

**23 августа 2005 года**
[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)
**Страницы котировок в Reuters:**

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

	% Изм.			% Изм.	
Доходность 10-летних КО США, %	4.21	0.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.59	-0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.43	0.9	Валютный курс, \$/евро	1.22	0.63%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	64.57	0.05%	PTC	858.49	0.68%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.95	0.11%	DJIA	10 569.89	0.10%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.30	0.59%	S&P 500	1 221.73	0.17%

**Прогнозы по рынку:**
**Внешний долг РФ**

Вплоть до 30 августа, когда состоится публикация Протокола заседания ФРС от 9 августа, заметных изменений ценовых уровней на внешнедолговых рынках не ожидается. Торги будут носить спокойный характер на фоне невысокой активности инвесторов.

**Рублевый долговой рынок**

После 2-недельного ценового ралли и в период налоговых выплат инвесторы взяли паузу в ожидании увеличения объема предложения новых выпусков осенью.

**Новости и ключевые события:**
**Российские**

- ✓ ЦБР проведет 25 августа аукцион по продаже ОБР-3 на 10 млрд руб с обязательством обратного выкупа 15 декабря 2005 г
- ✓ Fitch повысило долгосрочные рейтинги Санкт-Петербурга на одну ступень – до ВВВ–, прогноз стабильный
- ✓ Сбербанк РФ планирует до конца 2005 г привлечь синдицированный кредит объемом \$500 млн
- ✓ "Удмуртнефтепродукт" начнет 30 августа размещение выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

**Денежные потоки**

<b>Валютный рынок</b>			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.585	↓	-0.05%
Курс доллара today	28.584	↓	-0.07%
Объем торгов today (ETC), млн \$	533		
Курс доллара tomorrow	28.568	↓	-0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	602		
Курс евро today	34.814	↑	0.10%
Объем торгов today (ETC), млн €	8.4		
Курс евро tomorrow	34.826	↑	0.21%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.2		

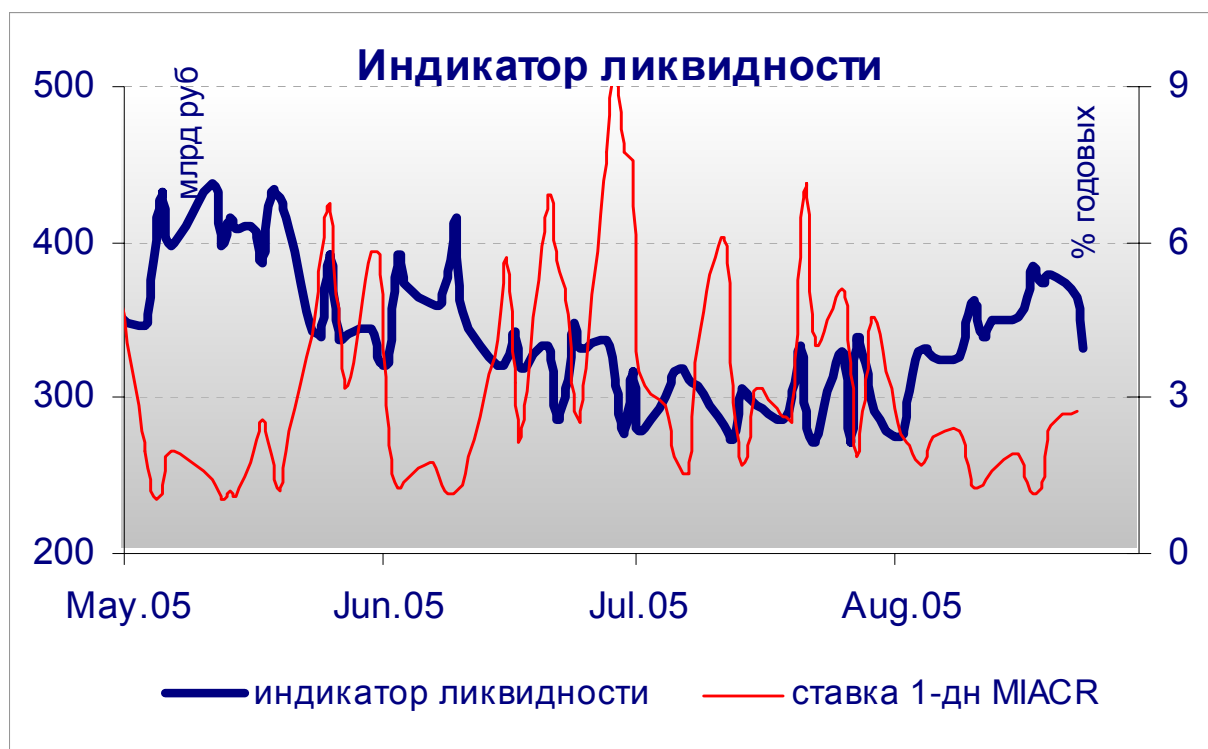
  

<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	2.73	↑	2.45
MIBID на 1 день	1.36	↑	1.18
MIBOR на 1 день	2.69	↑	2.33
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	56.6	↔	58.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	272.9	↓	289.5

<b>Рынки рублевых облигаций</b>			
<b>Рынок ГКО-ОФЗ</b>			
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.58	↑	7.49
Объем торгов, млн руб	212	↓	1 574
Зарезервировано для торгов, млрд руб	7.2	↓	11.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
<b>Рынок корпоративных облигаций</b>			
Объем торгов, млн руб	346	↓	597
Объем сделок в РПС и РЕПО	0		0
Средневзвешенная доходность по рынку	8.23	↓	8.39
<b>Рынок субфедеральных облигаций</b>			
Объем торгов, млн руб	819.8	↑	407.8

<b>Денежные потоки сегодня</b>		млн руб
Размещение корпоративных облигаций		-1 000
Выплаты по корпоративным облигациям		71
Сальдо операций ЦБ с банками		2 700
<b>ИТОГО</b>		<b>1 771</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

### **Fitch повысило долгосрочные рейтинги Санкт-Петербурга на одну ступень – до BBB–, прогноз стабильный**

Краткосрочный рейтинг города в иностранной валюте повышен до F3 с B. Одновременно агентство повысило рейтинг Санкт-Петербурга по национальной шкале до AA+/rus/, прогноз также стабильный.

*Повышение рейтингов Санкт-Петербурга последовало за повышением странового рейтинга агентством Fitch до уровня BBB, состоявшегося 3 августа. После повышения рейтинг города находится на одну ступень ниже суверенного уровня по методологии агентства Fitch.*

### **Сбербанк РФ планирует до конца 2005 г привлечь синдицированный кредит объемом \$500 млн**

Ведущими организаторами по привлечению синдицированного кредита назначены банки ABN-AMRO и HSBC. Завершение сделки намечено на начало IV квартала 2005 г.

### **Удмуртнефтепродукт начнет 30 августа размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года. Дата погашения – 1 сентября 2008 г. Дата оферты – 1 декабря 2006 г. Длина 1-го купонного периода – 183 дня. В дальнейшем купоны выплачиваются ежеквартально. Ставка купона на срок до оферты будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Организатор выпуска: Альфа-Банк. Оферент: ООО ТК «Удмуртнефтепродукт». По облигациям предусмотрено поручительство ОАО "Удмуртторф".

ОАО "Удмуртнефтепродукт" занимается реализацией нефтепродуктов на территории Республики Удмуртия. Компания занимает около 70% рынка нефтепродуктов Удмуртии.

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- АвтоВАЗ выкупил по оферте облигации 2-го выпуска на сумму 1,146 млрд руб по номиналу при объеме выпуска 3 млрд руб
- Московская область выплатила 4-ый купон по облигациям 2003 года в размере 220,59 млн руб

## Внешний долг РФ

На внешнедолговом рынке вчера наблюдалась минимальная торговая активность с начала лета. Цена Rus-30 колебалась вокруг уровня 112% от номинала, так и не изменившись к закрытию рынка. Американские долговые бумаги несколько снизились в цене в рамках технической коррекции, что способствовало незначительному росту доходностей (на 2 б.п. по 10-летним КО).

Мы ожидаем сохранения спокойной ситуации на внешнедолговых рынках вплоть до 30 августа, когда состоится публикация протокола заседания ФРС от 9 августа.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рынок рублевых облигаций вчера был малоактивен. Как и ожидалось, после 2-недельного ценового ралли и в период налоговых выплат инвесторы взяли паузу в ожидании увеличения объема предложения новых выпусков осенью. Поскольку уровень рублевой ликвидности хотя и снизился, но не достиг критической отметки, активных продаж на рынке не наблюдается.

Биржевой оборот в корпоративном секторе вчера сократился до 350 млн руб. В субфедеральном секторе при обороте 820 млн руб около 85% сделок пришлось на 39-ый выпуск Москвы, подешевевший по итогам дня на 0,2%.

**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
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.67	20.11.07	2.08	7.25%	22.11.05	101.11	-0.11	6.81	7.06	54.10
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	0.95	--	--	13.00%	14.02.06	105.48	0.08	--	7.24	52.50
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	14.09.05	0.06	12.50%	14.09.05	100.21	0.06	9.04	--	11.31
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	1.18	11.59%	24.11.05	101.79	-0.27	10.26	--	18.09
ЛенСпецСМУ	1 000	22.04.10	--	27.04.06	0.64	15.50%	27.10.05	101.27	-0.31	13.84	--	7.76
ОГО	1 100	22.04.07	1.28	28.04.06	0.63	15.50%	21.10.05	100.82	-0.02	14.57	16.90	8.56
СибкадемБанк	470	05.04.07	--	06.04.06	0.60	10.59%	06.10.05	100.18	0.03	10.68	--	10.02
УБир	500	05.07.06	--	04.01.06	0.37	12.50%	04.01.06	100.20	0.00	12.19	--	18.14
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.26	16.11.06	1.18	13.80%	17.02.06	115.55	0.68	1.10	9.28	12.48
Электроника	500	13.04.08	--	13.10.06	1.05	12.75%	13.10.05	99.54	0.04	13.59	--	9.27

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

**Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
<b>Суверенные</b>															
Евро-07	26.06.07	1.70	26.12.05	10.000%	109.250	-0.06%	<b>4.7%</b>	9.2%	70	<b>3.3</b>	1.67 0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.35	30.09.05	8.250%	107.938	0.00%	<b>4.9%</b>	7.6%	86	<b>0.2</b>	2.24 0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-18	24.07.18	8.18	24.01.06	11.000%	148.875	-0.13%	<b>5.6%</b>	7.4%	141	<b>1.3</b>	7.97 1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.93	24.12.05	12.750%	181.438	-0.03%	<b>6.1%</b>	7.0%	181	<b>-0.1</b>	10.61 1.95	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.34	30.09.05	5.000%	112.000	0.00%	<b>5.6%</b>	4.5%	136	<b>-0.2</b>	7.91 0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB	
<b>ОВВЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.63	14.05.06	3.000%	94.563	0.33%	<b>5.2%</b>	3.2%	116	<b>-12.4</b>	2.51 0.54	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.72	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	<b>4.6%</b>	3.0%	77	<b>0.3</b>	0.70 0.19	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	5.26	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	<b>5.6%</b>	3.4%	154	<b>0.4</b>	4.99 0.75	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.68	14.11.05	3.000%	96.688	0.00%	<b>5.0%</b>	3.1%	107	<b>1.5</b>	1.60 0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.405%	105.813	0.00%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.56	25.10.05	7.750%	117.000	0.00%	<b>3.3%</b>	6.6%	90	<b>-0.8</b>	3.46 0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.51	25.10.05	9.600%	128.875	0.00%	<b>5.5%</b>	7.4%	139	<b>0.0</b>	6.34 0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.68	28.04.06	10.950%	105.350	0.00%	<b>2.8%</b>	10.4%	106	<b>-2.8</b>	0.66 0.07	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-	
Москва-11	12.10.11	5.06	12.10.05	6.450%	112.140	0.19%	<b>4.2%</b>	5.8%	148	<b>-4.2</b>	4.87 0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-	

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.23	19.11.05	10.750%	101.290	0.10%	<b>5.0%</b>	10.6%	152	<b>-45.9</b>	429	0.02	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	101.200	0.02%	<b>7.1%</b>	7.9%	320	<b>-0.6</b>	267	6.98	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.40	09.02.06	7.750%	101.020	0.11%	<b>7.0%</b>	7.7%	306	<b>-7.2</b>	314	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.59	02.01.06	7.750%	100.900	0.10%	<b>7.4%</b>	7.7%	335	<b>-3.4</b>	242	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.48	28.09.05	8.000%	106.440	0.04%	<b>6.2%</b>	7.5%	213	<b>-0.6</b>	117	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.40	26.11.05	7.375%	104.640	-0.13%	<b>6.3%</b>	7.0%	224	<b>3.5</b>	119	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.730%	104.000	-0.01%		6.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.97	11.12.05	6.875%	104.260	-0.05%	<b>5.4%</b>	6.6%	139	<b>2.1</b>	48	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.170	-0.07%	<b>6.1%</b>	6.9%	193	<b>1.6</b>	78	9.00	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.93	04.02.06	6.315%	101.930	0.13%	<b>5.8%</b>	6.2%	175	<b>-2.9</b>	74	-15.89	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.44	02.01.06	6.250%	100.460	0.15%	<b>6.2%</b>	6.2%	200	<b>-2.1</b>	107	-2.66	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.11	04.10.05	9.750%	100.740	-0.01%	<b>2.7%</b>	9.7%	164	<b>-7.1</b>		0.01	150	EUR	B-/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.84	30.10.05	7.250%	104.270	-0.05%	<b>5.8%</b>	7.0%	171	<b>2.2</b>	81	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.78	12.12.05	9.250%	102.000	0.00%	<b>6.6%</b>	9.1%	278	<b>0.6</b>	443	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.72	29.12.05	9.000%	100.850	0.10%	<b>8.5%</b>	8.9%	450	<b>-5.4</b>	380	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.24	03.09.05	8.625%	107.870	-0.09%	<b>5.3%</b>	8.0%	122	<b>4.2</b>	40	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.31	16.12.05	10.750%	101.550	0.00%	<b>5.5%</b>	10.6%	195	<b>-2.5</b>	460	0.03	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.01	23.09.05	9.375%	104.000	0.00%	<b>5.5%</b>	9.0%	162	<b>0.4</b>	268	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.00	05.10.05	5.630%	101.800	0.00%		5.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.69	31.12.05	4.375%	97.470	0.46%	<b>5.3%</b>	4.5%	130	<b>-16.9</b>	41	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.44	19.09.05	9.000%	102.830	0.57%	<b>7.1%</b>	8.8%	312	<b>-38.5</b>	308	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.40	13.02.06	9.125%	102.250	0.00%	<b>7.5%</b>	8.9%	354	<b>0.6</b>	361	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.39	09.02.06	9.000%	103.550	-0.08%	<b>6.4%</b>	8.7%	247	<b>6.1</b>	256	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.10	27.10.05	10.250%	103.000	0.00%	<b>8.6%</b>	10.0%	473	<b>1.2</b>	556	12.43	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.90	24.09.05	9.750%	104.850	-0.04%	<b>7.5%</b>	9.3%	344	<b>2.1</b>	210	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.52	14.10.05	8.750%	102.640	-0.06%	<b>7.0%</b>	8.5%	305	<b>4.4</b>	284	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.91	28.09.05	7.800%	101.670	0.16%	<b>6.9%</b>	7.7%	291	<b>-7.9</b>	218	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.580%	101.210	-0.01%		5.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.96	11.02.06	6.230%	100.890	-0.04%	<b>6.0%</b>	6.2%	193	<b>1.5</b>	92	-6.85	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.84	06.01.06	8.875%	104.270	-0.05%	<b>3.8%</b>	8.5%	-5	<b>5.6</b>	143	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.24	04.02.06	9.125%	103.140	0.13%	<b>7.7%</b>	8.8%	366	<b>-5.5</b>	283	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.56	31.12.05	8.625%	102.130	0.00%	<b>7.8%</b>	8.4%	373	<b>0.5</b>	285	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

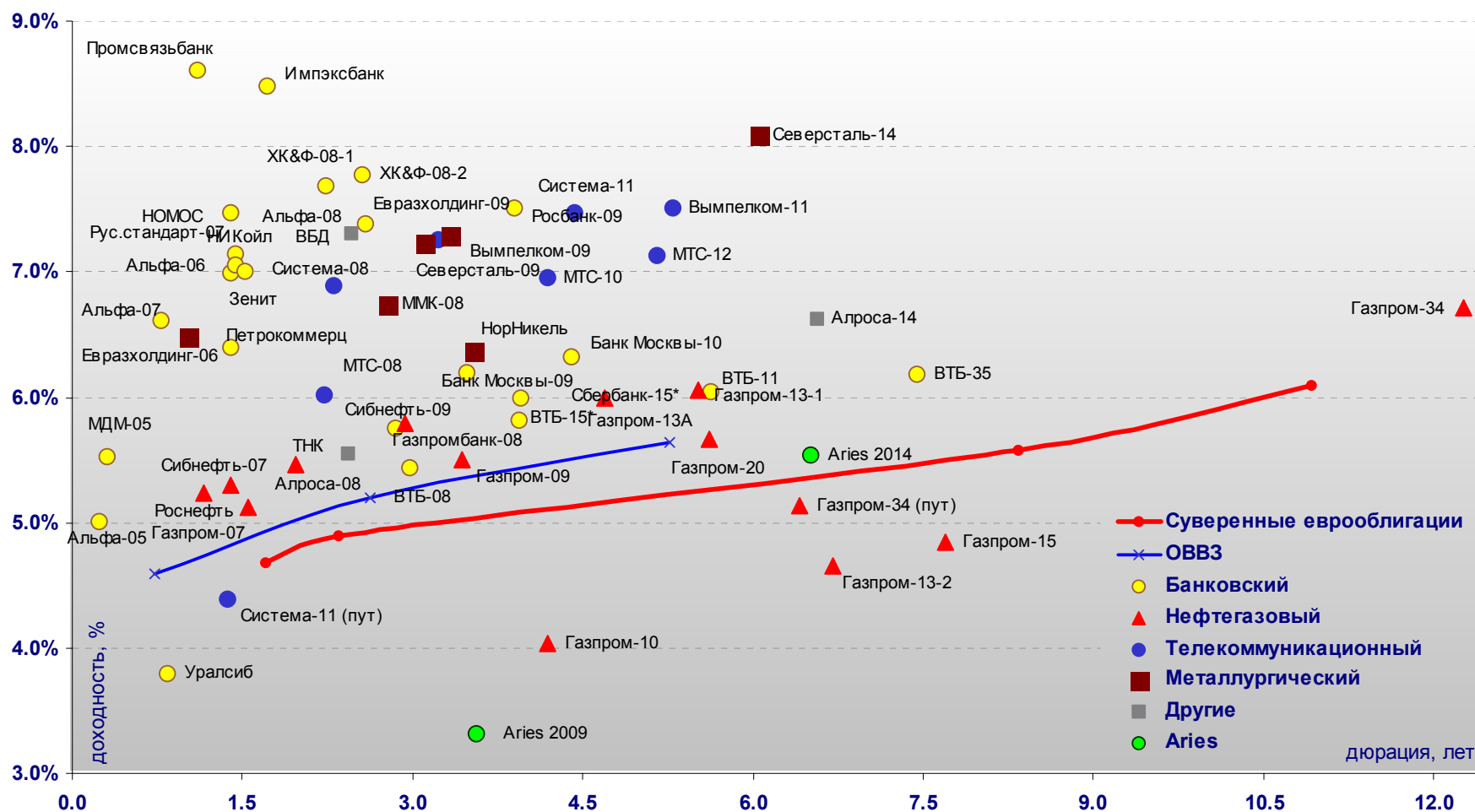
- \* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

**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
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	1.54	25.10.05	9.125%	106.310	-0.11%	<b>5.1%</b>	8.6%	116	<b>7.5</b>	87	0.16	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.43	21.10.05	10.500%	118.310	-0.07%	<b>5.5%</b>	8.9%	145	<b>2.2</b>	49	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.20	27.09.05	7.800%	117.020	-0.10%	<b>4.0%</b>	6.7%	151	<b>1.8</b>		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.51	01.09.05	9.625%	121.320	-0.23%	<b>6.1%</b>	7.9%	194	<b>4.3</b>	80	0.67	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.71	22.01.06	4.505%	99.000	0.00%	<b>4.7%</b>	4.6%	50	<b>0.1</b>		0.65	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.69	22.01.06	5.625%	99.750	-0.07%	<b>6.0%</b>	5.6%	191	<b>2.6</b>	83	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.70	01.06.06	5.875%	107.870	-0.09%	<b>4.8%</b>	5.4%	65	<b>1.1</b>		0.80	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.61	01.02.06	7.201%	107.720	-0.09%	<b>5.7%</b>	6.7%	154	<b>2.1</b>	40	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.27	28.10.05	8.625%	124.190	-0.15%	<b>6.7%</b>	6.9%	239	<b>0.7</b>	62	1.51	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.41					<b>5.1%</b>	6.9%	99	<b>2.4</b>		0.79		USD	
Роснефть	20.11.06	1.15	20.11.05	12.750%	108.860	0.00%	<b>5.2%</b>	11.7%	134	<b>-0.4</b>	205	0.13	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.39	13.02.06	11.500%	108.640	0.03%	<b>5.3%</b>	10.6%	137	<b>-2.2</b>	147	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.94	15.01.06	10.750%	115.060	0.02%	<b>5.8%</b>	9.3%	174	<b>-0.4</b>	83	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.97	06.11.05	11.000%	111.310	0.00%	<b>5.5%</b>	9.9%	144	<b>-0.2</b>	70	0.22	700	USD	BB-/Baa2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.31	14.10.05	10.250%	107.970	0.00%	<b>6.9%</b>	9.5%	286	<b>0.2</b>	201	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.43	28.01.06	8.875%	106.130	0.00%	<b>7.5%</b>	8.4%	340	<b>0.4</b>	235	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.36					<b>4.4%</b>		46	<b>0.1</b>		0.14			
Вымпелком-09	16.06.09	3.23	16.12.05	10.000%	108.960	0.01%	<b>7.3%</b>	9.2%	321	<b>0.1</b>	227	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.84	11.02.06	8.000%	102.570	0.11%	<b>7.3%</b>	7.8%	325	<b>-2.4</b>	225	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.10.05	8.375%	104.650	0.14%	<b>7.5%</b>	8.0%	341	<b>-2.4</b>	228	5.15	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.67	10.12.05	8.000%	103.270	0.13%	<b>7.1%</b>	7.7%	304	<b>-3.0</b>	206	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.22	30.01.06	9.750%	108.310	-0.06%	<b>6.0%</b>	9.0%	199	<b>2.6</b>	117	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.19	14.10.05	8.375%	106.060	0.03%	<b>6.9%</b>	7.9%	288	<b>-0.3</b>	185	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.15	28.01.06	8.000%	104.440	0.00%	<b>7.1%</b>	7.7%	302	<b>0.3</b>	191	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.02	25.09.05	8.875%	102.450	0.00%	<b>6.5%</b>	8.7%	261	<b>0.7</b>	365	0.11	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.33	03.02.06	10.875%	112.040	0.05%	<b>7.3%</b>	9.7%	324	<b>-1.3</b>	230	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.79	21.10.05	8.000%	103.530	-0.10%	<b>6.7%</b>	7.7%	269	<b>4.0</b>	179	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.53	30.09.05	7.125%	102.650	0.10%	<b>6.4%</b>	6.9%	232	<b>-2.3</b>	135	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.10	24.08.05	8.625%	104.220	0.00%	<b>7.2%</b>	8.3%	319	<b>0.5</b>	226	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.05	19.10.05	9.250%	107.080	0.05%	<b>8.1%</b>	8.6%	396	<b>-0.6</b>	278	0.64	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.43	06.11.05	8.125%	106.360	-0.01%	<b>5.5%</b>	7.6%	152	<b>0.7</b>	65	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.56	17.11.05	8.875%	115.330	0.08%	<b>6.6%</b>	7.7%	247	<b>-1.2</b>	125	0.75	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.45	21.11.05	8.500%	102.890	-0.05%	<b>7.3%</b>	8.3%	328	<b>2.4</b>	241	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.24	21.11.05	12.750%	101.390	-0.02%	<b>6.6%</b>	12.6%	312	<b>3.1</b>		0.02	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций**



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

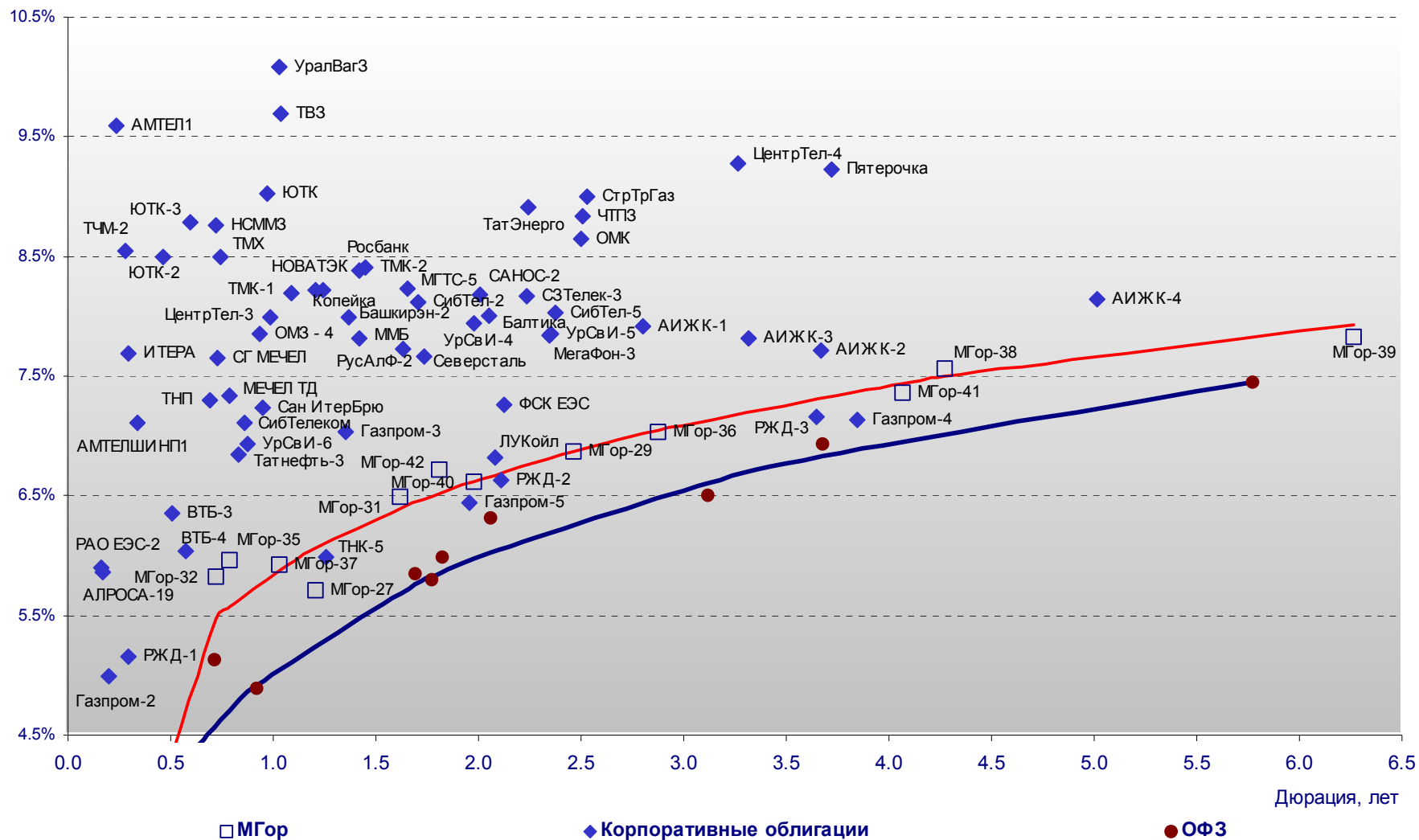
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

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	0.31	0.00									
ОБР 04002	15.09.05	0.06	0.06									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.06	0.06				11.90%		1.85	12.00	22.7	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.48	0.46				7.86%		0.41	8.00	1.3	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.64	0.61	101.74	-0.01%	4.49%	7.37%	0.07	0.11	7.50	7.0	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.92	0.88				9.55%		0.33	10.00	1.6	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.71	0.68				9.66%		2.61	10.00	1.2	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.69	1.59	101.87	-0.07%	5.85%	7.36%	40.59	2.82	7.50	14.2	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.77	1.67				9.29%		8.49	10.00	9.3	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.83	1.72				9.30%		8.45	10.00	3.6	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.51	2.36	100.00	0.06%	6.45%	6.30%	0.00	21.27	6.30	3.5	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.06	1.94	108.13	-0.07%	6.32%	9.25%	1.12	2.39	10.00	18.9	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.11	2.92	102.00	0.33%	6.51%	7.84%	0.00	1.23	8.00	15.1	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.94	3.68	102.50	0.17%	6.91%	7.22%	0.00	16.63	7.40	5.5	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.68	3.44				8.94%		6.59	10.00	9.3	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.91	4.58				9.16%		8.75	10.00	1.6	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.70	5.30				6.56%		0.09	6.00	108.0	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.16	7.59	101.68	-0.06%	7.59%	9.34%	67.88	19.02	9.50	1.6	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.77	5.37	106.59	0.13%	7.45%	9.38%	0.06	10.08	10.00	46.6	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.55	7.13				9.25%		0.22	10.00	76.2	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.47	9.72	104.53	0.07%	7.66%	9.09%	102.69	11.77	9.50	18.0	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

<b>Департамент рынка капиталов</b>	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
<b>Организация новых выпусков</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
<b>Операции РЕПО и финансирование</b>	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	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) 783-50-29
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	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.