

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	94.94	-0.95%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.58	0.12%
30-летние КО США, % от номинала	106.83	-1.00%	Валютный курс, \$/евро	1.32	0.28%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	54.45	-2.12%	PTC	674.29	1.06%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	55.40	-1.21%	DJIA	10 470.51	-0.90%
Цена на нефть Urals, \$/брл	48.21	-2.19%	S&P 500	1 171.71	-1.02%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

В первой половине дня Россия-30 останется на уровне вчерашнего закрытия, тогда как остальные выпуски, претерпевшие вчера меньшее падение, продолжат дешеветь. Затем публикация индекса цен потребительских цен в США окажет влияние на мировой рынок долга.

Корпоративные рублевые облигации

Учитывая новый виток роста ставок на международных долговых рынках (как реакция на итоги заседания ФРС), сегодня в рублевом долговом сегменте наиболее вероятно возобновление снижения котировок. Негативные настроения, сохраняющиеся на рынке, серьезно затруднят предстоящие размещения.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ **ФРС США повысила ключевую ставку на 25 б.п. – до 2,75% годовых – отметила инфляционное давление**
- ✓ Сегодня в США будет опубликован индекс потребительских цен за февраль, прогноз – +0,3%

Российские

- ✓ Fitch присвоило республике Якутия долгосрочный рейтинг по национальной шкале на уровне А
- ✓ Fitch повысило долгосрочный национальный и индивидуальный рейтинги банка "Ак Барс"
- ✓ Совет директоров ФСК ЕЭС принял решение о выпуске 2-ой серии облигаций объемом 7 млрд руб и сроком обращения 5 лет
- ✓ ТМК начнет 29 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ ОАО "Салаватстекло" начнет 29 марта размещение облигаций объемом 750 млн руб
- ✓ ООО "Арсенал-Финанс" начнет 31 марта размещение облигаций объемом 200 млн руб
- ✓ ОАО "Югтранзитсервис" установило на конкурсе ставку 5-6-го купонов на уровне 19,03% годовых
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

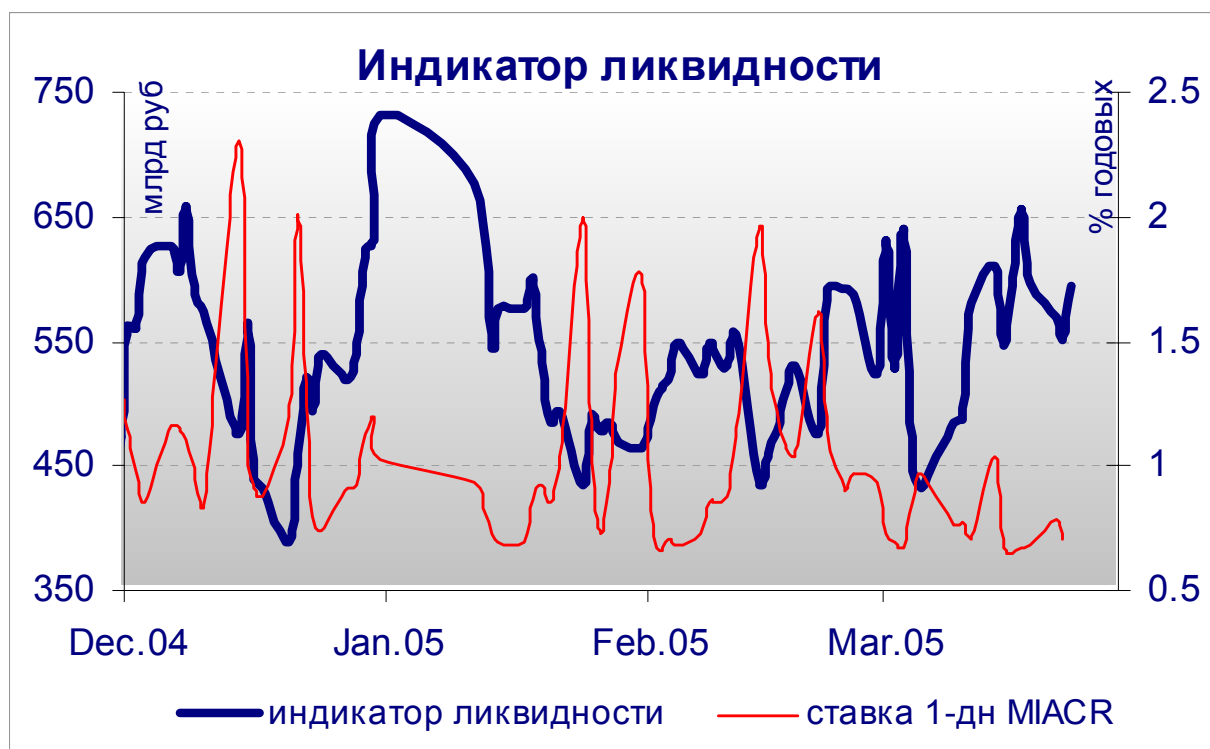
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.576	↑	0.12%
Курс доллара today	27.579	↑	0.10%
Объем торгов today (ETC), млн \$	550		
Курс доллара tomorrow	27.572	↑	0.01%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 568		
Курс евро today	36.333	↓	-0.39%
Объем торгов today (ETC), млн €	7		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.71	↓	0.78
MIBID на 1 день	0.47	↑	0.45
MIBOR на 1 день	1.31	↑	1.28
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	274.6	↑	263.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	258.8	↓	274.7

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.15	↓	7.40
Объем торгов, млн руб	169	↑	44
Зарезервировано для торгов, млрд руб	274.7	↓	283.1
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	480	↓	695
Объем сделок РЕПО	911	↓	981
Средневзвешенная доходность по рынку	9.21	↓	9.40
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	944.0	↑	398.3
Денежные потоки сегодня			млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям			1 621
Выплаты по субфедеральным облигациям			96
Сальдо операций ЦБ с банками			61 500
ИТОГО			63 217



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Fitch повысило долгосрочный национальный и индивидуальный рейтинги банка "Ак Барс"

Долгосрочный рейтинг банка повышен на одну ступень до уровня BB+/rus/ по национальной шкале. Индивидуальный рейтинг повышен до уровня D с D/E.

Одновременно подтверждены долгосрочный рейтинг на уровне B-, краткосрочный – B и рейтинг поддержки – 5. Прогноз по долгосрочному рейтингу сохранился на уровне "стабильный".

ТМК начнет 29 марта размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Выпуск был зарегистрирован 24 июня 2004 г. срок обращения облигаций – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на 1-ый год обращения будет определена путем проведения конкурса на ФБ ММВБ в первый день размещения облигаций. Ставка купона на 2-ой год обращения установлена на 100 б.п. ниже ставки 1-го купона. По выпуску предусмотрена 2-летняя оферта на выкуп бумаг по номиналу.

Организатором выступает МДМ-банк, со-организатор – Ренессанс Капитал.

ОАО "Салаватстекло" начнет 29 марта размещение облигаций объемом 750 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп бумаг по номиналу. Ставка купона на весь срок обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ООО «Атон».

ОАО "Салаватстекло" - одно из крупнейших предприятий России по выпуску стекла и изделий из него. Чистая прибыль компании по итогам 9 месяцев 2004 г. превысила 500 млн руб. Привлеченные средства планируется направить на финансирование реконструкции одного из производственных цехов предприятия. Общая сметная стоимость проекта по реконструкции составляет 54 млн евро.

ООО "Арсенал-Финанс" начнет 31 марта размещение облигаций объемом 200 млн руб

Размещение пройдет на СПВБ по номиналу. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-3-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска. Обеспечение по выпуску предоставлено Машиностроительным заводом "Арсенал". Платежным агентом выступает Северо-Западный банк Сбербанка РФ.

ОАО "Югтранзитсервис" установило на конкурсе ставку 5-6-го купонов на уровне 19,03% годовых

На конкурсе был выкуплен весь заявленный эмитентом объем – 513,159 млн руб, что составляет 85,5% от объема выпуска. Конкурс проведен в рамках программы повышения ликвидности вторичного обращения облигаций и удлинения текущего горизонта инвестирования.

Цена продажи составляла 102% от номинала. Ставка 4-го купона составляет 16,04% годовых. По результатам вторичного размещения доходность выпуска к оферте через 9 мес составила 16,0% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Москомзайм в период с 14 по 18 марта выкупил на вторичном рынке облигации МГор-24 в объеме 17,9 млн руб по номиналу, МГор-28 – в объеме 271,7 млн руб, МГор-40 – в объеме 130,2 млн руб
- Москва выплатила 5-ый купон по 35-му выпуску облигаций в размере 97,4 млн руб
- Якутия выплатила 7-ой купон по облигациям 3-го выпуска в размере 23,9 млн руб
- МНПО "Полиметалл" выплатил по облигациям 4-ый купон в размере 67,3 млн руб
- ООО "Елисейев Палас Отель" выкупило по оферте облигации 1-го выпуска на сумму 11,2 млн руб или 3,7% от объема эмиссии

Внешний долг РФ

До заседания ФРС США котировки российских еврооблигаций изменялись без выраженного тренда на фоне низкой активности. Публикация индекса цен производителей в США не оказала заметного влияния на мировой рынок долга, так как данные практически соответствовали прогнозам. Основное движение цен произошло как реакция на комментарии ФРС.

Как и ожидалось, ключевая ставка была повышена на 25 б.п. – до 2,75% годовых, однако впервые за последнее время прозвучало предостережение Комитета о том, что инфляционное давление усилилось. (На предыдущих заседаниях заявлялось, что инфляция и ее долгосрочные оценки остаются умеренными.) Хотя направленность денежно-кредитной политики США пока осталась без изменений – “умеренное повышение ставок” – инвесторы опасаются, что при нарастании инфляционных процессов ФРС перейдет к более активным мерам, возможно, уже на следующей встрече 3 мая.

На этом фоне доходность 10-летних КО США взлетела на 18 б.п. – до 4,65% годовых. Более сильным падением отреагировали развивающиеся рынки. В частности, Россия-30 подешевела на 1,6% - до 100,75% от номинала, при этом ее спред увеличился до 219 б.п., вернувшись к уровню конца января.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Перед заседанием ФРС корпоративный рынок взял паузу, и, после нескольких дней заметного падения котировок, в секторе высоколиквидных активов наблюдалась ценовая коррекция вверх, составившая по итогам дня 0,2-0,5%. Аналогичная ситуация наблюдалась и в секторе субфедеральных облигаций – бумаги, испытывавшие наибольшее давление продавцов на прошлой неделе (МосОбласть, Тверская Область, ИркОбл-2, Якутия-5) откорректировались вверх на 0,2-0,6%. Наибольший ценовой рост на фоне резко возросшей активности пришелся на 4-ый выпуск МосОбласти (+0,9%) – на долю этого выпуска пришлось более 60% биржевого оборота, составившего 944 млн руб.

В то же время, в бумагах 3-го эшелона корпоративного сектора, а также в «телекомах» с повышенным уровнем риска напротив, превалировало снижение котировок.

Учитывая новый виток роста ставок на международных долговых рынках (как реакция на итоги заседания ФРС), сегодня в рублевом долговом сегменте наиболее вероятно возобновление снижения котировок. Негативные настроения, сохраняющиеся на рынке, серьезно затруднят предстоящие размещения (до конца марта объем первичных размещений запланирован на уровне около 10 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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКойл	6 000	17.11.09	3.94	20.11.07	2.42	7.25%	24.05.05	99.40	0.44	7.64	7.54	19.08
РЖД-1	4 000	07.12.05	0.70	--	--	6.59%	08.06.05	100.98	0.03	--	5.22	43.42
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.90	--	--	8.33%	08.06.05	99.99	0.19	--	8.50	27.00
Волга	1 500	13.03.07	1.81	--	--	12.00%	13.09.05	96.00	-0.41	--	14.91	72.04
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	07.12.05	0.68	13.50%	07.06.05	101.98	0.28	10.75	--	16.02
ПИТ	1 000	28.09.06	1.33	31.03.05	0.02	17.00%	31.03.05	100.03	-0.13	15.69	12.42	12.60
РусТекстиль	500	12.09.06	1.36	--	--	18.80%	13.09.05	105.36	-0.92	--	15.16	15.34
СибТелеком	1 530	14.07.06	1.22	--	--	14.50%	15.07.05	107.04	-0.15	--	8.87	23.63
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.23	--	--	14.25%	19.07.05	106.94	0.07	--	8.75	20.10
ЮТК	1 500	14.09.06	1.39	--	--	14.24%	15.09.05	102.50	-0.09	--	12.72	15.52

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спред а	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.33	24.07.05	8.750%	101.500	-0.06%	4.1%	8.6%	112	9.4	101	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.04	26.06.05	10.000%	110.625	-0.06%	5.0%	9.0%	110	-9.2	60	0.23	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.67	31.03.05	8.250%	108.188	-0.06%	5.2%	7.6%	124	-9.9	83	0.28	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.09	24.07.05	11.000%	138.063	-0.45%	6.6%	8.0%	203	-5.2	155	1.09	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.37	24.06.05	12.750%	163.063	-0.50%	7.1%	7.8%	243	-5.1	154	1.66	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.25	31.03.05	5.000%	100.750	-1.59%	6.8%	5.0%	219	9.7	193	0.80	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.95	14.05.05	3.000%	92.000	-1.34%	5.9%	3.3%	184	35.4	49	0.66	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.11	14.05.05	3.000%	98.000	-0.19%	4.9%	3.1%	144	10.9	-44	0.40	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.48	14.05.05	3.000%	83.750	-2.33%	6.3%	3.6%	189	32.6	81	0.82	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.07	14.05.05	3.000%	95.313	-0.07%	5.4%	3.1%	151	-7.5	121	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.453%	105.250	0.00%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.96	25.10.05	7.750%	111.750	-0.67%	4.8%	6.9%	188	20.8		0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.55	25.04.05	9.600%	120.250	0.00%	6.7%	8.0%	222	-11.6	165	0.79	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.00	28.04.05	10.950%	107.930	0.02%	3.4%	10.1%	114	-2.0		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.45	12.10.05	6.450%	107.710	0.07%	5.0%	6.0%	179	3.0		0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.03	03.04.05	8.750%	100.000	0.00%		8.8%				0.00	100	USD	NA/Caa1/NA

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.63	19.05.05	10.750%	103.350	-0.14%	5.4%	10.4%	220	15.5	117	0.07	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.480	-0.02%	7.7%	8.0%	406	-7.7	245	1.55	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.76	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	400	-10.5	293	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.74	28.03.05	8.000%	103.250	0.10%	7.1%	7.7%	298	-14.8	161	0.39	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.060%	100.080	-0.01%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.960%	103.390	-0.04%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.28	11.06.05	6.875%	102.740	0.16%	6.0%	6.7%	194	-16.9	64	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.60	12.04.05	7.500%	103.870	0.23%	6.8%	7.2%	240	-16.3	73	2.57	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.21	04.08.05	6.315%	95.750	-0.98%	7.4%	6.6%	313	11.9	171	31.20	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.53	04.10.05	9.750%	103.230	-0.04%	3.3%	9.4%	115	4.8		0.06	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.15	30.04.05	7.250%	103.250	-0.28%	6.2%	7.0%	215	-3.2	86	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.15	12.06.05	9.250%	101.125	0.62%	8.2%	9.1%	478	-62.6	373	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.70	16.06.05	10.750%	103.690	0.12%	5.5%	10.4%	222	-24.0	119	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.43	23.03.05	9.375%	103.190	0.04%	7.1%	9.1%	350	-12.2	244	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.38	05.04.05	4.860%	101.930	0.00%		4.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.04	30.06.05	4.375%	96.950	0.11%	5.4%	4.5%	135	-15.7	7	0.29	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.86	19.09.05	9.000%	101.480	-0.02%	8.2%	8.9%	439	-10.0	332	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.76	13.08.05	9.125%	101.420	0.02%	8.3%	9.0%	455	-11.8	348	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.75	09.08.05	9.000%	103.180	-0.12%	7.1%	8.7%	341	-3.9	234	0.18	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.45	27.04.05	10.250%	102.440	0.02%	8.9%	10.0%	532	-10.2	426	5.27	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.52	24.03.05	9.750%	102.740	-0.01%	8.7%	9.5%	445	-7.0	195	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.18	28.05.05	11.000%	100.970	0.03%	5.2%	10.9%	238	-28.6	113	0.02	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.85	14.04.05	8.750%	102.110	0.03%	7.6%	8.6%	383	-12.6	276	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.24	28.03.05	7.800%	99.950	0.04%	7.8%	7.8%	393	-13.4	278	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.810%	101.010	-0.03%		4.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.23	11.08.05	6.230%	95.710	-0.44%	7.3%	6.5%	304	-1.6	162	31.48	1 000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.22	06.07.05	8.875%	103.250	-0.28%	6.2%	8.6%	270	14.7	165	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.55	04.08.05	9.125%	101.550	-0.11%	8.5%	9.0%	454	-7.5	332	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

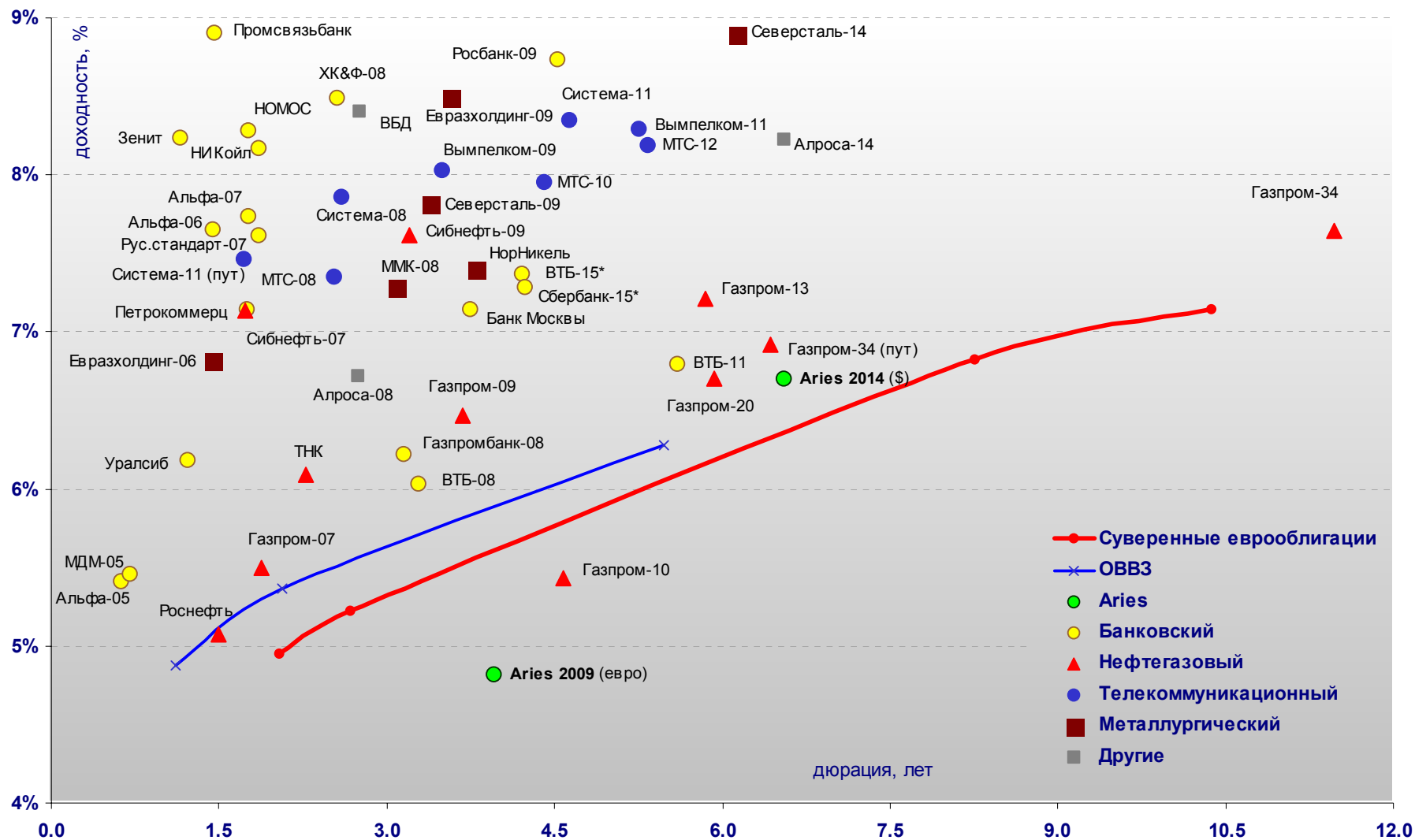
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.88	25.04.05	9.125%	107.050	-0.29%	5.5%	8.5%	169	3.7	62	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.67	21.04.05	10.500%	115.750	-0.09%	6.5%	9.1%	231	-10.0	95	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.58	27.09.05	7.800%	110.960	-0.22%	5.4%	7.0%	239	8.9	50	0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.85	01.09.05	9.625%	114.380	-0.05%	7.2%	8.4%	279	-11.0	107	0.65	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.93	01.08.05	7.201%	102.550	-0.23%	6.7%	7.0%	228	-7.1	55	0.51	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.47	28.04.05	8.625%	111.380	0.33%	7.6%	7.7%	289	-12.6	50	1.27	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.43					6.9%	7.7%	245	-16.9	61	0.71		USD	
Роснефть	20.11.06	1.49	20.05.05	12.750%	112.000	0.00%	5.1%	11.4%	146	-10.4	40	0.17	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.73	13.08.05	11.500%	107.550	-0.19%	7.1%	10.7%	341	-0.0	234	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.20	15.07.05	10.750%	110.180	-0.18%	7.6%	9.8%	353	-6.4	224	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.27	06.05.05	11.000%	111.680	-0.03%	6.1%	9.8%	219	-10.9	104	0.26	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.60	14.04.05	10.250%	106.370	-0.12%	7.9%	9.6%	389	-7.3	267	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.64	28.07.05	8.875%	102.360	-0.14%	8.4%	8.7%	404	-9.3	256	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.72					7.5%		375	-2.4	268	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.09	26.04.05	10.450%	100.400	-0.10%	5.5%	10.4%	275	93.1	145	0.01	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.49	16.06.05	10.000%	106.930	-0.07%	8.0%	9.4%	390	-10.0	257	0.37	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.09	11.08.05	8.000%	99.240	-0.22%	8.2%	8.1%	396	-6.7	256	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.400	-0.10%	8.3%	8.3%	393	-10.2	234	0.76	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.92	10.06.05	8.000%	99.320	-0.01%	8.2%	8.1%	397	-11.9	259	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.53	30.07.05	9.750%	106.050	-0.19%	7.3%	9.2%	339	-4.4	219	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.40	14.04.05	8.375%	101.870	0.61%	8.0%	8.2%	368	-26.3	223	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.33	28.07.05	8.000%	98.990	-0.27%	8.2%	8.1%	382	-6.8	221	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.44	25.03.05	8.875%	102.890	-0.11%	6.8%	8.6%	323	-4.2	217	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.57	03.08.05	10.875%	108.500	-0.18%	8.5%	10.0%	435	-6.9	301	0.38	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.08	21.04.05	8.000%	102.200	0.05%	7.3%	7.8%	323	-13.6	195	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.80	31.03.05	7.125%	98.950	-0.26%	7.4%	7.2%	322	-5.2	185	0.38	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.39	24.08.05	8.625%	102.670	0.17%	7.8%	8.4%	371	-17.2	239	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.12	19.04.05	9.250%	102.130	0.43%	8.9%	9.1%	446	-18.9	269	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.74	06.05.05	8.125%	103.870	0.12%	6.7%	7.8%	272	-16.2	148	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.55	17.05.05	8.875%	104.250	0.00%	8.2%	8.5%	374	-11.6	189	0.68	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.76	21.05.05	8.500%	100.230	-0.02%	8.4%	8.5%	441	-11.1	316	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.63	21.05.05	12.750%	104.920	-0.06%	5.0%	12.2%	179	0.6		0.07	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

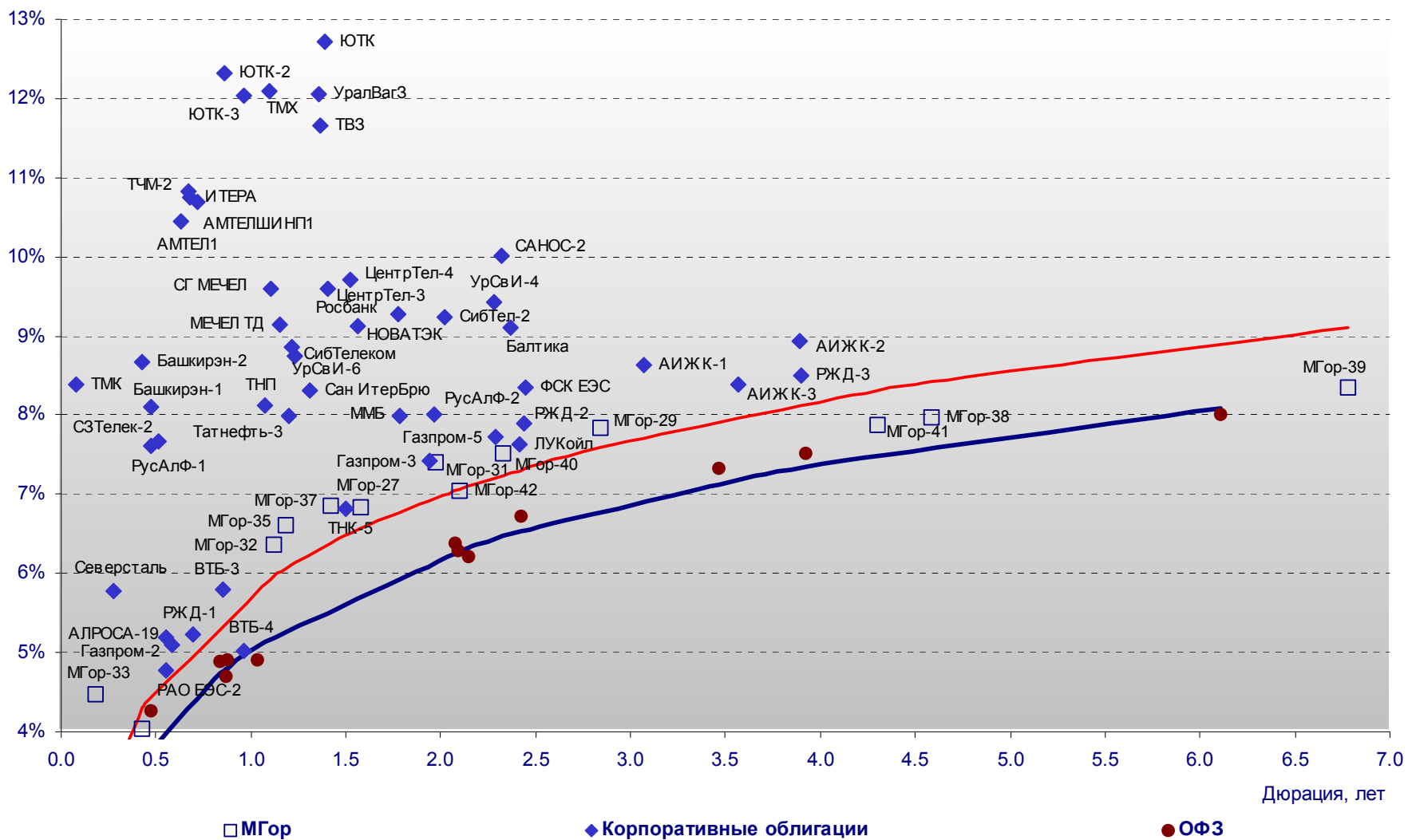
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона	
ОБР 04001	15.07.05	0.32	0.32										
ОФЗ 27021	20.04.05	0.08	0.08				11.87%			0.74	12.00	20.04.05	
ОФЗ 27023	20.07.05	0.32	0.31				7.37%			1.50	7.50	20.04.05	
ОФЗ 27018	14.09.05	0.47	0.45				11.57%			1.95	12.00	2.3	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.87	0.83				7.78%			1.02	8.00	7.7	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.03	0.98				7.31%			0.22	7.50	12.9	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.84	0.80				9.59%			0.51	10.00	8.1	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.87	0.83	104.70	-0.16%	4.70%	9.55%	4.93		4.43	10.00	9.6	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.07	1.95	101.50	0.00%	6.38%	7.39%	0.46		0.80	7.50	1.4	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.09	1.97				11.03%			1.36	12.00	20.7	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.15	2.02				10.99%			1.60	12.00	13.8	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.85	2.65	97.78	0.01%	7.29%	6.44%	131.12		22.42	6.30	8.5	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.42	2.27	108.50	0.18%	6.72%	9.22%	16.28		4.33	10.00	1.9	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.46	3.23	99.95	0.28%	7.32%	8.00%	0.00		3.79	8.00	1.5	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.20	3.90				7.44%			14.61	7.40	11.4	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.92	3.65	110.40	-0.00%	7.52%	9.06%	3.55		9.89	10.00	17.3	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.06	4.70				10.26%			8.77	11.00	10.5	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.10	5.66				6.70%			0.18	6.00	82.8	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.02	7.40	97.25	-0.00%	8.38%	9.77%	12.67		4.71	9.50	9.1	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.10	5.65				9.61%			16.32	10.00	4.7	05.09.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

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

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

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

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