

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.49	2.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.76	0.34%
Доходность 30-летних КО США, %	4.68	2.2	Валютный курс, \$/евро	1.18	-0.19%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.88	1.32%	PTC	1 105.27	0.41%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	58.08	0.48%	DJIA	10 833.73	0.26%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.30	0.47%	S&P 500	1 262.79	0.25%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

В четверг участники долгового рынка по-прежнему будут следить за макроэкономическими данными США, опасения роста инфляционного давления могут найти отражение в росте потребительских расходов, которые согласно прогнозам выросли на 0.4% в ноябре, также важными будут данные по первичным обращениям безработных и индексу опережающих индикаторов.

Валютный рынок

На российском рынке ситуация полностью отражала события на рынке FOREX, курс евро по итогам дня снизился, тогда как курс доллара с расчетами «завтра» вырос по отношению к рублю на 9.4 копейки до 28.7702 руб/\$.

Рублевый долговой рынок

К концу месяца мы ожидаем дальнейшего увеличения свободных денежных средств. На фоне завершения крупных размещений это может привести к появлению на вторичном рынке спроса на инструменты с высокой ставкой купона накануне новогодних каникул.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ МЭРТ повысило прогноз темпов экономического роста на 2005 г до 6,4% с 6,0% ранее
- ✓ Fitch присвоило ГКМ Норильский никель приоритетный необеспеченный рейтинг "BBB-" со стабильным прогнозом
- ✓ S&P присвоило Национальной факторинговой компании рейтинги контрагента — долгосрочный B- и краткосрочный C, прогноз стабильный
- ✓ Татфондбанк перенес на следующий год размещение дебютного выпуска CLN объемом до \$70 млн
- ✓ НК Русснефть приобрела у ТНК-ВР ОАО Саратовнефтегаз, НПЗ Орскнефтеоргсинтез, Оренбургнефтепродукт и Нефтемаслозавод
- ✓ ВЭБ предложил создать на своей базе единый банк развития, сосредоточив в нем функции господдержки экономики
- ✓ Вимм-Билль-Данн полностью разместил в ходе аукциона 2-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность к погашению 9,20% годовых
- ✓ Московское областное ипотечное агентство полностью разместило в ходе аукциона 1-й выпуск облигаций на 1,5 млрд руб под доходность 9,20% годовых
- ✓ Кировская область начнет 22 декабря размещение облигаций объемом 400 млн 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**
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

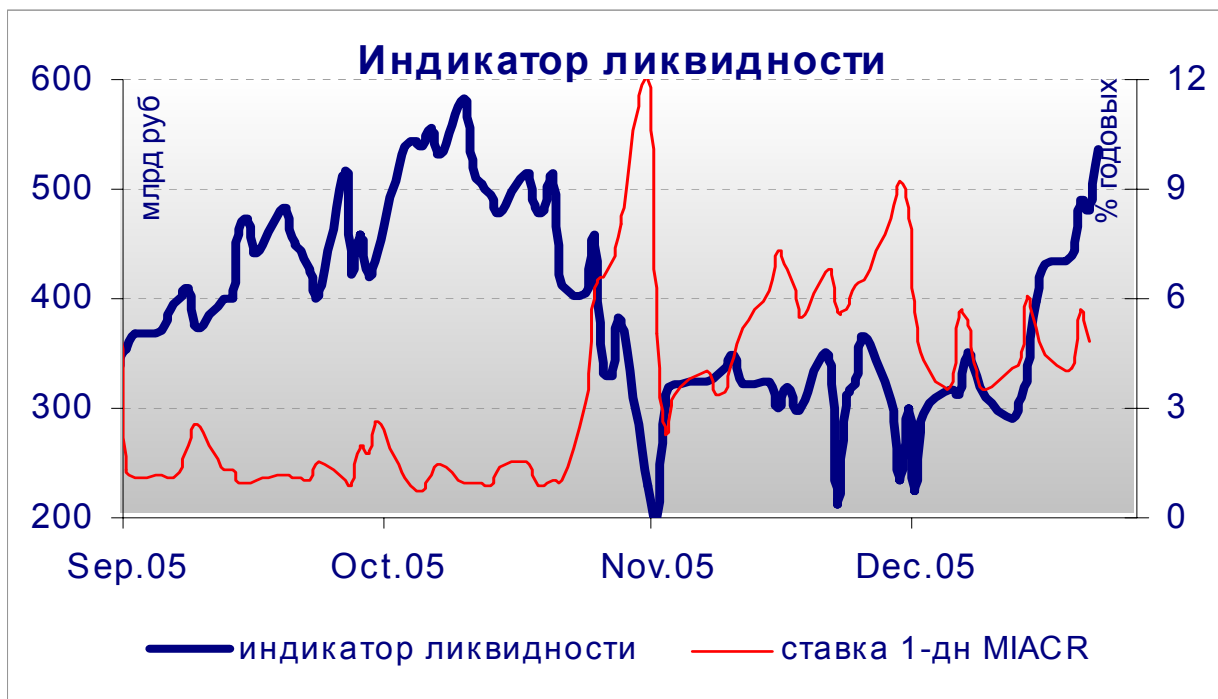
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.763	↑	0.34%
Курс доллара today	28.765	↑	1.04%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 033		
Курс доллара tomorrow	28.770	↑	0.33%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 912		
Курс евро today	34.192	↓	-0.47%
Объем торгов today (ETC), млн €	22.1		
Курс евро tomorrow	34.189	↓	-0.44%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	24.5		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	4.85	↓	5.69
MIBID на 1 день	3.84	↓	4.08
MIBOR на 1 день	5.38	↓	5.63
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	76.0	↓	80.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	400.1	↑	384.1
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	6 141	↓	10 604
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.04	↑	6.03
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-10 606	↓	-6 958

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.57	↓	6.59
Объем торгов, млн руб	3 748	↑	1 132
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.9	↓	8.1
Доразмещения Минфина, млн руб	2 211	↑	0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	625	↑	620
Средневзвешенная доходность по рынку	9.48	↑	9.22
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	232.7	↓	288.2

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-10 000
Размещение корпоративных облигаций		-4 550
Выплаты по корпоративным облигациям		175
Размещение субфедеральных облигаций		-400
Выплаты по субфедеральным облигациям		102
Возврат по РЕПО		-6 142
Сальдо операций ЦБ с банками		72 242
ИТОГО		51 428



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Fitch присвоило ГК Норильский никель приоритетный необеспеченный рейтинг "BBB-" со стабильным прогнозом

Аналогичный рейтинг был присвоен приоритетным пятилетним еврооблигациям компании на \$500 млн. Fitch также присвоило Норильскому никелю краткосрочный рейтинг "F3". ГК стала первой из частных компаний, получившей кредитный рейтинг на уровне инвестиционного.

Татфондбанк перенес на следующий год размещение дебютного выпуска CLN объемом до \$70 млн

Ранее сообщалось, что Татфондбанк планирует размещение двухлетних CLN в конце ноября - начале декабря. Организатором выпуска выступает Инвестиционный банк "Траст".

НК Русснефть приобрела у ТНК-ВР ОАО Саратовнефтегаз, НПЗ Орскнефтеоргсинтез, Оренбургнефтепродукт и Нефтемаслозавод

Стоимость сделки составила около \$1 млрд, значительно превысив сумму в \$600 млн, фигурировавшую ранее. В этом году должностные лица Русснефти несколько раз выступали с заявлениями о том, что компания планирует построить два небольших НПЗ общей установленной мощностью около 6 млн тонн в год (Русснефть уже давно пытается закрепиться на рынке нефтепродуктов). Теперь, с приобретением Орскнефтеоргсинтеза, Русснефть представляет собой полноценный вертикально интегрированный холдинг, в котором органично объединены добыча, нефтепереработка и сбыт.

Кроме того, по данным Русснефти, компания достигла соглашения с основными акционерами Краснодарского нефтеперерабатывающего предприятия Краснодарэконефть относительно приобретения 75% его акций. Общая установленная мощность Краснодарэконефти по сырой нефти составляет 3,1 млн тонн, Орскнефтеоргсинтеза – около 6,5 млн. тонн. Таким образом, потребность Русснефти в строительстве других предприятий нефтепереработки отпадает, поскольку ее нынешние перерабатывающие мощности (почти 10 млн тонн сырой нефти в год) превышают ее первоначальные планы.

Мы полагаем, что покупка Русснефтью мощностей по переработке ускорит процесс подготовки ее IPO, которое, по имеющейся неофициальной информации, планируется провести в ближайшие 2-3 года.

Вимм-Билль-Данн полностью разместил в ходе аукциона 2-й выпуск облигаций объемом 3 млрд руб под доходность к погашению 9,20% годовых

Спрос со стороны инвесторов составил 5,5 млрд руб. Ставка купона на весь срок обращения выпуска по итогам конкурса была установлена в размере 9,0% годовых. Срок обращения бумаг 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы займа: Райффайзенбанк и ИБ Траст.

Московское областное ипотечное агентство полностью разместило в ходе аукциона 1-й выпуск облигаций на 1,5 млрд руб под доходность 9,20% годовых

Ставка купона на весь срок обращения выпуска по итогам конкурса была установлена в размере 9,0% годовых. Срок обращения бумаг 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Правительство Мособласти выставило по облигациям полугодовую оферту на выкуп бумаг по номиналу. По облигациям предусмотрена амортизация долга в размере 10% от номинала в даты выплаты 2-го, 4-го, 6-го и 8-го купонов. Организаторы займа: ИФК РИГрупп-Финанс, ВТБ, ИК Тройка Диалог, ФК Уралсиб.

Кировская область начнет 22 декабря размещение облигаций объемом 400 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Размещение пройдет в форме конкурса по определению ставки купона на весь срок обращения выпуска. Организатор займа: Банк Москвы.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций АКБ "Газбанк"

Внешний долг РФ

Котировки Treasuries продолжили плавное снижение в среду, доходность 10-летних КО США повысилась на 3 б.п до 4,49% годовых. Усиление опасений повышения ключевой ставки ФРС на ближайших двух заседаниях оказывали негативное воздействие на долговые рынки. Несмотря на более слабые темпы роста ВВП в III квартале, появились свидетельства того, что инфляционные риски в экономике США по-прежнему сохраняются, что не дает основание американскому Центробанку пересматривать текущую политику в ближайшее время.

Между тем в секторе облигаций развивающихся рынков наблюдалась позитивная динамика котировок, в частности облигации Бразилии выросли на 0,88% до 128% от номинала, однако активность торгов по-прежнему была невысокой. Еврооблигации России со сроком погашения в 2030 г торговались на уровне 111,5-111,9% от номинала, спрэд к 10-летним КО США сузился до 114 б.п.

В корпоративном секторе стоит отметить евробонды НорНикеля, цена которых выросла на 0,74% после того, как компания получила инвестиционный рейтинг от Fitch – первой среди негосударственных компаний.

В четверг участники долгового рынка по-прежнему будут следить за макроэкономическими данными США, опасения роста инфляционного давления могут найти отражение в росте потребительских расходов, которые согласно прогнозам выросли на 0,4% в ноябре. Также важными будут данные по первичным обращениям безработных и индексу опережающих индикаторов. Между тем сильных движений рынка ждать не стоит, так как это по сути последний полноценный торговый день в преддверии Рождества – в пятницу рынки работают половину дня, а в понедельник будут закрыты.

Валютный рынок

В среду в первой половине торгов евро демонстрировало рост по отношению к доллару, корректируясь после значительного снижения накануне. Поддержку европейской валюте оказала информация о том, что ЕЦБ в марте планирует повысить ключевую ставку на 0,25 п.п. В результате к середине дня курс евро достиг 1.1916 \$/евро, однако публикация макроэкономической статистики в США изменила расстановку сил на валютном рынке.

Курс доллара почти не изменился после выхода данных о более низком, чем ожидалось, росте ВВП США в III квартале. Участники валютного рынка сконцентрировали внимание на базовом индексе расходов потребителей (PCE), который вырос до 1,4% с 1,2%, что свидетельствует о росте инфляционного давления и увеличивает шансы повышения ставки ФРС в январе. В итоге курс доллара возобновил рост по отношению к евро, закрепившись к началу азиатской сессии на уровне 1.1830 \$/евро.

На российском рынке ситуация полностью отражала события на рынке FOREX, курс евро по итогам дня снизился, тогда как курс доллара с расчетами «завтра» вырос по отношению к рублю на 9.4 копейки до 28.7702 руб/\$.

В ближайшее время можно ожидать стабилизации валютных рынков по мере приближения праздничных дней, на российском рынке ситуация с рублевой ликвидностью постепенно улучшается.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Ситуация на вторичных торгах рублевыми облигациями остается без изменений. Под давлением большого числа первичных размещений и накопленных длинных позиций по бумагам продолжается плавное снижение котировок. Продажи не носят активного характера и сосредоточены в облигациях 2-го эшелона, отдельных «телекомах».

Ситуация на денежном рынке постепенно улучшается. Остатки на корсчетах возросли до 400 млрд руб. К концу месяца мы ожидаем дальнейшего увеличения свободных денежных средств. На фоне завершения крупных размещений это может привести к появлению на вторичном рынке спроса на инструменты с высокой ставкой купона накануне новогодних каникул.

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

Эмитент	Объем в обращениях, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш- я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашени ю, %	Оборот, млн руб
ЛУКойл	6 000	17.11.09	3.46	20.11.07	1.81	7.25%	23.05.06	101.26	0.05	6.64	6.99	17.64
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	--	--	10.78%	11.04.06	100.81	0.04	--	--	20.42
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	0.80	12.04%	21.04.06	101.18	-0.49	10.75	--	27.32
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	0.90	11.59%	25.05.06	99.64	-0.08	12.35	--	20.93
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	23.10.07	1.67	12.00%	25.04.06	98.54	0.03	13.31	--	17.74
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.53	13.11.07	1.76	10.00%	16.05.06	104.96	0.13	7.28	8.65	15.55
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	27.04.06	0.34	9.65%	26.01.06	99.93	-0.07	10.21	--	23.61
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	08.02.06	0.13	12.00%	08.02.06	99.99	-0.26	12.17	--	19.90
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.30	12.30%	08.04.06	100.01	-0.08	12.47	--	51.03
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.94	16.11.06	0.85	13.80%	17.02.06	115.95	-0.04	-3.39	8.81	29.39

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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 спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.43	26.12.05	10.000%	107.000	0.00%	5.09%	9.35%	68	-4.6	1.35	0.15	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.09	31.03.06	8.250%	106.313	0.00%	5.18%	7.76%	74	-4.5	1.99	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.83	24.01.06	11.000%	147.000	0.00%	5.71%	7.48%	122	-3.0	7.62	1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.97	24.12.05	12.750%	181.313	-0.21%	6.07%	7.03%	151	-1.7	10.30	1.93	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.17	31.03.06	5.000%	111.940	0.06%	5.63%	4.47%	114	-5.5	7.74	0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.29	14.05.06	3.000%	94.500	-0.26%	5.53%	3.17%	109	8.7	2.19	0.45	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.38	14.05.06	3.000%	99.100	0.05%	5.37%	3.03%	117	-10.9	0.38	0.29	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	4.93	14.05.06	3.000%	88.875	0.42%	5.44%	3.38%	100	-12.0	4.69	0.62	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.36	14.05.06	3.000%	96.500	0.00%	5.69%	3.11%	128	-1.3	1.29	0.12	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.882%	105.125	0.00%		5.60%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.45	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.56%	6.75%	59	-2.4	3.35	0.39	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.41	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.58%	7.51%	111	-3.3	6.25	0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.34	28.04.06	10.950%	102.540	-0.06%	3.15%	10.68%	167	0.8	0.34	0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.01	12.10.06	6.450%	111.500	-0.05%	4.17%	5.78%	107	-0.6	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, %	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.30	13.04.06	8.000%	100.390	0.19%	7.72%	7.97%	365	-13.5	288	3.48	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.06	09.02.06	7.750%	100.560	-0.05%	7.21%	7.71%	282	3.3	340	0.11	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.25	02.01.06	7.750%	100.390	0.08%	7.58%	7.72%	313	-7.0	237	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.27	28.03.06	8.000%	104.350	0.03%	6.67%	7.67%	223	-4.7	140	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.20	26.05.06	7.375%	102.540	0.12%	6.76%	7.19%	232	-6.3	142	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.404%	103.370	-0.02%		7.16%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.72	11.06.06	6.875%	102.900	0.07%	5.79%	6.68%	135	-6.5	56	0.27	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.77	12.04.06	7.500%	107.250	0.11%	6.21%	6.99%	177	-5.3	82	11.00	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.60	04.02.06	6.315%	101.930	0.10%	5.78%	6.20%	134	-6.3	48	-17.51	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.12	02.01.06	6.250%	101.650	0.15%	6.02%	6.15%	154	-5.0	82	-13.72	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.60	30.04.06	7.250%	102.780	0.19%	6.16%	7.05%	172	-11.6	94	0.26	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.21	23.03.06	6.500%	97.630	0.25%	6.84%	6.66%	684	-3.4	157	0.69	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.46	12.06.06	9.250%	101.250	0.25%	6.44%	9.14%	213	-57.9	473	0.05	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.38	29.12.05	9.000%	100.360	-0.24%	8.74%	8.97%	433	15.3	365	0.14	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.00	03.03.06	8.625%	107.410	-0.10%	5.00%	8.03%	55	0.4	-17	0.21	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.72	23.03.06	9.375%	101.830	-0.02%	6.78%	9.21%	241	-0.1	417	0.07	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.67	05.01.06	6.304%	101.870	-0.01%	5.19%	6.19%	77	-2.3	7	0.17	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.35	31.12.05	4.375%	96.640	0.00%	5.83%	4.53%	139	-3.1	63	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.17	19.03.06	9.000%	102.000	-0.03%	7.25%	8.82%	286	0.1	308	0.12	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.07	13.02.06	9.125%	101.630	0.25%	7.58%	8.98%	319	-25.1	376	0.11	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.06	09.02.06	9.000%	102.300	0.33%	6.82%	8.80%	243	-33.8	304	0.11	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.81	27.04.06	10.250%	101.900	0.10%	9.20%	10.06%	483	-5.8	628	11.08	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.04	04.10.06	8.500%	99.020	0.00%	8.72%	8.58%	428	-3.4	326	-0.68	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.06	24.12.05	9.750%	104.360	0.22%	4.66%	9.34%	22	-292.8	-60	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.24	14.04.06	8.750%	101.400	0.00%	7.58%	8.63%	318	-2.2	317	0.12	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.65	28.03.06	7.800%	100.410	0.24%	7.54%	7.77%	311	-17.4	241	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.254%	101.000	0.23%		6.19%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.62	11.02.06	6.230%	100.940	0.04%	5.97%	6.17%	153	-4.7	67	-8.10	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.51	06.01.06	8.875%	102.780	0.19%	3.51%	8.63%	-85	-44.5	165	0.05	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.90	04.02.06	9.125%	101.370	0.25%	8.39%	9.00%	395	-16.5	324	0.19	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.22	31.12.05	8.625%	100.500	0.25%	8.40%	8.58%	396	-14.7	320	0.22	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

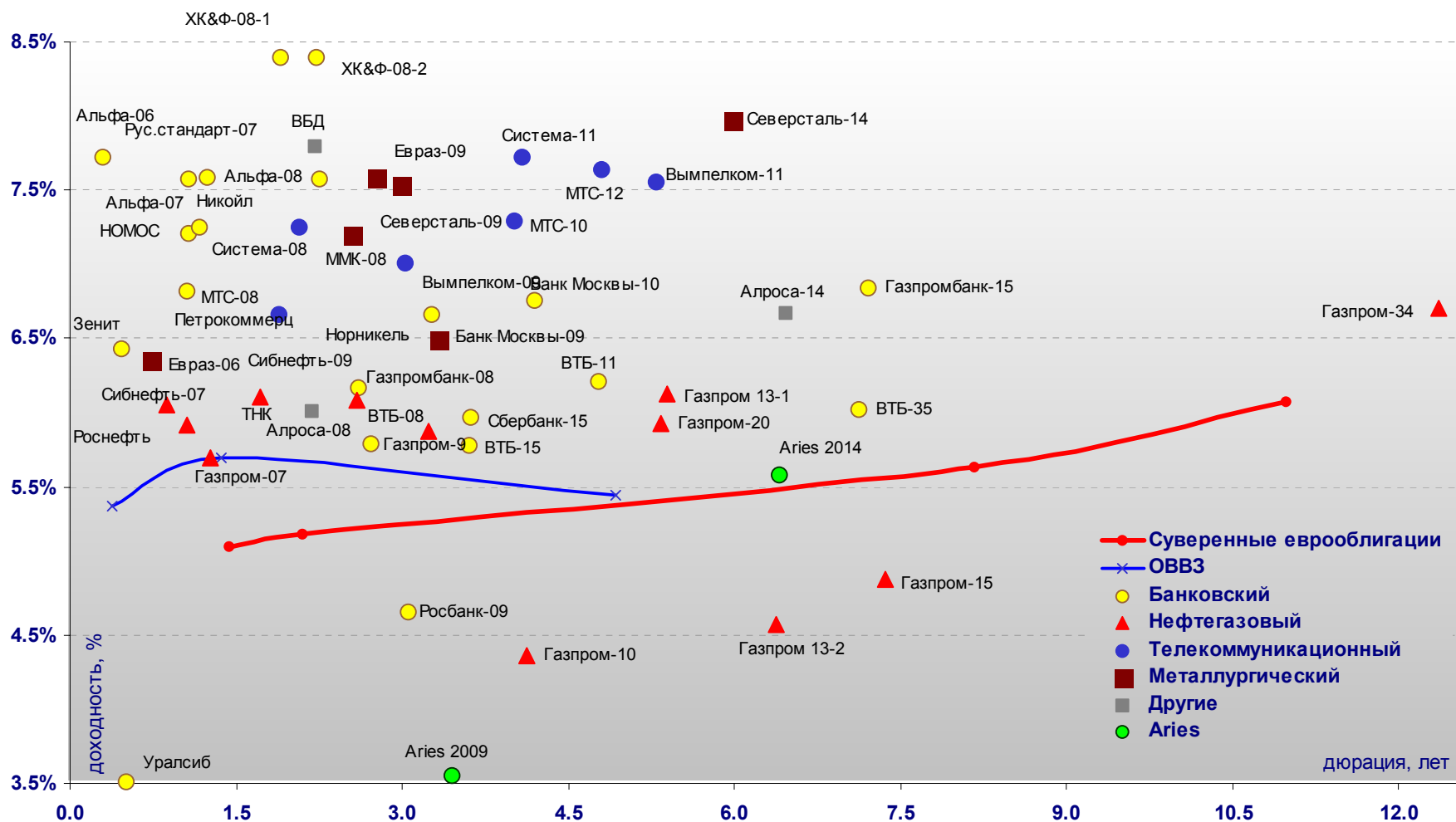
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.27	25.04.06	9.125%	104.320	-0.04%	5.70%	8.7%	129	-0.5	118	0.13	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.24	21.04.06	10.500%	115.600	-0.02%	5.88%	9.1%	144	-3.9	61	0.37	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.13	27.09.06	7.800%	114.460	-0.03%	4.36%	6.8%	134	-1.2		0.46	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.39	01.03.06	9.625%	120.060	-0.01%	6.13%	8.0%	168	-3.3	70	0.64	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.37	22.01.06	4.505%	99.550	0.00%	4.58%	4.5%	11	-3.0		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.54	22.01.06	5.625%	98.850	-0.04%	6.35%	5.7%	191	-1.7	98	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.36	01.06.06	5.875%	107.410	-0.10%	4.87%	5.5%	39	-1.5		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.34	01.02.06	7.201%	106.050	0.16%	5.92%	6.8%	148	-6.8	50	0.49	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.36	28.04.06	8.625%	124.260	0.01%	6.70%	6.9%	211	-2.7	63	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.87	20.05.06	12.750%	105.770	0.13%	6.05%	12.1%	167	-21.7	292	0.09	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.05	13.02.06	11.500%	106.000	0.18%	5.92%	10.8%	153	-21.5	215	0.11	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.60	15.01.06	10.750%	112.820	0.16%	6.08%	9.5%	164	-10.7	86	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.72	06.05.06	11.000%	108.480	0.07%	6.10%	10.1%	167	-9.1	97	0.18	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.08	14.04.06	10.250%	106.240	0.18%	7.25%	9.6%	280	-13.2	206	0.22	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.09	28.01.06	8.875%	104.780	0.14%	7.72%	8.5%	328	-7.1	239	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.03	16.06.06	10.000%	109.060	0.13%	7.01%	9.2%	257	-8.7	176	0.32	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.50	11.02.06	8.000%	102.540	0.16%	7.27%	7.8%	284	-8.1	198	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.380	0.11%	7.56%	8.0%	311	-5.2	214	6.60	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.46	10.06.06	8.000%	101.280	0.17%	7.62%	7.9%	318	-8.7	233	0.34	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.88	30.01.06	9.750%	105.940	0.05%	6.66%	9.2%	222	-6.8	150	0.20	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.01	14.04.06	8.375%	104.310	0.04%	7.29%	8.0%	286	-4.6	196	0.41	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.80	28.01.06	8.000%	101.730	-0.06%	7.64%	7.9%	320	-2.0	225	0.48	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.73	25.03.06	8.875%	101.790	0.16%	6.36%	8.7%	199	-24.4	373	0.07	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.99	03.02.06	10.875%	110.360	-0.13%	7.53%	9.9%	309	-0.0	228	0.33	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.55	21.04.06	8.000%	101.990	-0.04%	7.20%	7.8%	276	-2.3	198	0.25	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.32	31.03.06	7.125%	102.080	0.74%	6.49%	7.0%	205	-26.3	121	0.33	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.76	24.02.06	8.625%	102.860	0.01%	7.58%	8.4%	314	-4.3	235	0.28	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	5.98	19.04.06	9.250%	107.650	0.13%	7.97%	8.6%	351	-5.4	250	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.18	06.05.06	8.125%	104.590	0.11%	6.01%	7.8%	156	-9.5	81	0.22	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.47	17.05.06	8.875%	114.580	0.29%	6.67%	7.7%	221	-7.7	117	0.72	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.21	21.05.06	8.500%	101.500	0.00%	7.80%	8.4%	335	-3.8	260	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

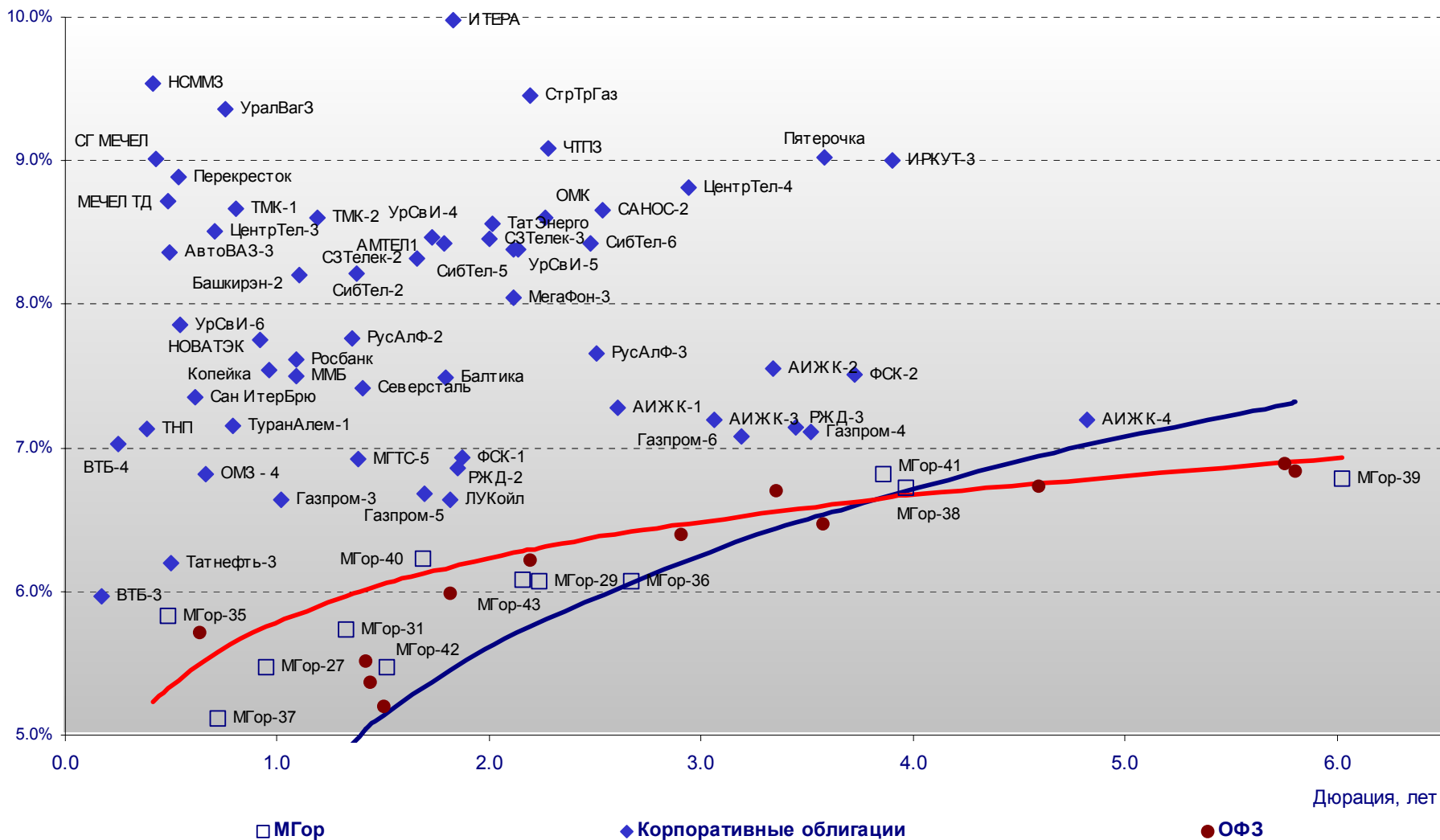
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	100.64	-0.56%	3.84%	7.95%	0.32	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%		0.29	10.00	11.5	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.63	0.60				9.73%		5.41	10.00	4.8	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.42	1.34	101.79	-0.20%	5.51%	6.88%	89.26	2.52	7.00	1.3	15.03.06
ОФЗ 27019	18.07.07	1.44	1.37				9.35%		5.47	10.00	42.2	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.50	1.42				9.30%		5.44	10.00	36.4	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.20	2.07	100.47	-0.13%	6.22%	6.27%	2028.23	21.26	6.30	8.5	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.82	1.72	107.65	-0.14%	5.98%	9.29%	83.30	2.54	10.00	1.9	15.03.06
ОФЗ 27026	11.03.09	2.90	2.73				7.37%		1.01	7.50	1.4	15.03.06
ОФЗ 25057	20.01.10	3.57	3.36	103.85	0.97%	6.47%	7.13%	300.38	18.23	7.40	11.4	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.36	3.15	113.01	0.54%	6.41%	8.85%	270.30	5.58	10.00	42.2	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.60	4.31	110.41	0.76%	6.73%	9.06%	316.66	11.02	10.00	34.5	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.75	5.38	95.21	0.40%	6.90%	6.30%	299.43	5.64	6.00	127.7	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.45	6.97	105.95	0.32%	6.87%	8.49%	271.83	24.48	9.00	8.6	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.80	5.43	109.45	0.01%	6.84%	9.14%	7.91	16.12	10.00	29.3	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.88	7.42	105.50	-4.52%	6.18%	8.53%	0.03	0.83	9.00	8.3	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19			43.69	5.27%	6.81%	6.81%	24.47	4.17			
ОФЗ 46018	24.11.21	9.61	9.00	110.93	0.19%	6.87%	8.56%	56.24	18.81	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.