

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.49	2.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.73	-0.29%
Доходность 30-летних КО США, %	4.70	4.2	Валютный курс, \$/евро	1.18	0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	54.28	-0.42%	FTC	1 017.15	0.24%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	57.56	-0.45%	DJIA	10 916.09	0.41%
Цена на нефть Urals, \$/брл	51.87	0.78%	S&P 500	1 265.61	0.35%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

До конца недели активность на рынке будет низкой, российские еврооблигации консолидируются вблизи текущих уровней. Рынок США будет закрыт сегодня, а завтра ожидается сокращенная сессия, при этом новостей не предвидится.

Валютный рынок

В ближайшие дни стоит ожидать снижения волатильности на мировом валютном рынке в связи с Днем благодарения в США. На российском рынке в четверг не будут проводиться торги по доллару с расчетами «сегодня».

Рублевый долговой рынок

Сегодня внимание инвесторов будет привлечено к первичному рынку, где состоятся размещения Уралсвязьинформа и Хабаровского Края. Итоги размещения УрСви-6 станут индикатором для размещений начала декабря (планируется 2 выпуска ВолгаТелекома на 5,3 млрд руб). Мы оцениваем справедливую доходность по итогам размещения на уровне 8,1-8,5% годовых.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Банк Бразилии понизил ключевую ставку Selic на 50 б.п. до 18,5% годовых
- ✓ Японский банк международного сотрудничества разместил еврооблигации на \$1 млрд под суверенные гарантии

Российские

- ✓ Татфондбанк планирует выпустить CLN на \$50 млн
- ✓ Fitch присвоило окончательный рейтинг BB- 10-летним еврооблигациям ЕвразХолдинга на \$750 млн, доходность прогнозируется на уровне 8,50% годовых
- ✓ ООО "Магнит Финанс" полностью разместило облигации объемом 2 млрд руб под доходность к погашению 9,56% годовых
- ✓ МАИР планирует разместить облигации со ставкой купона на уровне 107-11,0% годовых – организаторы займа
- ✓ Карелия планирует разместить в 2006 г облигации на 500 млн руб
- ✓ Совет Директоров Кондитерско-булочного комбината Черемушки утвердил решение о выпуске облигаций объемом 700 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 **Игорь Панков** **Факс:** (7 095) 788-67-17; **Тел:** (7 095) 788-74-05 **Олег Артеменко**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 929-91-91 **Денис Пряничников** (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

Денежные потоки
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов
Изм.

Официальный курс доллара ЦБ	28.727	↓	-0.29%
Курс доллара today	28.732	↑	0.92%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 014		
Курс доллара tomorrow	28.751	↓	-0.29%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 674		
Курс евро today	33.994	↑	0.56%
Объем торгов today (ETC), млн €	12.8		
Курс евро tomorrow	33.933	↑	0.49%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	7.4		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам
Пред

MIACR на 1 день	5.73	↑	5.67
MIBID на 1 день	4.29	↑	4.11
MIBOR на 1 день	5.97	↕	5.88
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	46.8	↓	46.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	274.6	↑	270.6

Операции ЦБ на денежном рынке
Пред

Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	18 496	↑	6 602
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.08	↓	6.15

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ
Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.55	↓	6.90
Объем торгов, млн руб	3 394	↑	994
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.3	↓	3.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций
Пред

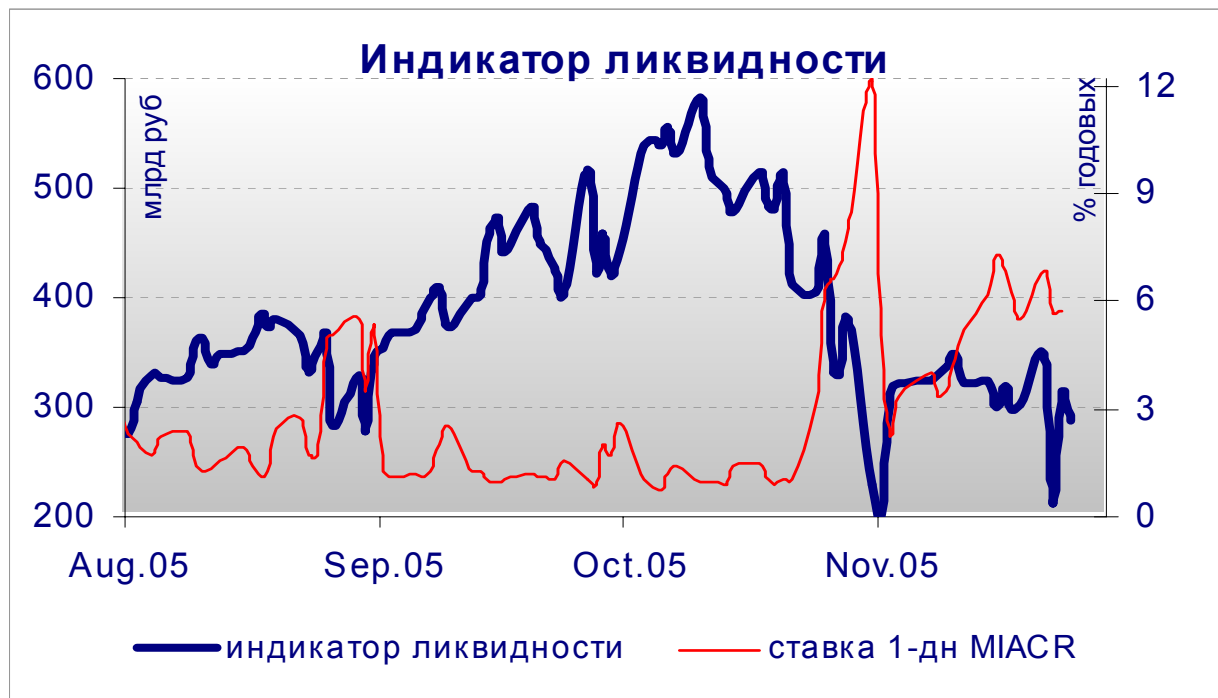
Объем торгов, млн руб	606	↓	732
Средневзвешенная доходность по рынку	8.64	↑	8.56

Рынок субфедеральных облигаций
Пред

Объем торгов, млн руб	1 183.7	↓	1 285.2
-----------------------	---------	---	---------

Денежные потоки сегодня
млн руб

Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Размещение корпоративных облигаций	-2 000
Выплаты по корпоративным облигациям	447
Размещение субфедеральных облигаций	-1 000
Выплаты по субфедеральным облигациям	49
Возврат по РЕПО	-18 499
Сальдо операций ЦБ с банками	3 399
ИТОГО	-27 604



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Банк Бразилии понизил ключевую ставку Selic на 50 б.п. до 18,5% годовых

Очередное понижение ставки призвано стимулировать экономический рост в стране. Возможность понижать ключевую ставку Банку Бразилии дает низкая инфляция. Эта мера встречает одобрение в бразильских и международных деловых кругах и обеспечивает поддержку долговому рынку. В этот раз повышения ставки рынок ожидал, и реакция была умеренной.

Японский банк международного сотрудничества разместил еврооблигации на \$1 млрд под суверенные гарантии

Срок обращения составит 5 лет, ценные бумаги были размещены по цене 99,775% от номинала. Ставка купона составила 4,75% годовых. Выпуск обеспечен гарантией Правительства Японии.

Организаторами выпуска выступили Nomura International, Morgan Stanley International и UBS, соорганизаторами - BNP Paribas, CSFB, Daiwa SMBC, Deutsche Bank, Goldman Sachs International, Merrill Lynch International, Mitsubishi UFJ International, Mizuho International и Nikko Citigroup.

ООО "Магнит Финанс" полностью разместило облигации объемом 2 млрд руб под доходность к погашению 9,56% годовых

Спрос на аукционе составил 2,74 млрд руб. Ставка купона на весь срок обращения по итогам конкурса была установлена в размере 9,34% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор займа: ИК Тройка Диалог.

Совет Директоров Кондитерско-булочного комбината Черемушки утвердил решение о выпуске облигаций объемом 700 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года. Платежный агент займа: Русский Банк Развития. Размещение пройдет по открытой подписке на ФБ ММВБ путем проведения конкурса по определению ставки 1-го купона.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Россельхозбанк установил по облигациям ставку 5-8-го купонов в размере 7,5% годовых
- ООО "МиГ-Финанс" установило по облигациям ставку 4-6-го купонов в размере 10,5% годовых

Внешний долг РФ

Вчера на долговом рынке США наблюдалось плавное снижение котировок. Участники сочли рынок локально перекупленным и инициировали продажи. Вышедшие данные по рынку труда свидетельствовали о более быстром, чем прогнозировали, росте безработицы, что подтолкнуло инвесторов к мысли, что они недооценивают перспективы повышения ставок. Ведь в последнее время уже появились сомнения, что регулярное повышение ставок может быть приостановлено. Активность рынка была невысокой ввиду сокращенного рабочего дня перед празднованием Дня Благодарения.

Обстановка на рынке российских еврооблигаций оставалась спокойной, реакция на снижение котировок КО США оказалась умеренной на фоне роста еврооблигаций Бразилии после понижения ставки в стране и благоприятных прогнозов S&P. Спред Россия-30 к 10-летним КО США сузился, впервые со времен ралли августа-сентября преодолев отметку 110 б.п.

До конца недели активность на рынке будет низкой, российские еврооблигации консолидируются вблизи текущих уровней. Рынок США будет закрыт сегодня, а завтра ожидается сокращенная сессия, при этом новостей не предвидится.

Валютный рынок

Сомнения ряда руководителей ФРС в целесообразности продолжения политики роста процентных ставок вызвало резкое падение американской валюты по отношению к евро в начале торгов в среду, однако затем котировки доллара стабилизировались на уровне 1.1780-1.1810 \$/евро. Укреплению доллара в конце дня способствовали опубликованные в США данные по индексу доверия потребителей Мичиганского университета – индекс в ноябре вырос до 81,6 пункта при ожиданиях увеличения до 80,5 пункта.

На российском валютном рынке котировки вновь следовали за рынком FOREX – по итогам торгов на единой валютной сессии средневзвешенный курс доллара к рублю с расчетами «завтра» снизился еще на 8 копеек до 28.7511 руб/\$, при этом объемы торгов продолжали увеличиваться.

В ближайшие дни стоит ожидать снижения волатильности на мировом валютном рынке, - в четверг в США праздник – День благодарения и, скорее всего, в пятницу значительная часть трейдеров также не будет работать. На российском рынке в четверг не будут проводиться торги по доллару с расчетами «сегодня».

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Настрой инвесторов рублевого долгового рынка постепенно улучшается, чему способствуют надежды на улучшение рублевой ликвидности в начале нового месяца. Фактором поддержки выступает рост котировок суверенного долга. На вчерашних торгах наблюдались осторожные покупки. В секторе бумаг 1-го эшелона спросом пользовались облигации ФСК (+0,15-0,3%), в «телекомах» инвесторы вновь проявили интерес к ЦентрТел-4 (+0,5%).

В субфедеральном секторе рост котировок наблюдался по облигациям МосОбласти (в пределах 0,22%), а также в дальних выпусках Москвы. В то же время, по бумагам 3-го эшелона отмечалось снижение цен, что может быть обусловлено перевложением средств в более ликвидные выпуски, имеющие наибольший потенциал роста при развороте тренда.

Сегодня внимание инвесторов будет привлечено к первичному рынку, где состоятся размещения Уралсвязьинформа (на 2 млрд руб) и Хабаровского Края (на 1 млрд руб). Итоги размещения УрСВИ-6 станут индикатором для размещений начала декабря (планируется 2 выпуска ВолгаТелекома на 5,3 млрд руб). Мы оцениваем справедливую доходность по итогам размещения на уровне 8,1-8,5% годовых.

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
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.80	--	--	8.25%	27.12.05	103.40	0.30	--	7.50	65.61
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	0.55	--	--	12.50%	22.12.05	101.76	0.23	--	9.48	20.40
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	0.88	12.04%	21.04.06	102.41	4.46	9.40	--	18.94
JFC-2	1 200	04.12.07	0.94	06.12.05	0.04	14.00%	06.12.05	104.06	-0.09	-60.13	9.02	19.89
Инпром-2	1 000	15.07.10	--	20.07.06	0.63	12.00%	19.01.06	101.15	-0.01	10.35	--	20.10
Перекресток	1 500	08.07.08	--	11.07.06	0.61	8.81%	10.01.06	100.50	0.05	8.11	--	20.60
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	13.07.06	0.59	10.70%	05.01.06	100.55	0.05	9.96	--	33.18
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	03.10.06	0.83	14.10%	04.04.06	99.98	0.26	14.56	--	20.00
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	2.09	--	--	9.65%	16.03.06	103.53	0.08	--	8.09	33.72
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.02	16.11.06	0.92	13.80%	17.02.06	117.26	0.51	-3.33	8.50	56.59

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, ОМЗ-4, Перекресток, 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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.45	26.12.05	10.000%	107.438	0.06%	5.03%	9.31%	70	-10.6	1.42	0.16	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31.03.10	2.17	31.03.06	8.250%	106.563	0.06%	5.17%	7.74%	81	-7.6	2.07	0.22	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24.07.18	7.92	24.01.06	11.000%	147.875	0.04%	5.65%	7.44%	118	-4.7	7.71	1.17	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24.06.28	10.71	24.12.05	12.750%	182.390	-0.23%	6.02%	6.99%	147	-2.3	10.41	1.95	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31.03.30	8.26	31.03.06	5.000%	112.370	-0.12%	5.57%	4.45%	110	-2.5	7.83	0.89	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.37	14.05.06	3.000%	94.687	0.13%	5.36%	3.17%	100	-9.1	2.26	0.44	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.46	14.05.06	3.000%	98.750	-0.30%	5.75%	3.04%	151	65.1	0.45	0.34	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.01	14.05.06	3.000%	89.125	0.28%	5.35%	3.37%	96	-8.7	4.77	0.62	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.44	14.05.06	3.000%	96.500	0.13%	5.55%	3.11%	122	-13.3	1.36	0.13	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.825%	105.125	0.00%		5.54%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.53	25.10.06	7.750%	114.750	0.00%	3.63%	6.75%	65	0.3	3.42	0.39	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.48	25.04.06	9.600%	127.750	0.00%	5.60%	7.51%	117	-3.8	6.32	0.81	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.42	28.04.06	10.950%	103.030	-0.07%	3.36%	10.63%	177	3.6	0.42	0.04	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.08	12.10.06	6.450%	111.420	0.11%	4.21%	5.79%	104	-3.7	4.89	0.55	374	EUR	BB+/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Банковские															
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.38	13.04.06	8.000%	100.380	0.05%	7.73%	7.97%	360	-7.3	308	3.12	190	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.14	09.02.06	7.750%	100.450	0.00%	7.34%	7.72%	302	-4.8	334	0.11	150	USD	BB-/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.33	02.01.06	7.750%	100.440	0.25%	7.56%	7.72%	320	-14.4	236	0.23	250	USD	BB-/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.35	28.03.06	8.000%	104.020	0.07%	6.79%	7.69%	242	-5.6	154	0.34	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.27	26.11.05	7.375%	102.140	0.14%	6.86%	7.22%	249	-6.6	155	0.42	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.290%	103.500	0.00%		7.04%					300	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.71	11.12.05	6.875%	103.460	0.20%	5.62%	6.65%	126	-11.2	41	0.28	550	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.85	12.04.06	7.500%	107.800	0.23%	6.11%	6.96%	173	-7.3	77	11.04	450	USD	BBB-/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.68	04.02.06	6.315%	102.760	0.41%	5.56%	6.15%	120	-14.5	29	-25.02	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.22	02.01.06	6.250%	102.990	0.32%	5.84%	6.07%	139	-8.3	68	-26.34	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.68	30.04.06	7.250%	103.130	0.16%	6.06%	7.03%	170	-9.7	86	0.27	1050	USD	B+/Baa1/NA
Газпромбанк-15	23.09.15	7.30	23.03.06	6.500%	97.950	0.62%	6.79%	6.64%	679	-8.6	158	0.70	1000	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12.06.06	0.52	12.12.05	9.250%	101.370	0.00%	6.61%	9.12%	232	-8.9	475	0.05	125	USD	NA/B1/B
Импэксбанк	29.06.07	1.46	29.12.05	9.000%	100.910	0.03%	8.37%	8.92%	403	-6.5	333	0.15	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.07	03.03.06	8.625%	107.420	0.16%	5.11%	8.03%	75	-12.6	-5	0.22	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.05	16.12.05	10.750%	100.100	0.00%	8.34%	10.74%	439	-38.2	808	0.01	125	USD	B+/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.80	23.03.06	9.375%	102.140	0.06%	6.63%	9.18%	233	-15.0	381	0.08	200	USD	B+/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.75	05.01.06	6.190%	101.610	0.03%	5.27%	6.09%	92	-6.4	18	0.18	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.43	31.12.05	4.375%	96.660	0.17%	5.78%	4.53%	142	-10.0	59	0.23	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.25	19.03.06	9.000%	102.110	0.13%	7.26%	8.81%	294	-15.9	292	0.12	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.14	13.02.06	9.125%	101.840	-0.06%	7.49%	8.96%	317	-0.4	348	0.12	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.13	09.02.06	9.000%	101.900	0.06%	7.30%	8.83%	298	-10.9	333	0.11	120	USD	B/Ba3/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.89	27.04.06	10.250%	102.250	0.00%	9.01%	10.02%	471	-4.8	588	12.12	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.12	04.10.06	8.500%	98.850	0.17%	8.75%	8.60%	438	-6.9	321	-0.99	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.35	24.12.05	9.750%	104.600	0.04%	7.37%	9.32%	300	-6.4	221	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.32	14.04.06	8.750%	101.500	0.00%	7.57%	8.62%	325	-5.1	298	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.72	28.03.06	7.800%	100.490	-0.01%	7.50%	7.76%	315	-3.5	241	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	6.140%	101.050	0.02%		6.08%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.70	11.02.06	6.230%	101.150	0.14%	5.91%	6.16%	155	-7.0	64	-9.86	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.58	06.01.06	8.875%	103.130	0.16%	3.59%	8.61%	-70	-37.8	150	0.06	140	USD	B/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.98	04.02.06	9.125%	100.570	-0.02%	8.82%	9.07%	447	-2.8	369	0.20	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.29	31.12.05	8.625%	99.640	0.19%	8.78%	8.66%	442	-11.9	360	0.23	275	USD	B-/Ba3/NA

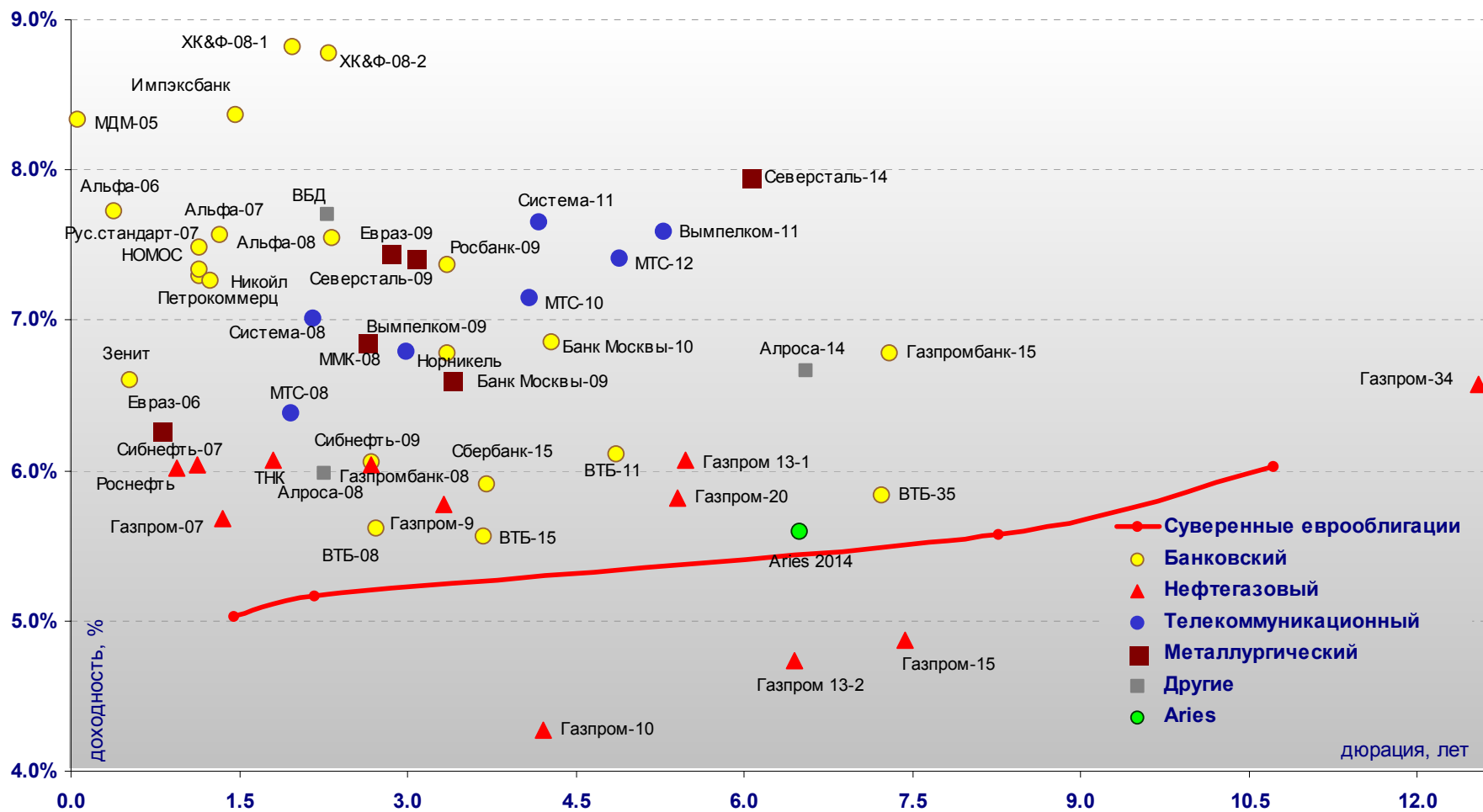
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - 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	1.35	25.04.06	9.125%	104.590	0.07%	5.7%	8.7%	135	-11.4	99	0.14	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.32	21.04.06	10.500%	116.270	0.10%	5.8%	9.0%	141	-7.3	53	0.38	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.21	27.09.06	7.800%	115.080	0.04%	4.3%	6.8%	122	-0.4		0.47	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.47	01.03.06	9.625%	120.610	0.29%	6.1%	8.0%	167	-8.9	68	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.44	22.01.06	4.505%	98.500	-0.05%	4.7%	4.6%	31	-2.7		0.63	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.58	22.01.06	5.625%	99.170	0.03%	6.2%	5.7%	185	-3.9	89	0.29	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.44	01.06.06	5.875%	107.420	0.16%	4.9%	5.5%	42	-6.1		0.78	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.40	01.02.06	7.201%	106.650	0.23%	5.8%	6.8%	142	-8.2	43	0.50	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.54	28.04.06	8.625%	126.200	0.31%	6.6%	6.8%	197	-7.3	55	1.54	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.95	20.05.06	12.750%	106.300	0.00%	6.0%	12.0%	171	-10.2	268	0.10	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.13	13.02.06	11.500%	106.250	-0.02%	6.0%	10.8%	172	-6.4	208	0.12	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.68	15.01.06	10.750%	113.250	0.16%	6.0%	9.5%	167	-10.4	83	0.30	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.80	06.05.06	11.000%	108.880	0.15%	6.1%	10.1%	172	-14.2	97	0.19	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.15	14.04.06	10.250%	106.950	0.04%	7.0%	9.6%	266	-6.5	185	0.23	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.17	28.01.06	8.875%	105.100	0.31%	7.7%	8.4%	329	-10.6	236	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	2.98	16.12.05	10.000%	109.960	0.42%	6.8%	9.1%	243	-17.9	157	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.58	11.02.06	8.000%	102.890	0.57%	7.2%	7.8%	282	-19.3	192	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.190	0.30%	7.6%	8.0%	320	-8.9	222	5.90	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.41	10.12.05	8.000%	101.730	0.26%	7.5%	7.9%	313	-10.8	224	0.35	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	1.96	30.01.06	9.750%	106.700	0.16%	6.4%	9.1%	203	-13.0	126	0.21	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.09	14.04.06	8.375%	104.970	0.47%	7.1%	8.0%	278	-15.0	185	0.42	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.88	28.01.06	8.000%	102.820	0.44%	7.4%	7.8%	304	-12.2	207	0.50	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.80	25.03.06	8.875%	102.050	0.10%	6.3%	8.7%	197	-19.7	343	0.08	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.07	03.02.06	10.875%	110.940	0.23%	7.4%	9.8%	305	-11.3	219	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.63	21.04.06	8.000%	102.960	0.20%	6.9%	7.8%	249	-11.8	165	0.26	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.39	31.03.06	7.125%	101.740	0.66%	6.6%	7.0%	223	-23.2	135	0.34	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.84	24.02.06	8.625%	103.320	-0.05%	7.4%	8.3%	308	-1.9	223	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.06	19.04.06	9.250%	107.870	0.47%	7.9%	8.6%	353	-11.5	252	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.26	06.05.06	8.125%	104.780	-0.10%	6.0%	7.8%	163	-0.0	81	0.23	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.55	17.05.06	8.875%	114.750	0.22%	6.7%	7.7%	223	-7.2	120	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.29	21.05.06	8.500%	101.750	0.12%	7.7%	8.4%	335	-9.3	253	0.22	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

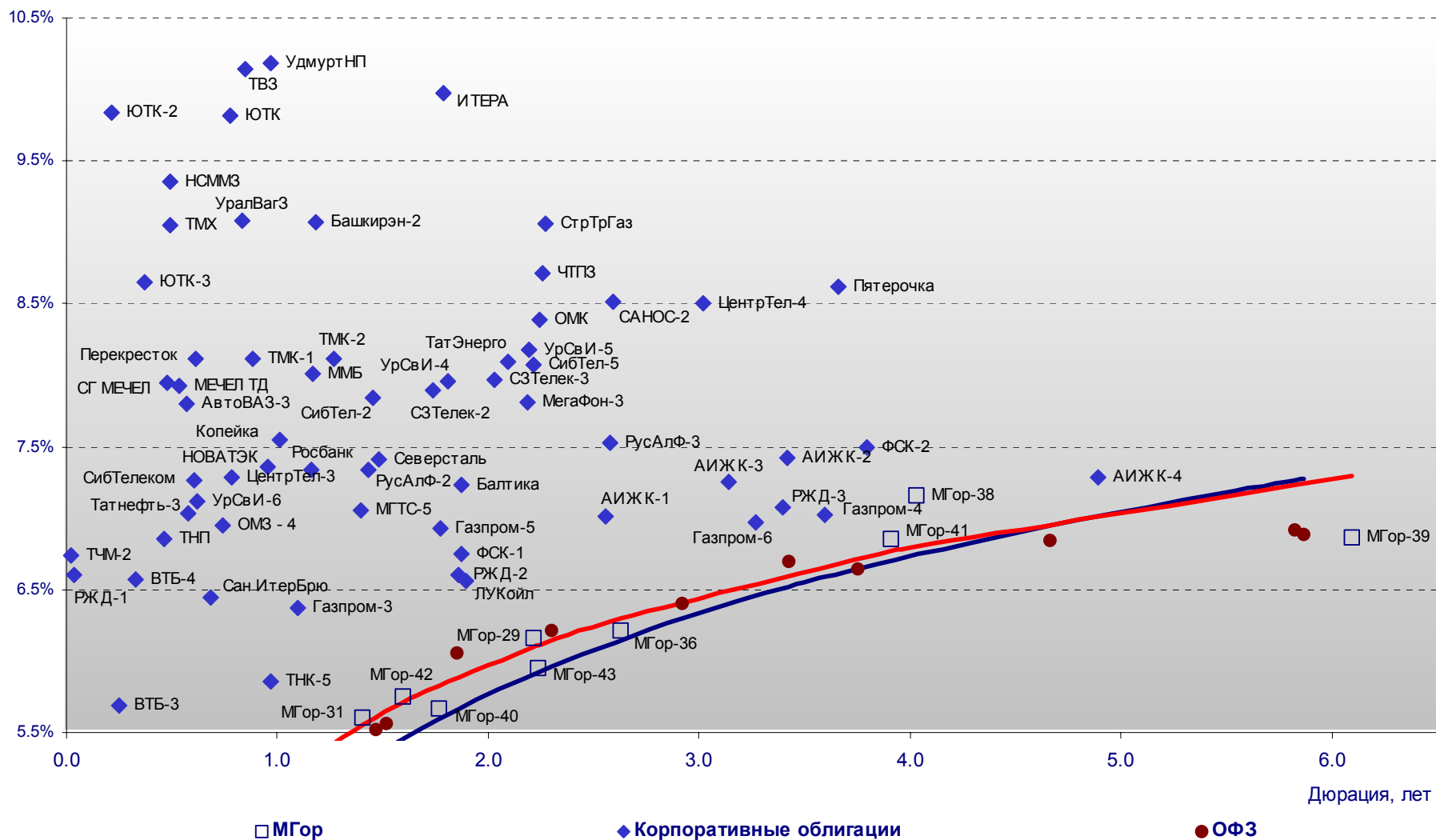
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.06	0.05									
ОБР 04002	15.03.06	0.30	0.29	98.72	0.34%	4.26%		9.87				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.23	0.22	101.38	0.17%	2.00%	7.89%	0.01	0.49	8.00	1.8	15.02.06
ОФЗ 27024	19.04.06	0.40	0.38				6.89%		0.26	7.00	6.9	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.66	0.64				9.62%		0.32	10.00	9.3	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.71	0.67	103.38	0.54%	5.34%	9.67%	2436.38	5.83	10.00	1.1	15.02.06
ОФЗ 27025	13.06.07	1.46	1.39	101.92	-0.08%	5.52%	7.36%	2.04	2.63	7.50	14.6	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.52	1.44				9.35%		5.96	10.00	34.8	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.57	1.49				9.30%		5.92	10.00	29.0	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.30	2.16	100.50	-0.09%	6.21%	6.27%	22.51	18.71	6.30	3.8	01.02.06
ОФЗ 46001	10.09.08	1.85	1.74	107.77	-0.03%	6.06%	9.28%	4.22	2.39	10.00	19.5	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.92	2.74	101.89	0.09%	6.41%	7.85%	19.36	0.99	8.00	15.6	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.75	3.52	103.32	0.45%	6.64%	7.16%	197.34	17.53	7.40	5.9	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.43	3.21	112.29	-0.10%	6.66%	8.91%	11.23	5.49	10.00	34.8	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.67	4.37	110.04	0.43%	6.85%	9.09%	144.16	11.33	10.00	27.1	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.83	5.45	95.08	0.27%	6.91%	6.31%	45.16	5.83	6.00	123.3	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.96	7.44	105.57	-0.04%	6.95%	8.53%	230.56	23.58	9.00	2.0	15.02.06
ОФЗ 46014	29.08.18	5.87	5.49	109.33	-0.09%	6.89%	9.15%	32.93	16.47	10.00	21.9	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	8.03	7.61				8.14%		0.28	9.00	1.6	16.11.06
ОФЗ 46005	09.01.19						7.15%		4.42			
ОФЗ 46018	24.11.21	10.20	9.54	110.83	0.10%	6.89%	8.57%	237.78	16.07	9.50	18.5	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, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 095) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-095) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7 095) 929-91-91
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

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

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

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