

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	95.38	0.46%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.64	0.22%
30-летние КО США, % от номинала	107.67	0.79%	Валютный курс, \$/евро	1.30	-1.54%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.45	-3.67%	PTC	661.95	-1.83%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	54.31	-1.97%	DJIA	10 456.02	-0.14%
Цена на нефть Urals, \$/брл	46.31	-3.94%	S&P 500	1 172.53	0.07%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Цены российских еврооблигаций сегодня немного скорректируются вверх после обвала в предыдущие дни. Однако активность будет низкой в преддверии официальных выходных в пятницу в большинстве западных стран.

Корпоративные рублевые облигации

На рублевом рынке сохраняются пессимистичные настроения, что осложнит как сегодняшние размещения, так и аукционы, запланированные на период до конца марта.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня в США будут опубликованы данные по заказам на товары длительного пользования в феврале
- ✓ В США отмечено ускорение роста потребительских цен
- ✓ **Совет Европы одобрил изменения в "Пакте стабильности и роста"**
- ✓ Президент Бразилии ограничился двумя назначениями в правительство вместо ожидавшихся масштабных перестановок

Российские

- ✓ **ЦБ РФ завершил первый этап отбора банков в систему страхования вкладов: участниками системы стали 824 банка**
- ✓ ФСФР приостановила эмиссию облигаций 2-ой серии ЗАО "Северный город" на 200 млн руб в связи с нарушением стандартов эмиссии
- ✓ **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	27.638	↑	0.22%
Курс доллара today	27.648	↑	0.25%
Объем торгов today (ETC), млн \$	708		
Курс доллара tomorrow	27.675	↑	0.38%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 344		
Курс евро today	36.157	↓	-0.48%
Объем торгов today (ETC), млн €	14		

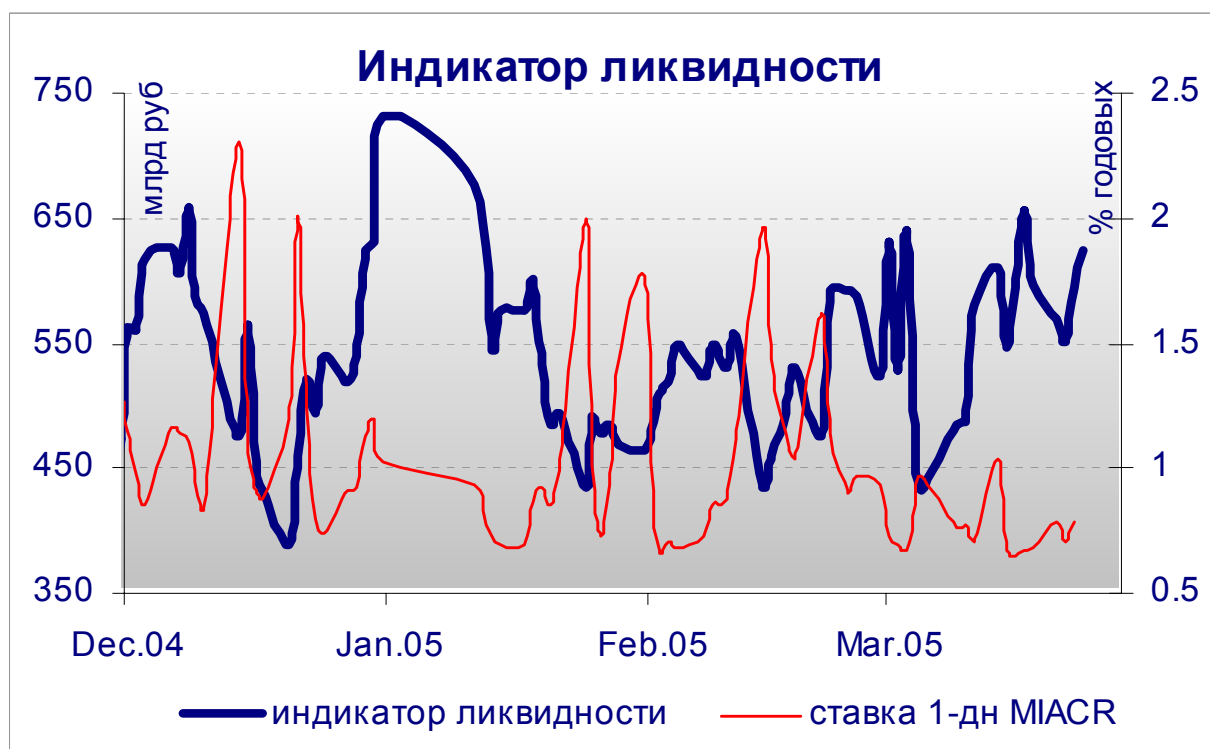
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.78	↑	0.71
MIBID на 1 день	0.48	↑	0.47
MIBOR на 1 день	1.34	↑	1.31
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	274.9	↑	274.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	299.0	↑	258.8

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.95	↓	7.15
Объем торгов, млн руб	263	↑	169
Зарезервировано для торгов, млрд руб	258.8	↓	274.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	487	↑	480
Объем сделок РЕПО	2 127	↑	911
Средневзвешенная доходность по рынку	9.62	↑	9.21

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	481.8	↓	944.0

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-10 000
Размещение корпоративных облигаций		-2 500
Выплаты по корпоративным облигациям		179
Выплаты по субфедеральным облигациям		28
Сальдо операций ЦБ с банками		50 900
ИТОГО		38 607



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

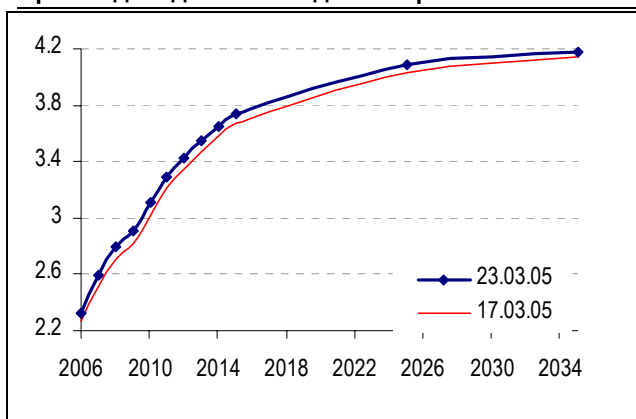
Совет Европы одобрил изменения в “Пакте стабильности и роста”

“Пакт стабильности и роста” был принят в 1997 г с целью ужесточить финансовую дисциплину стран ЕС. В частности, почти немедленные штрафные санкции предусматривались за дефицит бюджета свыше 3% ВВП и превышение коэффициентом долг/ВВП отметки 60%. Изменения в “Пакт стабильности и роста” были внесены на внеочередном собрании министров финансов 20 марта и одобрены на встрече Совета Европы, состоявшейся 22-23 марта.

Новая версия документа предполагает установление среднесрочных целей индивидуально для каждой страны в зависимости от экономической ситуации. Странам, испытывающим экономический подъем, предлагается следовать более жесткой финансовой политике. К депрессивным экономикам, напротив, предъявляются более мягкие требования. При этом было пересмотрено определение “резкого ухудшения экономической ситуации”. Раньше под эту категорию попадали только те страны, реальный ВВП которых за год сокращался на 2% и более. В новой редакции достаточно 1) просто сокращения ВВП либо 2) если темпы прироста ВВП оказались существенно ниже потенциального роста. Кроме того, был увеличен период принятия мер по борьбе с дефицитом бюджета и расширены сроки для вынесения Еврокомиссией решения в случае наложения штрафных санкций.

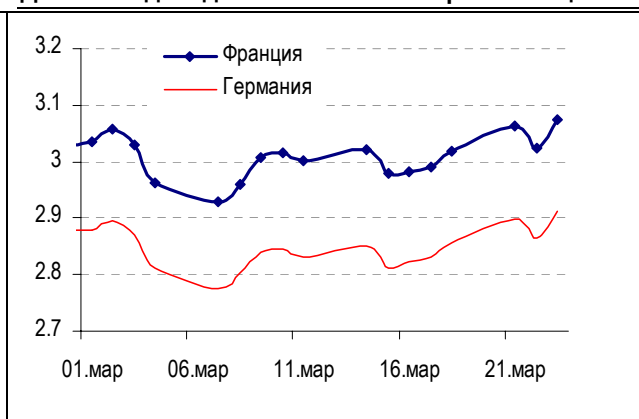
Измененная версия “Пакта стабильности и роста” будет способствовать снижению финансовой дисциплины, в первую очередь, со стороны Германии и Франции, которые являются крупнейшими нарушителями (дефицит бюджета этих стран на протяжении последних трех лет стабильно превышает 3%-ный барьер). Как следствие, рынок еврооблигаций стран ЕС отреагировал на эту новость ростом доходностей, наиболее сильным по обязательствам Германии (с конца прошлой недели на 5-9,5 б.п. по германским долгам, на 2-9 б.п. по еврооблигациям Франции).

Кривая доходностей госдолга Германии



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей 4-летних еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Принятие данного Пакта может иметь также негативные последствия для хода переговоров России с Парижским клубом, так как позволяет странам ЕС сохранять жесткую позицию по вопросу премии при досрочном погашении. При этом дестабилизация мирового



рынка долга резко ухудшила для России параметры досрочного погашения долга. Так, если в феврале премия, при которой досрочное погашение долга оставалось выгодным для России, составляла 7,4%, то из-за обвала цен в марте она сократилась до 4,5% от номинала.

Президент Бразилии ограничился двумя назначениями в правительство вместо ожидавшихся масштабных перестановок

Ранее предполагалось, что количество новых назначений, целью которых было упрочнение позиции действующего президента в Конгрессе, может составить около 10 человек. В правительство должны были войти кандидаты от союзнических партий, что улучшило бы прохождение законопроектов через Конгресс. Однако появление ультимативных заявлений депутатов повлияло на окончательное решение. (Глава Нижней палаты Конгресса, являющийся членом небольшой партии, заявил, что их партия уйдет в оппозицию, если не получит пост министра связи).

В итоге структура правительства практически не изменилась. Вместо ушедшего в отставку министра социальной политики был назначен Ромеро Джуса из той же партии "Демократического движения Бразилии". В Бюджетный комитет вошел кандидат от проправительственной партии. Таким образом, президенту не удалось заполучить дополнительную поддержку и упрочить свои позиции в Конгрессе, что затруднит прохождение законопроектов. Напомним, до следующих президентских выборов, запланированных на конец 2006 г, правительство Бразилии намеревается провести налоговую и судебную реформы, а также принять законопроект о независимости ЦБ.

ЦБ РФ завершил первый этап отбора банков в систему страхования вкладов: участниками системы стали 824 банка

На банки, принятые в систему страхования, приходится около 98% всех вкладов физических лиц, размещенных в российских банках.

Кроме того, комитет банковского надзора ЦБР вынес положительные заключения по повторным ходатайствам некоторых банков. Это те банки, которые подали ходатайства и прошли инспекционные проверки в числе первых. Выявленные недостатки в финансовом состоянии этих банков были устранены, что позволило Банку России принять положительные решения по их повторным ходатайствам.

По информации ЦБР, 51 банк из тех, которые привлекали вклады населения, добровольно отказался от участия в системе страхования вкладов. Кроме того, 18 банков, подавших ходатайства об участии в системе страхования вкладов, лишились в указанный период банковских лицензий.

Законодательство предоставляет банкам возможность устранить выявленные недостатки и направить в ЦБР повторные ходатайства до 27 апреля 2005 г. Комитет банковского надзора Банка России продолжит рассмотрение повторных ходатайств банков на их соответствие критериям участия в системе страхования вкладов в соответствии с законодательно установленными сроками - до 27 сентября 2005 г. В настоящее время на рассмотрении в Банке России находится 67 повторных ходатайств банков на соответствие критериям участия в системе страхования вкладов. В 30 банках уже проводятся повторные инспекционные проверки.

ФСФР приостановила эмиссию облигаций 2-ой серии ЗАО "Северный город" в связи с нарушением стандартов эмиссии

Как сообщила пресс-служба ФСФР, приостановление связано с нарушением требования стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг. Выпуск был размещен 24 февраля 2005 г на СПбБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Ставка 3-4-го купонов по 2-му выпуску облигаций ООО АльфаФинанс установлена в размере 8,5% годовых. По облигациям выставлена оферта на выкуп бумаг 5 апреля 2006 г по номиналу
- Казанский банк "АК Барс" установил по облигациям ставку 3-4-го купонов 1 в размере 8,8% годовых
- ОАО "Инпром" установило по облигациям ставку 3-4-го купонов 1-го выпуска в размере 12,5% годовых
- АКБ "Электроника" выставил 2-летнюю оферту по облигациям 1-го выпуска на выкуп бумаг по номиналу
- Илим Палп Финанс провел досрочное погашение выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб и выплатил по ним 4-ый купон в размере 112,5 млн руб
- ООО "Куйбышевазот-инвест" выкупило по оферте менее 1% 1-го выпуска облигаций на сумму 3,6 млн руб по номиналу
- Сегодня выплачивается купон в размере \$14,6 млн по еврооблигациям Росбанк-09

Внешний долг РФ

В ходе торгов в Москве котировки Россия-30 оставались на уровне закрытия вторника, тогда как остальные выпуски, претерпевшие во вторник меньшее падение, продолжали дешеветь. Инвесторы ожидали публикацию индекса потребительских цен в США, динамика которого стала исключительно важна после последнего заседания ФРС. (Комитет отметил усиление инфляционного давления, что может означать более быстрые темпы пересмотра официальных ставок в будущем).

В феврале индекс потребительских цен вырос на 0,4%, превысив как прогноз +0,3%, так и предыдущее значение +0,1%. "Ядро" индекса (+0,3%) также оказалось выше прогнозов и январского показателя (+0,2%). При этом данный показатель стал одним из самых высоких с августа 2002 г, когда рост "ядра" индекса составил 0,4%. Ранее, значение +0,3% было зафиксировано в марте и в сентябре 2004 г.

На этом фоне на мировом рынке долга возобновились продажи. Так, доходность 10-летних КО США достигла 4,69% годовых, что немного ниже максимального уровня последних 2,5 лет (4,87% зафиксированных 14 июня 2004 г). После резкого скачка доходностей началось закрытие коротких позиций, что вернуло доходность 10-летнего выпуска к 4,59% годовых. Также, цена Россия-30 после краткосрочного снижения до 100,375% от номинала поднялась к уровню 101,1% от номинала, при этом спред к КО США сохранился на уровне 219 б.п.. Остальные выпуски еврооблигаций РФ по итогам среды подешевели на 1-2,1%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Как и ожидалось, на корпоративном рынке вчера преобладали продажи высоколиквидных активов на фоне перевложения в более короткие выпуски с высокой текущей доходностью. Основное снижение котировок происходило в 1-ом эшелоне (-0,1-0,3%), однако не было подкреплено высокой активностью.

В секторе субфедеральных бумаг продажи затронули, преимущественно, бумаги Москвы, тогда как МосОбласть продолжила ценовой рост (4-ый выпуск прибавил в цене 0,18%) на фоне сохраняющейся высокой активности.

Вчера снижение цен на мировых долговых рынках продолжилось. Кроме того, на валютном рынке наблюдается укрепление доллара против евро. Эти факторы поддержат пессимистический настрой инвесторов рублевого долгового рынка в ближайшей перспективе, что способно заметно усложнить размещения, запланированные на сегодня, а также – на следующую неделю.

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
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.94	--	--	8.11%	27.07.05	101.25	-0.12	--	7.50	21.62
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.29	--	--	7.58%	12.04.05	99.70	-0.30	--	7.86	24.75
ТНК-5	3 000	28.11.06	1.50	--	--	15.00%	29.05.05	113.42	0.28	--	6.55	13.95
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	07.12.05	0.68	13.50%	07.06.05	102.00	0.02	10.71	--	15.27
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	0.84	07.12.05	0.67	16.00%	08.06.05	98.79	-1.95	18.55	--	31.89
Парнас-М	500	15.03.06	0.93	--	--	12.75%	15.06.05	101.13	0.13	--	12.02	30.87
PROвиант	500	08.03.07	1.78	--	--	14.00%	08.09.05	100.61	0.51	--	13.07	25.26
Россельхозбанк	3 000	04.06.08	--	07.12.05	0.69	9.00%	08.06.05	100.56	-0.09	8.43	--	14.08
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.63	13.11.07	2.32	9.70%	17.05.05	100.34	0.05	10.00	10.09	31.61
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.44	16.11.06	1.52	13.80%	18.08.05	106.41	-0.07	9.75	12.24	34.08

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4, 5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМоссстрой, 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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.32	24.07.05	8.750%	101.500	0.00%	4.0%	8.6%	106	-6.7	101	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.03	26.06.05	10.000%	110.125	-0.45%	5.2%	9.1%	131	21.3	60	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.66	31.03.05	8.250%	107.125	-0.98%	5.6%	7.7%	162	38.2	83	0.28	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.02	24.07.05	11.000%	135.188	-2.08%	6.9%	8.1%	234	31.5	155	1.06	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.29	24.06.05	12.750%	161.000	-1.27%	7.3%	7.9%	261	17.6	154	1.63	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.26	31.03.05	5.000%	101.125	0.37%	6.8%	4.9%	219	-0.0	193	0.80	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.95	14.05.05	3.000%	91.500	-0.54%	6.1%	3.3%	204	20.4	49	0.47	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.10	14.05.05	3.000%	98.063	0.06%	4.8%	3.1%	139	-4.5	-44	0.25	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.47	14.05.05	3.000%	83.000	-0.90%	6.4%	3.6%	209	19.9	81	0.64	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.07	14.05.05	3.000%	95.000	-0.33%	5.5%	3.2%	168	17.4	121	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.471%	105.000	-0.24%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.95	25.10.05	7.750%	111.750	0.00%	4.8%	6.9%	182	-5.4		0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.52	25.04.05	9.600%	118.250	-1.66%	7.0%	8.1%	251	29.3	165	0.77	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.99	28.04.05	10.950%	107.850	-0.07%	3.4%	10.2%	113	-0.6		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.43	12.10.05	6.450%	106.980	-0.68%	5.2%	6.0%	187	7.4		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	0.62	19.05.05	10.750%	103.260	-0.09%	5.5%	10.4%	230	9.4	131	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.230	-0.25%	7.8%	8.0%	425	18.8	196	0.83	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.75	09.08.05	7.750%	99.600	-0.40%	8.0%	7.8%	424	24.4	301	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.88	28.03.05	8.000%	102.480	-0.75%	7.3%	7.8%	317	19.6	149	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.090%	100.070	-0.01%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.990%	103.300	-0.09%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.27	11.06.05	6.875%	102.220	-0.51%	6.2%	6.7%	211	17.0	47	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.59	12.04.05	7.500%	102.850	-0.98%	7.0%	7.3%	261	21.2	76	2.05	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.19	04.08.05	6.315%	94.900	-0.89%	7.6%	6.7%	337	24.2	167	37.00	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.52	04.10.05	9.750%	103.270	0.04%	3.2%	9.4%	97	-18.0		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.14	30.04.05	7.250%	102.530	-0.70%	6.4%	7.1%	239	23.6	75	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.14	12.06.05	9.250%	100.750	-0.37%	8.6%	9.2%	512	33.9	402	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.69	16.06.05	10.750%	103.760	0.07%	5.3%	10.4%	208	-13.7	108	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.42	23.09.05	9.375%	102.900	-0.28%	7.3%	9.1%	371	20.4	254	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.37	05.04.05	4.890%	101.930	0.00%		4.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.03	30.06.05	4.375%	96.450	-0.52%	5.6%	4.5%	154	18.9	-9	0.29	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.85	19.09.05	9.000%	101.330	-0.15%	8.3%	8.9%	448	8.8	322	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.75	13.08.05	9.125%	101.150	-0.27%	8.4%	9.0%	471	16.3	348	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.74	09.08.05	9.000%	102.750	-0.42%	7.4%	8.8%	366	24.8	243	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.44	27.04.05	10.250%	102.310	-0.13%	9.0%	10.0%	540	8.2	423	5.07	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.52	24.03.05	9.750%	102.610	-0.13%	8.8%	9.5%	452	7.6	176	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.17	28.05.05	11.000%	100.950	-0.02%	5.1%	10.9%	226	-11.8	109	0.02	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.85	14.04.05	8.750%	101.900	-0.21%	7.7%	8.6%	395	11.7	269	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.32	28.03.05	7.800%	99.660	-0.29%	8.0%	7.8%	405	12.1	259	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.840%	101.000	-0.01%		4.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.22	11.08.05	6.230%	94.150	-1.63%	7.7%	6.6%	347	42.5	177	41.96	1 000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.21	06.07.05	8.875%	102.530	-0.70%	6.8%	8.7%	328	58.3	216	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.54	04.08.05	9.125%	100.930	-0.61%	8.7%	9.0%	479	25.6	323	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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.88	25.04.05	9.125%	106.990	-0.06%	5.5%	8.5%	172	2.5	46	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.66	21.04.05	10.500%	114.690	-0.92%	6.7%	9.2%	257	26.3	90	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.56	27.09.05	7.800%	109.690	-1.14%	5.7%	7.1%	259	20.2	0.49	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.83	01.09.05	9.625%	113.360	-0.89%	7.4%	8.5%	298	18.8	110	0.64	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.91	01.08.05	7.201%	101.670	-0.86%	6.9%	7.1%	249	20.5	59	0.51	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.31	28.04.05	8.625%	109.050	-2.09%	7.8%	7.9%	313	24.3	56	1.22	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.39					7.2%	7.9%	281	36.7	86	0.69		USD	
Роснефть	20.11.06	1.48	20.05.05	12.750%	111.560	-0.39%	5.3%	11.4%	170	23.9	53	0.17	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.72	13.08.05	11.500%	107.010	-0.50%	7.4%	10.7%	370	29.1	247	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.18	15.07.05	10.750%	109.170	-0.92%	7.9%	9.8%	384	30.4	220	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.27	06.05.05	11.000%	111.430	-0.22%	6.2%	9.9%	229	9.3	86	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.59	14.04.05	10.250%	106.000	-0.35%	8.0%	9.7%	403	14.0	244	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.62	28.07.05	8.875%	101.510	-0.83%	8.5%	8.7%	425	20.9	253	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.71					8.0%		425	50.3	303	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.08	26.04.05	10.450%	100.360	-0.04%	5.6%	10.4%	278	2.7	158	0.01	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.48	16.06.05	10.000%	106.450	-0.45%	8.2%	9.4%	404	14.5	239	0.37	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.08	11.08.05	8.000%	98.190	-1.06%	8.5%	8.1%	425	29.0	256	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.360	-0.04%	8.3%	8.3%	397	3.5	216	0.74	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.91	10.06.05	8.000%	99.090	-0.23%	8.2%	8.1%	405	8.0	237	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.52	30.07.05	9.750%	105.760	-0.27%	7.5%	9.2%	351	11.5	195	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.39	14.04.05	8.375%	100.750	-1.10%	8.2%	8.3%	395	27.7	224	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.31	28.07.05	8.000%	98.050	-0.95%	8.4%	8.2%	404	21.4	222	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.43	25.03.05	8.875%	102.710	-0.17%	6.9%	8.6%	335	12.7	219	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.56	03.08.05	10.875%	107.960	-0.50%	8.6%	10.1%	451	15.8	285	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.07	21.04.05	8.000%	101.930	-0.26%	7.4%	7.8%	332	9.9	169	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.79	31.03.05	7.125%	98.670	-0.28%	7.5%	7.2%	332	9.5	164	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.38	24.08.05	8.625%	102.310	-0.35%	7.9%	8.4%	383	12.2	218	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.10	19.04.05	9.250%	101.150	-0.96%	9.1%	9.1%	465	19.3	274	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.73	06.05.05	8.125%	103.540	-0.32%	6.8%	7.8%	285	12.6	123	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.53	17.05.05	8.875%	103.720	-0.51%	8.3%	8.6%	386	11.5	189	0.67	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.75	21.05.05	8.500%	99.490	-0.74%	8.7%	8.5%	469	28.5	307	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.62	21.05.05	12.750%	104.860	-0.06%	5.0%	12.2%	181	1.7	0.07	160	USD		

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

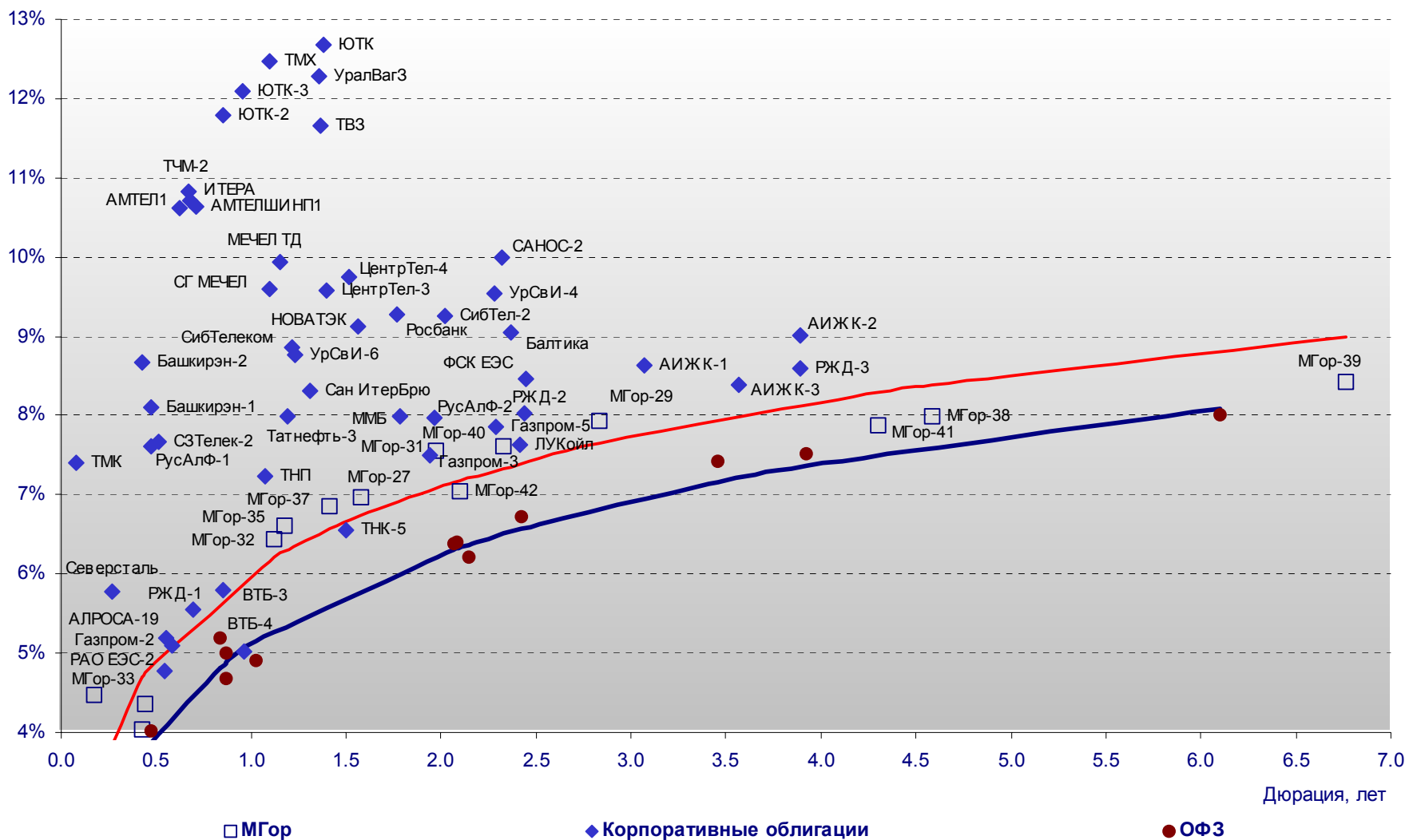
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.31	0.31									
ОФЗ 27021	20.04.05	0.07	0.07	100.86	-0.22%	0.80%	11.90%	5.13		0.75	12.00	21.0
ОФЗ 27023	20.07.05	0.32	0.31				7.37%			1.49	7.50	13.2
ОФЗ 27018	14.09.05	0.47	0.45	103.80	0.09%	4.02%	11.56%	0.23		1.94	12.00	2.6
ОФЗ 27022	15.02.06	0.87	0.83	102.70	-0.10%	5.01%	7.79%	3.70		1.03	8.00	7.9
ОФЗ 27024	19.04.06	1.03	0.98				7.31%			0.22	7.50	13.2
ОФЗ 45002	02.08.06	0.84	0.80	104.03	-0.26%	5.18%	9.61%	0.27		0.51	10.00	8.2
ОФЗ 45001	15.11.06	0.86	0.83				9.55%			4.39	10.00	9.9
ОФЗ 27025	13.06.07	2.07	1.95	101.50	0.00%	6.38%	7.39%	9.88		0.82	7.50	1.6
ОФЗ 27019	18.07.07	2.09	1.96	108.50	-0.23%	6.39%	11.06%	21.70		1.41	12.00	21.0
ОФЗ 27020	08.08.07	2.14	2.02				10.99%			1.59	12.00	14.1
ОФЗ 25058	30.04.08	2.84	2.65	97.80	0.02%	7.29%	6.44%	151.05		22.70	6.30	8.6
ОФЗ 46001	10.09.08	2.42	2.27	108.50	0.00%	6.72%	9.22%	5.74		4.31	10.00	2.2
ОФЗ 27026	11.03.09	3.46	3.22	99.62	-0.33%	7.42%	8.03%	15.02		3.81	8.00	1.8
ОФЗ 25057	20.01.10	4.20	3.90	99.30	-0.20%	7.79%	7.45%	0.05		14.49	7.40	11.6
ОФЗ 46003	14.07.10	3.92	3.65				9.06%			9.81	10.00	17.5
ОФЗ 46002	08.08.12	5.06	4.70				10.26%			8.70	11.00	10.8
ОФЗ 26198	02.11.12	6.10	5.65				6.70%			0.18	6.00	83.0
ОФЗ 46017	03.08.16	8.02	7.40	97.26	0.01%	8.37%	9.77%	44.54		4.80	9.50	9.4
ОФЗ 46014	29.08.18	6.10	5.65	104.10	0.02%	8.00%	9.61%	5.98		16.21	10.00	4.9

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.