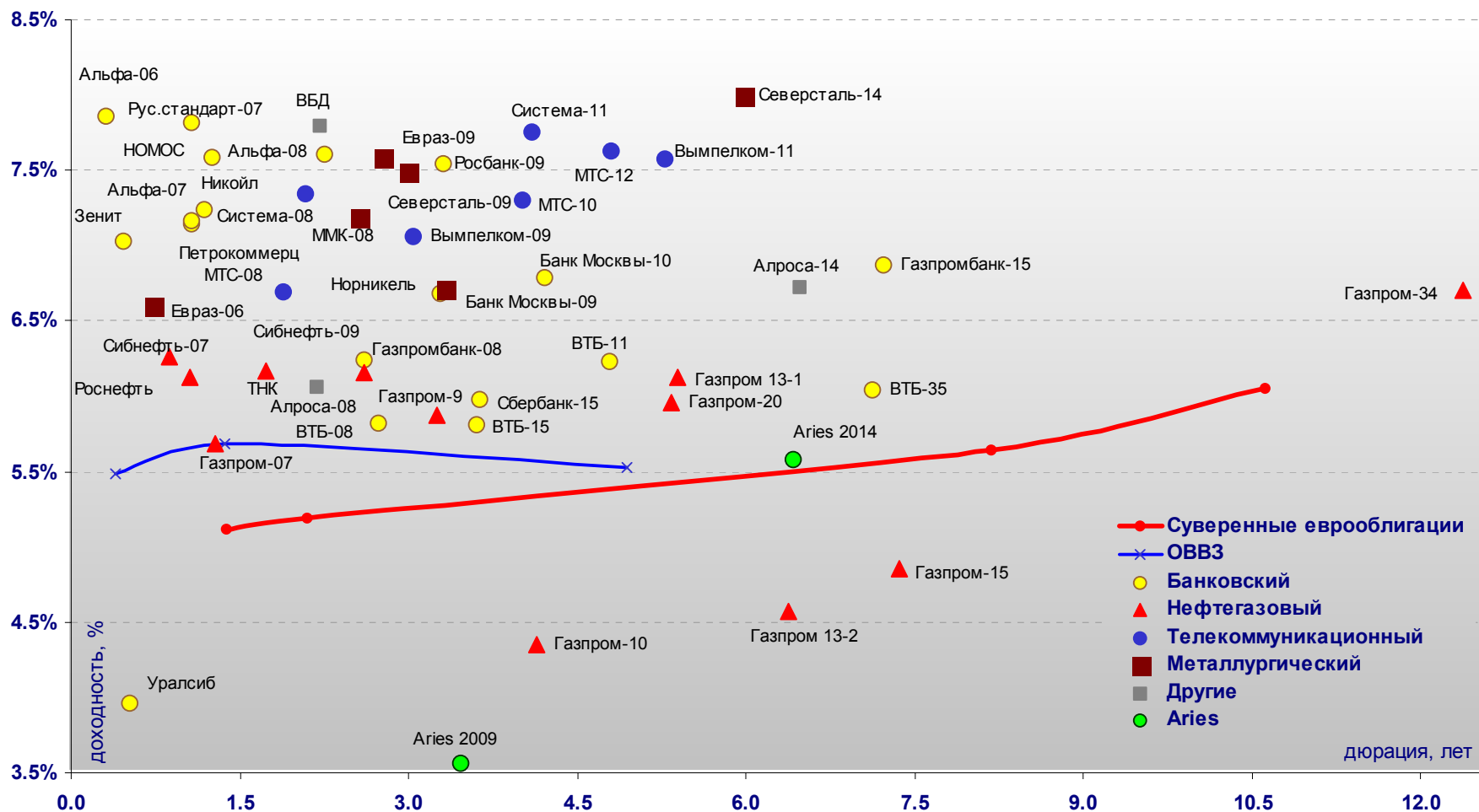
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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%	104.360	-0.01%	5.69%	8.7%	130	-5.4	94	0.13	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.25	21.04.06	10.500%	115.620	-0.06%	5.88%	9.1%	148	-3.6	60	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.14	27.09.06	7.800%	114.500	-0.15%	4.36%	6.8%	133	1.9		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.40	01.03.06	9.625%	120.070	0.14%	6.13%	8.0%	171	-6.7	69	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%	14	-3.4		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.55	22.01.06	5.625%	98.890	-0.08%	6.33%	5.7%	193	-1.5	96	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.37	01.06.06	5.875%	107.520	0.01%	4.86%	5.5%	41	-3.0		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.34	01.02.06	7.201%	105.880	0.02%	5.96%	6.8%	155	-4.4	53	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.37	28.04.06	8.625%	124.250	-0.07%	6.70%	6.9%	213	-0.8	65	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.88	20.05.06	12.750%	105.630	-0.34%	6.26%	12.1%	189	31.7	296	0.09	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.06	13.02.06	11.500%	105.810	-0.34%	6.12%	10.9%	174	24.8	216	0.11	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.61	15.01.06	10.750%	112.640	-0.27%	6.15%	9.5%	175	4.7	92	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.73	06.05.06	11.000%	108.400	-0.16%	6.16%	10.1%	176	3.4	101	0.18	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.08	14.04.06	10.250%	106.050	-0.20%	7.34%	9.7%	293	4.2	215	0.22	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.09	28.01.06	8.875%	104.630	-0.41%	7.75%	8.5%	335	5.3	241	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.04	16.06.06	10.000%	108.920	0.41%	7.06%	9.2%	266	-19.3	180	0.32	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.51	11.02.06	8.000%	102.380	-0.26%	7.32%	7.8%	292	2.5	202	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.270	-0.17%	7.58%	8.0%	317	-0.7	215	6.40	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.47	10.06.06	8.000%	101.110	-0.18%	7.67%	7.9%	327	0.2	237	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.89	30.01.06	9.750%	105.890	-0.13%	6.69%	9.2%	229	1.5	152	0.20	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.01	14.04.06	8.375%	104.270	-0.16%	7.30%	8.0%	290	-0.7	197	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.80	28.01.06	8.000%	101.790	0.03%	7.62%	7.9%	322	-4.9	223	0.49	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.73	25.03.06	8.875%	101.630	-0.22%	6.60%	8.7%	223	23.0	383	0.07	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.00	03.02.06	10.875%	110.500	-0.20%	7.50%	9.8%	309	1.0	224	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.56	21.04.06	8.000%	102.030	-0.08%	7.19%	7.8%	278	-2.3	196	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.32	31.03.06	7.125%	101.330	-0.08%	6.72%	7.0%	231	-2.8	143	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.77	24.02.06	8.625%	102.850	-0.26%	7.59%	8.4%	319	4.0	235	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.99	19.04.06	9.250%	107.510	-0.28%	7.99%	8.6%	357	1.1	252	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.19	06.05.06	8.125%	104.470	-0.16%	6.07%	7.8%	166	2.1	86	0.22	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.47	17.05.06	8.875%	114.250	-0.17%	6.72%	7.8%	228	-0.7	121	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.22	21.05.06	8.500%	101.500	-0.19%	7.80%	8.4%	339	3.4	260	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

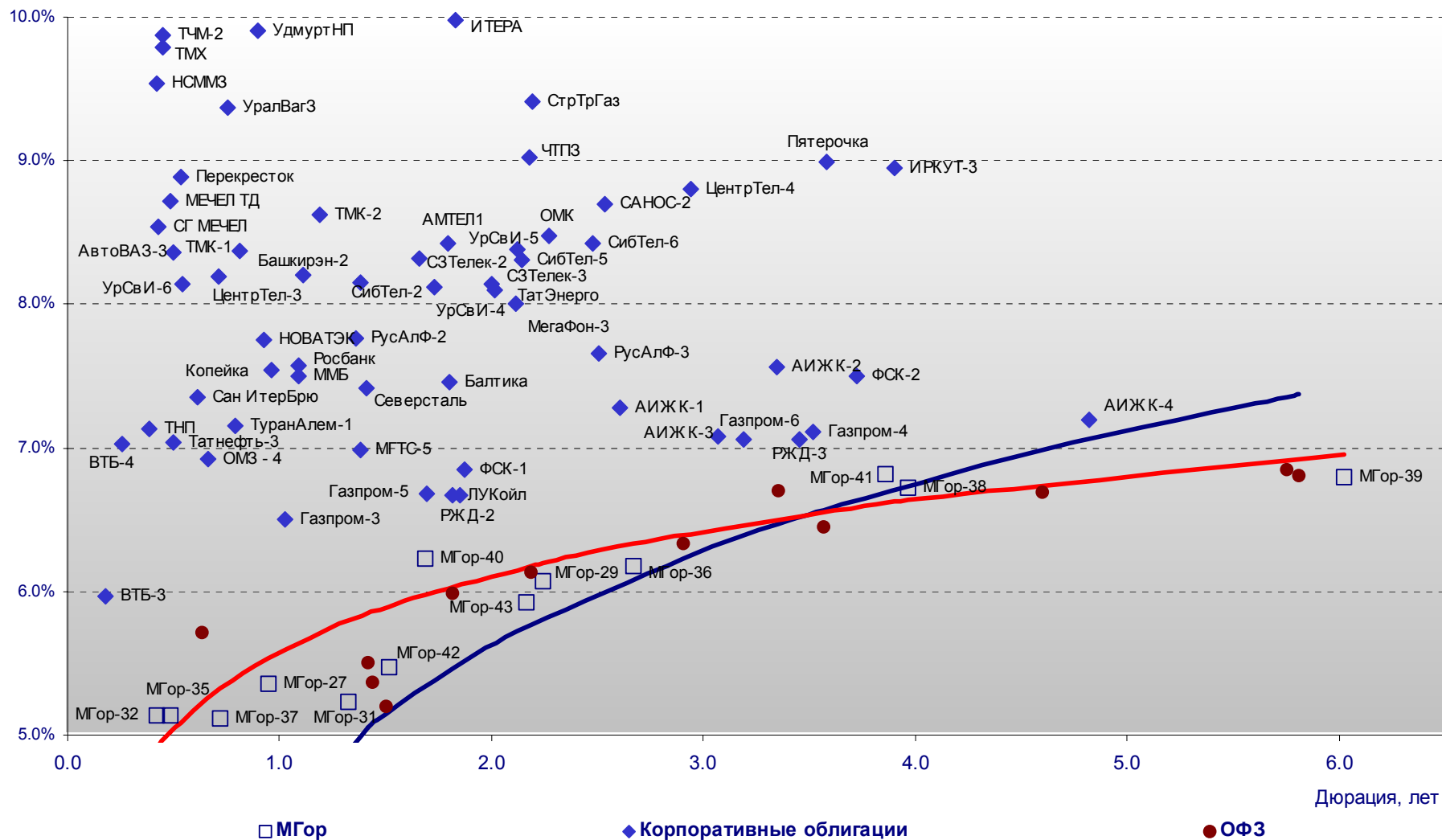
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 04003	15.06.06	0.48	0.48									
ОБР 04002	15.03.06	0.23	0.21									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.15	0.15	100.50	-0.70%	4.89%	7.96%	0.01	0.45	8.00	7.7	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.32	0.32				6.89%		0.24	7.00	12.1	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.59	0.57				9.62%		0.30	10.00	11.5	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.63	0.60	102.90	0.08%	5.58%	9.73%	15.44	5.43	10.00	4.8	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.42	1.34	101.75	-0.25%	5.55%	6.88%	10.17	2.50	7.00	1.3	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.44	1.37				9.35%		5.49	10.00	42.2	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.50	1.42				9.30%		5.46	10.00	36.4	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.19	2.06	100.56	-0.04%	6.18%	6.26%	120.67	20.54	6.30	8.5	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.82	1.72	107.70	-0.09%	5.96%	9.29%	261.85	2.52	10.00	1.9	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.90	2.73	101.95	0.15%	6.35%	7.35%	68.10	1.01	7.50	1.4	15.03.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.57	3.35	103.76	0.88%	6.50%	7.12%	6.54	18.18	7.40	11.4	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.36	3.15	112.84	0.39%	6.46%	8.85%	88.32	5.50	10.00	42.2	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.60	4.31				9.04%		10.94	10.00	34.5	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.75	5.38	95.41	0.61%	6.86%	6.29%	28.62	5.55	6.00	127.7	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.42	6.95	105.87	0.25%	6.88%	8.50%	273.52	24.47	9.00	8.6	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.81	5.44				9.12%		16.19	10.00	29.3	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.87	7.41	104.75	-5.20%	6.28%	8.56%	29.13	0.83	9.00	8.3	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			43.59	5.05%	6.83%	6.85%	17.35	4.18			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.57	8.95	110.85	0.12%	6.88%	8.57%	141.94	18.87	9.50	1.8	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.