

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.18	0.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.36	-0.07%
Доходность 30-летних КО США, %	4.46	0.1	Валютный курс, \$/евро	1.22	-0.49%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	63.72	-0.23%	FTC	966.02	0.57%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.38	-0.70%	DJA	10 422.05	0.42%
Цена на нефть Urals, \$/брл	59.45	-0.35%	S&P 500	1 214.62	0.37%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Российские еврооблигации получают серьезную поддержку со стороны рынка энергоносителей. Высокий спрос на активы стран-экспортеров нефти, высокий рейтинг и благополучная ситуация с внешним долгом способствует росту котировок суверенных бумаг и еврооблигаций Газпрома.

Рублевый долговой рынок

На фоне высоких нефтяных котировок и сильного внешнедолгового рынка, продолжается рост цен в секторе ОФЗ и субфедеральных бумаг. Однако корпоративные облигации остаются нечувствительными к благоприятным факторам, обращая большее внимание на первичный рынок.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Золотовалютные резервы России с 9 по 16 сентября возросли на \$3,1 млрд до \$155 млрд – ЦБР
- ✓ Инфляция в РФ с 1 по 20 сентября составила 0,1%
- ✓ S&P поместило кредитный рейтинг РЖД на уровне BB+ в список CreditWatch с позитивным прогнозом
- ✓ Сибирьтелеком полностью разместил облигации 6-го выпуска под доходность к 3-летней оферте 8,0% годовых
- ✓ НПК Иркутск полностью разместила 3-ий выпуск облигаций под доходность к погашению 8,93% годовых
- ✓ ХКФ-Банк полностью разместил 3-ий выпуск облигаций под доходность к 1,5-летней оферте 8,51% годовых
- ✓ ММБ принял решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ ИБ КИТ Финанс планирует до конца года разместить 3-летние облигации объемом 2 млрд руб
- ✓ Нижегородская область планирует в 2006 г выпустить 3-ий облигационный займ в объеме 2 млрд 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

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.360	↓	-0.07%
Курс доллара today	28.361	↓	-0.06%
Объем торгов today (ETC), млн \$	773		
Курс доллара tomorrow	28.361	↓	-0.03%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	933		
Курс евро today	34.657	↑	0.09%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.7		
Курс евро tomorrow	34.666	↑	0.11%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.8		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.04	↓	1.09
MIBID на 1 день	0.80	↑	0.76
MIBOR на 1 день	1.79	↑	1.77
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	109.9	↑	112.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	286.7	↓	296.6

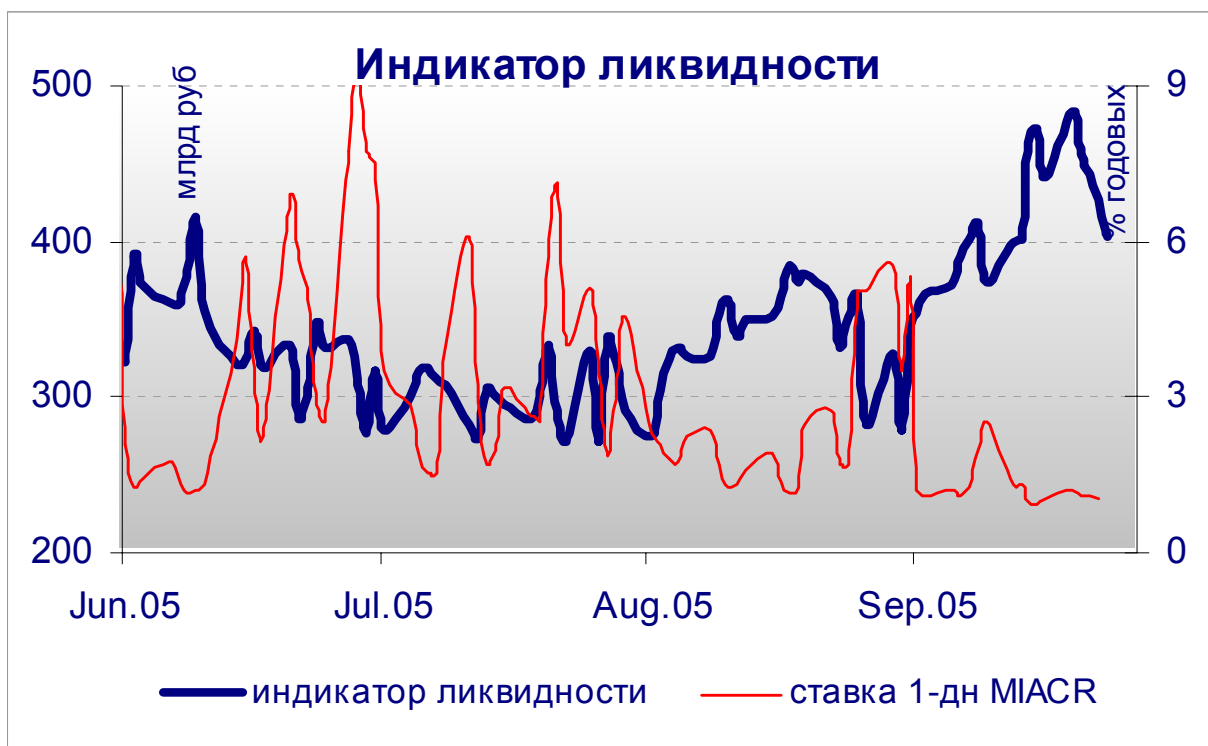
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.70		3.70
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.96	↓	1.97
Объем спроса на ОБР	1 030	↓	6 253
Объем размещения ОБР	832	↓	4 178
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	4.20		4.20
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.11	↑	4.10

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.68	↑	6.67
Объем торгов, млн руб	1 481	↓	2 906
Зарезервировано для торгов, млрд руб	7.7	↑	6.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	456	↑	426
Средневзвешенная доходность по рынку	8.42	↑	8.35

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	938.7	↑	520.8

Денежные потоки сегодня		млн руб
Размещение корпоративных облигаций		-3 000
Выплаты по субфедеральным облигациям		91
Сальдо операций ЦБ с банками		5 800
ИТОГО		2 891



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Золотовалютные резервы России с 9 по 16 сентября возросли на \$3,1 млрд до \$155 млрд – ЦБР

По нашему мнению, основной прирост золотовалютных резервов в указанный период произошел 13 сентября и был связан с высокой заинтересованностью иностранных инвесторов в участии в размещении рублевых облигаций. В этот день объем валютных торгов на ММВБ достиг рекордной отметки - \$4,1 млрд, из которых на сделки сроком расчетов «завтра» пришлось \$3,4 млрд. Основную часть предложенных валютных средств выкупил ЦБ, о чем свидетельствует его сальдо операций с банковским сектором на следующий день (81,2 млрд руб). Участвуя в валютных торгах Банк России пытался воспрепятствовать резкому укреплению рубля под давлением возросшего предложения валюты, не обусловленному динамикой пары евро-доллар.

Инфляция в РФ с 1 по 20 сентября составила 0,1%

В основном, инфляция в сентябре связана с ростом цен на ГСМ, которые выросли за первые две декады месяца на 6,2%.

Сибирьтелеком полностью разместил облигации 6-го выпуска под доходность к 3-летней оферте 8,0% годовых

Спрос на аукционе составил 3,44 млрд руб, превысив объем эмиссии (2 млрд руб) в 1,7 раза. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 7,85% годовых. На аукционе было размещено облигаций на 1,9 млрд руб. Остаток был доразмещен в этот же день в РПС.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор и андеррайтер займа: Связь-Банк. Со-организатор и андеррайтер: Промсвязьбанк.

НПК Иркут полностью разместила 3-ий выпуск облигаций под доходность к погашению 8,93% годовых

Спрос на аукционе составил около 6 млрд руб, превысив объем эмиссии (3,25 млрд руб) в 1,85 раза. По итогам конкурса ставка купона на весь срок обращения выпуска была установлена в размере 8,74% годовых.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: МДМ-банк.

Ранее организатор займа прогнозировал доходность выпуска при размещении на уровне 8,99-9,20% годовых

ХКФ-Банк полностью разместил 3-ий выпуск облигаций под доходность к 1,5-летней оферте 8,51% годовых

Спрос на аукционе составил 4,1 млрд руб, превысив объем эмиссии (3 млрд руб) в 1,4 раза. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 8,25% годовых. На аукционе было размещено облигаций на 2,6 млрд руб по номиналу. Остаток был доразмещен в этот же день в РПС.

Срок обращения выпуска – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ВТБ и Райффайзенбанк Австрия.

Нижегородская область планирует в 2006 г выпустить 3-ий облигационный займ в объеме 2 млрд руб

Половину привлеченных средств планируется направить на погашение 1-го выпуска облигаций области. Еще 1 млрд руб будет направлен на замещение кредитной задолженности региона перед банками.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФБ ММВБ начинает с 23 сентября вторичные торги облигациями ФСК-2
- ФСФР зарегистрировала серию 02 облигаций ОАО "Югтранзитсервис" на 1,2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ОАО "Управляющая компания текстильного холдинга "Яковлевский" на 1 млрд руб
- ФСФР отказала в регистрации серии 01 облигаций ОАО "Транснациональная ФПГ "Доступное жилье" в связи с обнаружением неправильных сведений в проспекте
- ВТБ выплатил по 4-му выпуску облигаций 3-ий купон в размере 139,6 млн руб
- Банк Зенит выплатил по облигациям 3-ий купон в размере 42,4 млн руб
- НПО Сатурн выплатило по облигациям 1-ый купон в размере 86 млн руб
- ЛСР выплатило по облигациям 1-ый купон в размере 69,8 млн руб
- Искитимцемент выплатил по облигациям 3-ий купон в размере 8,4 млн руб
- Ногинский район Московской области выплатил по облигациям 3-ий купон в размере 37,4 млн руб

Внешний долг РФ

Финансовые рынки обеспокоены высокими ценами на нефть и надвигающимся на США ураганом Рита. Сейчас все внимание приковано к направлению движения и силе стихии. Как следствие, резко возрос спрос на бумаги стран-экспортеров нефти, в том числе России и Венесуэлы.

На рынке КО США в начале торгового дня продолжился ценовой рост, однако после того, как категория урагана была понижена до 4-й категории с наивысшей, 5-й категории, цены слегка снизились. Инвесторы ждут прояснения ситуации, какие разрушения будут нанесены побережью, а главное, – нефтедобывающей и нефтеперерабатывающей отрасли в регионе. Вышедшие данные по безработице подтверждают влияние урагана Катрина на экономический рост в США. На прошлой неделе количество обратившихся за пособиями по безработице увеличилось на 8 тыс чел, до 432 тыс чел – максимального за последние 2 года показателя. Министерство труда отмечает рост безработицы за счет обращения за пособиями людей, потерявших работу в зоне бедствия.

Российские еврооблигации получают серьезную поддержку со стороны рынка энергоносителей. Высокий спрос на активы стран-экспортеров нефти, высокий рейтинг и благополучная ситуация с внешним долгом способствует росту котировок суверенных бумаг и еврооблигаций Газпрома. Мы ожидаем, что в ближайшие дни рост котировок российских еврооблигаций продолжится.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На фоне высоких нефтяных котировок и сильного внешнедолгового рынка, вчера продолжился рост цен в секторе ОФЗ и субфедеральных бумаг. В муниципальном секторе спрос был сосредоточен в длинных облигациях Москвы и Мособласти.

В то же время, корпоративный сегмент долгового рынка остается неликвидным, внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на первичном рынке. Результаты вчерашних аукционов были менее впечатляющими. Превышение спроса над предложением составляло 1,2-1,7, не все выпуски были полностью размещены в ходе конкурса, установленная доходность была близка к прогнозным значениям. На вторичных торгах наблюдались неактивные продажи в телекоммуникационном секторе, в облигациях ХКФ-Банка. Среди «голубых фишек» активность по-прежнему минимальна, количество сделок по каждому выпуску не превышает 2-3.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к офферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Аркада	600	28.06.08	--	29.06.06	0.73	14.95%	28.12.05	101.04	0.11	13.89	--	19.69
Волга-Тел	1 000	21.02.06	0.41	--	--	13.00%	21.11.05	102.50	-0.24	--	7.02	15.55
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	1.09	11.59%	24.11.05	101.86	-0.03	10.08	--	22.41
СвСокол-2	600	22.11.07	--	25.05.06	0.64	13.55%	24.11.05	102.75	0.24	9.39	--	25.03
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.62	--	--	12.50%	05.01.06	108.04	-0.11	--	7.72	15.30
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	03.10.06	0.93	15.10%	04.10.05	103.45	-0.05	10.78	--	23.38
УрСви-5	2 000	17.04.08	2.27	--	--	9.19%	20.10.05	103.40	1.17	--	7.85	28.28
ХКФ-Банк1	1 500	16.10.07	--	18.10.05	0.07	11.25%	18.10.05	100.11	-0.19	9.66	--	17.96
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.51	12.30%	07.10.05	101.96	0.02	8.69	--	19.17
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.19	16.11.06	1.09	13.80%	17.02.06	118.40	-1.26	-1.93	8.37	26.29

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-1, -2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.62	26.12.05	10.000%	109.250	0.06%	4.4%	9.2%	52	-5.3	1.59 0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.27	30.09.05	8.250%	108.813	0.12%	4.4%	7.6%	48	-6.6	2.17 0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.16	24.01.06	11.000%	152.750	0.20%	5.3%	7.2%	111	-3.4	7.96 1.23	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	11.04	24.12.05	12.750%	188.438	0.47%	5.7%	6.8%	146	-4.9	10.74 2.06	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.33	30.09.05	5.000%	114.938	0.16%	5.3%	4.4%	108	-2.7	7.92 0.93	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВФЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.54	14.05.06	3.000%	95.438	-0.06%	4.9%	3.1%	95	2.2	2.44 0.50	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.63	14.05.06	3.000%	99.000	0.00%	4.6%	3.0%	81	2.5	0.62 0.31	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.18	14.05.06	3.000%	89.750	0.14%	5.1%	3.3%	112	-3.4	4.94 0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.58	14.11.05	3.000%	97.313	0.00%	4.7%	3.1%	83	0.1	1.51 0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.414%	105.813	0.00%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.48	25.10.05	7.750%	117.438	0.00%	3.1%	6.6%	71	-0.3	3.38 0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.46	25.10.05	9.600%	131.625	0.00%	5.2%	7.3%	110	-0.9	6.31 0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.59	28.04.06	10.950%	104.730	-0.02%	2.6%	10.5%	103	-0.2	0.58 0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.99	12.10.05	6.450%	114.490	0.05%	3.7%	5.6%	114	-1.1	4.82 0.58	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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.14	19.11.05	10.750%	100.750	0.00%	5.3%	10.7%	180	-9.4	485	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.53	13.10.05	8.000%	101.280	-0.06%	7.1%	7.9%	328	4.8	301	8.11	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.31	09.02.06	7.750%	101.720	0.07%	6.4%	7.6%	252	-6.1	279	0.13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.50	02.01.06	7.750%	102.690	0.14%	6.7%	7.5%	271	-6.7	223	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.40	28.09.05	8.000%	107.350	0.02%	5.9%	7.5%	195	-1.6	132	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.32	26.11.05	7.375%	106.160	0.02%	6.0%	6.9%	198	-1.4	125	0.46	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.861%	104.090	0.20%		6.6%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.89	11.12.05	6.875%	104.880	-0.06%	5.2%	6.6%	125	1.0	68	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.86	12.10.05	7.500%	109.690	0.17%	5.8%	6.8%	179	-4.1	101	11.63	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.85	04.02.06	6.315%	103.690	0.24%	5.4%	6.1%	138	-7.3	70	-32.45	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.39	02.01.06	6.250%	103.360	-0.37%	5.8%	6.0%	166	4.3	100	-29.27	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.02	04.10.05	9.750%	100.050	-0.03%	6.5%	9.7%	555	93.9		0.00	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.76	30.10.05	7.250%	104.530	-0.05%	5.6%	6.9%	168	0.7	113	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.69	12.12.05	9.250%	101.870	0.00%	6.5%	9.1%	266	-0.7	455	0.07	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.63	29.12.05	9.000%	101.890	0.44%	7.8%	8.8%	390	-28.7	338	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.25	03.03.06	8.625%	111.010	0.20%	3.8%	7.8%	-11	-10.6	-59	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.22	16.12.05	10.750%	101.050	0.05%	5.7%	10.6%	226	-34.1	506	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.97	23.09.05	9.375%	103.630	0.07%	5.6%	9.0%	170	-8.2	287	0.10	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.91	05.10.05	5.761%	101.850	0.00%		5.7%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.60	31.12.05	4.375%	98.260	0.17%	5.1%	4.5%	111	-7.7	58	0.25	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.42	19.03.06	9.000%	103.310	0.09%	6.6%	8.7%	272	-7.4	272	0.14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.31	13.02.06	9.125%	103.000	0.00%	6.8%	8.9%	291	-0.9	318	0.13	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.30	09.02.06	9.000%	103.520	0.04%	6.3%	8.7%	238	-4.0	267	0.13	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.01	27.10.05	10.250%	102.870	-0.13%	8.7%	10.0%	483	6.9	588	13.04	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.44	24.09.05	9.750%	105.520	0.14%	7.1%	9.2%	314	-8.7	206	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.43	14.10.05	8.750%	102.750	-0.13%	6.8%	8.5%	295	7.9	292	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.82	28.09.05	7.800%	101.840	0.01%	6.8%	7.7%	287	-1.8	237	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.711%	101.220	0.12%		5.6%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.87	11.02.06	6.230%	102.290	0.07%	5.6%	6.1%	165	-2.7	98	-19.54	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.75	06.01.06	8.875%	104.530	-0.05%	2.9%	8.5%	-92	4.5	80	0.08	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.15	04.02.06	9.125%	103.450	0.07%	7.5%	8.8%	354	-4.6	306	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.47	31.12.05	8.625%	102.680	0.00%	7.5%	8.4%	357	-1.2	306	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

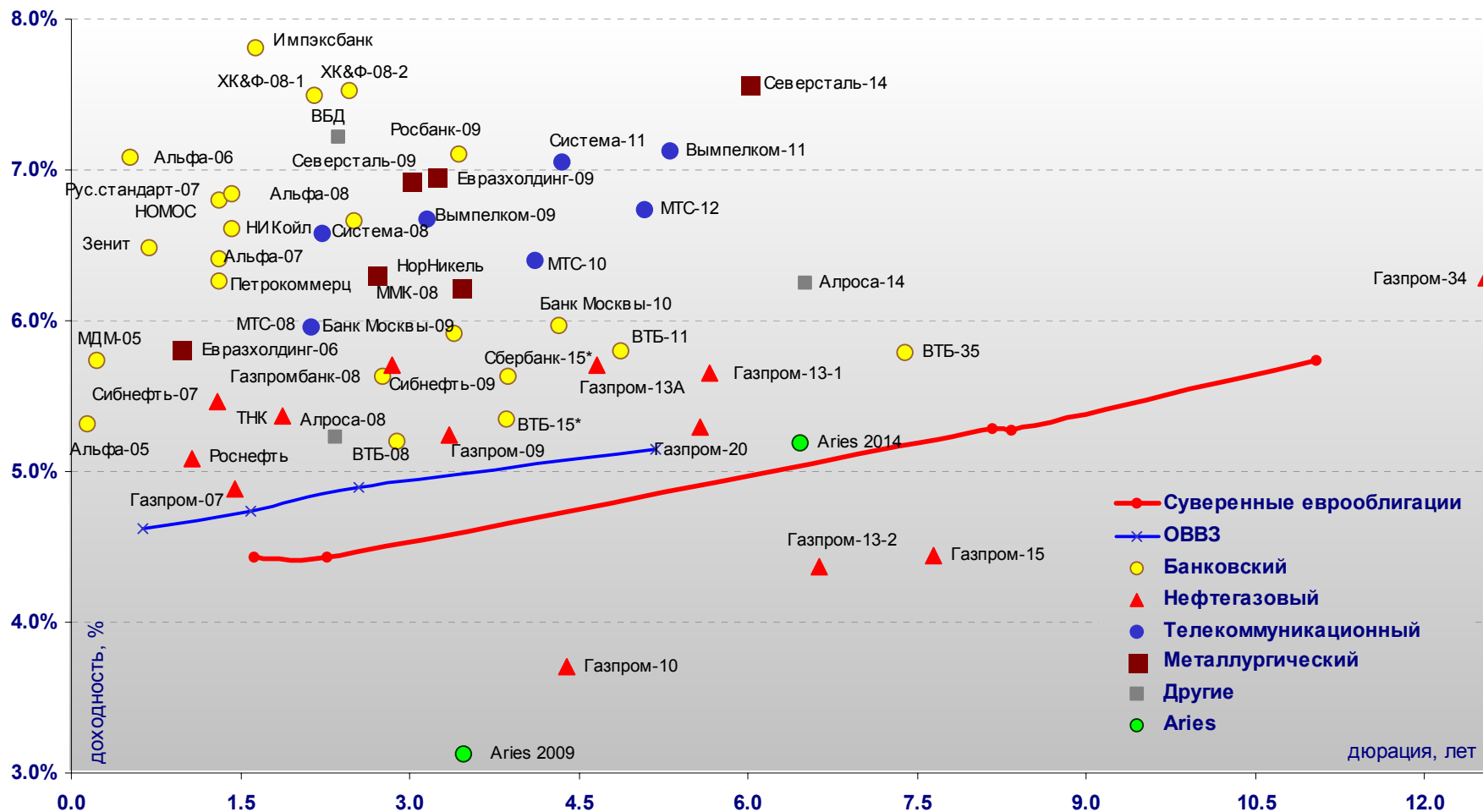
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.46	25.10.05	9.125%	106.360	0.00%	4.9%	8.6%	99	-1.3	88	0.16	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.35	21.10.05	10.500%	119.010	-0.03%	5.2%	8.8%	128	-0.4	67	0.40	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.39	27.09.05	7.800%	118.360	-0.02%	3.7%	6.6%	119	-2.9		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.66	01.03.06	9.625%	123.850	0.04%	5.6%	7.8%	160	-1.7	75	0.69	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.63	22.01.06	4.505%	100.875	0.38%	4.4%	4.5%	27	-6.5		0.66	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	4.66	22.01.06	5.625%	100.680	-0.08%	5.7%	5.6%	171	1.6	94	0.31	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.64	01.06.06	5.875%	111.010	0.20%	4.4%	5.3%	30	-3.5		0.83	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.57	01.02.06	7.201%	109.560	0.16%	5.3%	6.6%	125	-4.3	41	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.55	28.10.05	8.625%	130.850	0.41%	6.3%	6.6%	195	-3.7	55	1.63	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.06	20.11.05	12.750%	108.420	0.11%	5.1%	11.8%	123	-12.1	214	0.12	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.30	13.02.06	11.500%	107.900	0.06%	5.5%	10.7%	158	-6.6	188	0.14	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.85	15.01.06	10.750%	114.970	0.19%	5.7%	9.4%	175	-8.1	119	0.32	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.88	06.11.05	11.000%	111.070	-0.06%	5.4%	9.9%	143	1.4	94	0.21	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.22	14.10.05	10.250%	108.470	0.51%	6.6%	9.4%	263	-24.2	215	0.24	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.35	28.01.06	8.875%	107.960	0.04%	7.1%	8.2%	307	-1.9	234	0.46	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.15	16.12.05	10.000%	110.760	-0.03%	6.7%	9.0%	272	-0.2	213	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.76	11.02.06	8.000%	104.570	-0.10%	6.8%	7.7%	280	1.6	214	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.31	22.10.05	8.375%	106.780	-0.14%	7.1%	7.8%	310	1.8	228	7.94	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.59	10.12.05	8.000%	104.150	0.02%	6.8%	7.7%	287	-1.5	223	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.13	30.01.06	9.750%	108.150	-0.06%	6.0%	9.0%	202	1.0	153	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.11	14.10.05	8.375%	108.380	0.05%	6.4%	7.7%	242	-2.1	172	0.45	400	USD	BB-/Baa3/NA
МТС-12	28.01.12	5.08	28.01.06	8.000%	106.430	-0.26%	6.7%	7.5%	271	4.4	191	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.97	25.09.05	8.875%	102.920	0.14%	5.8%	8.6%	196	-15.2	311	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.24	03.02.06	10.875%	113.000	-0.11%	7.0%	9.6%	300	2.5	240	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.70	21.10.05	8.000%	104.650	0.08%	6.3%	7.6%	236	-3.9	182	0.28	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.45	30.09.05	7.125%	103.180	0.03%	6.2%	6.9%	225	-1.8	162	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.01	24.02.06	8.625%	105.070	0.13%	6.9%	8.2%	297	-5.6	239	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.01	19.10.05	9.250%	110.430	-0.10%	7.6%	8.4%	350	0.8	262	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.34	06.11.05	8.125%	106.960	0.06%	5.2%	7.6%	128	-3.8	79	0.25	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.51	17.11.05	8.875%	118.030	0.49%	6.3%	7.5%	216	-8.4	124	0.76	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.37	21.11.05	8.500%	103.030	-0.08%	7.2%	8.3%	327	2.1	277	0.24	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.15	21.11.05	12.750%	101.180	-0.01%	4.6%	12.6%	111	-7.8		0.02	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

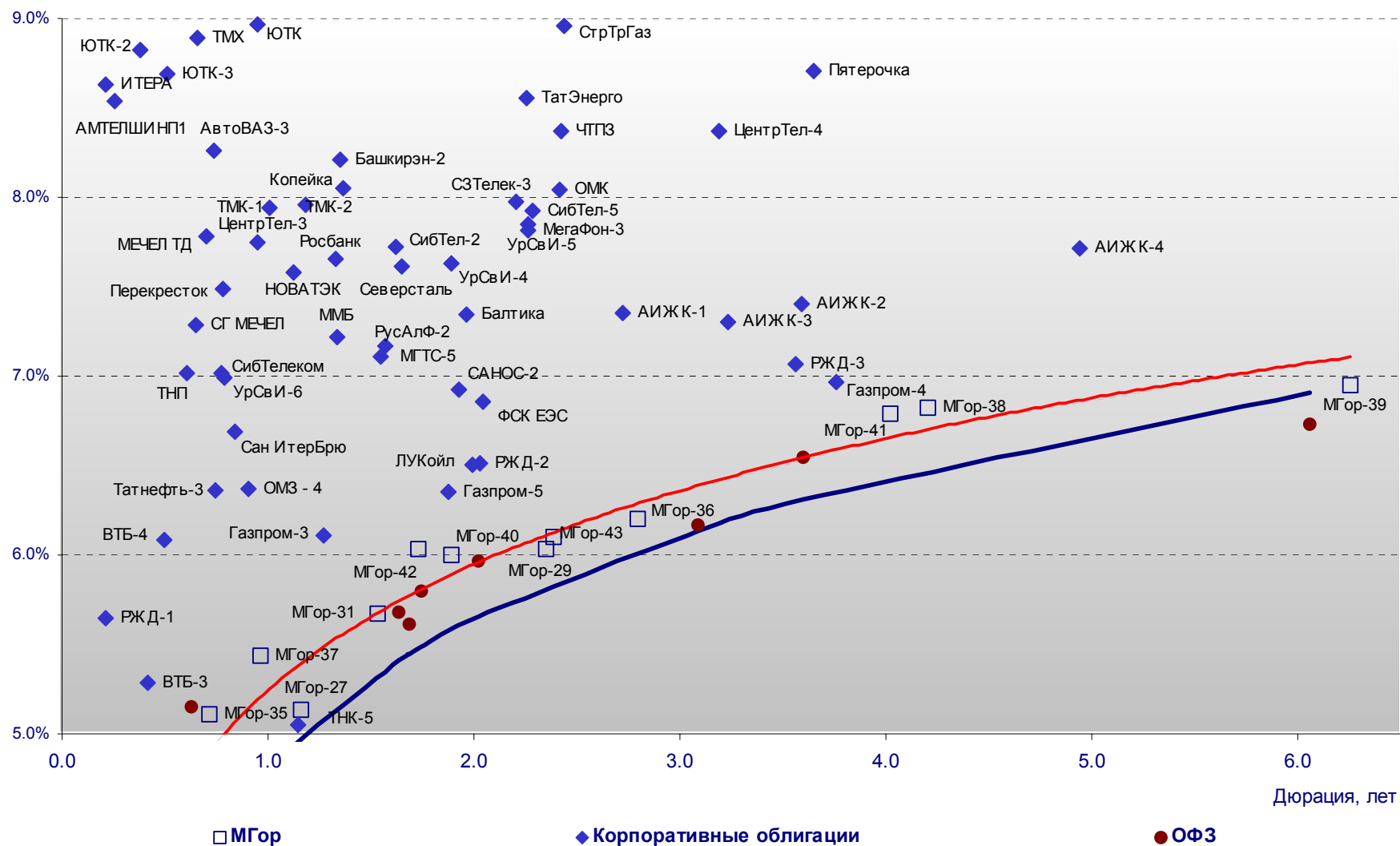
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.23	0.22									
ОБР 04002	15.03.06	0.47	0.46	98.09	-0.01%	4.11%		861.10				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.39	0.38	101.68	-0.06%	3.80%	7.87%	5.09	0.33	8.00	8.1	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.56	0.53				7.38%		3.70	7.50	13.4	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.83	0.80				9.59%		3.11	10.00	4.2	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.63	0.60	103.11	-0.02%	5.17%	9.70%	91.38	7.39	10.00	7.6	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.63	1.55				7.35%		7.36	7.50	1.8	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.68	1.60				9.29%		19.87	10.00	17.8	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.74	1.65				9.30%		2.61	10.00	12.1	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.44	2.30	100.85	0.03%	6.08%	6.25%	60.41	1.12	6.30	8.8	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.02	1.91	108.57	-0.12%	5.97%	9.21%	7.02	17.10	10.00	2.5	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.09	2.91				7.78%		6.24	8.00	2.0	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.87	3.63	103.85	0.01%	6.53%	7.13%	83.08	11.84	7.40	11.8	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.60	3.38	113.15	0.03%	6.55%	8.84%	1.02	6.04	10.00	17.8	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.84	4.53	111.08	-0.10%	6.73%	9.00%	19.44	24.63	10.00	10.1	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.65	5.29	95.59	0.28%	6.80%	6.28%	63.81	13.96	6.00	113.1	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.98	7.48	106.90	0.10%	6.81%	8.89%	72.66	0.29	9.50	9.6	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.06	5.68	110.77	-0.22%	6.73%	9.03%	77.21	17.60	10.00	4.9	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.55	7.16	111.95	-0.48%	5.49%	8.93%	13.39	0.00	10.00	84.7	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.50	9.83	111.62	0.19%	6.85%	8.51%	125.04	0.00	9.50	2.3	14.12.05

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

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 Ольга Паркина (7 095) 785-74-09 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
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street
Телефон	London, EC2V 5DE
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.