

24 декабря 2004 года

[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

Основные индикаторы	Основные индикаторы		Основные индикаторы		
		% Изм.		% Изм.	
10-летние КО США, % от номинала	104.22	-0.16%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.83	-0.02%
30-летние КО США, % от номинала	107.83	-0.22%	Валютный курс, \$/евро	1.35	0.93%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	40.83	-4.47%	PTC	595.46	2.15%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	41.18	0.24%	DJIA	10 827.12	0.10%
Цена на нефть Urals, \$/брл	33.86	0.24%	S&P 500	1 210.13	0.05%

## Прогнозы по рынку:

### Рынок ОФЗ–ОБР

Цены рублевых гособлигаций по итогам пятницы останутся на высоком уровне.

### Корпоративные рублевые облигации

Покупки корпоративных выпусков в рамках формирования длинных позиций на праздники продолжатся, однако ликвидность торгов сократится.

## Новости и ключевые события:

### Международные

- ✓ Опубликованные вчера экономические индикаторы США незначительно отличались от прогнозов, однако общее влияние на долговой рынок было негативным

### Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 10 по 17 декабря сократились на \$500 млн до \$119,8 млрд – ЦБ РФ
- ✓ Процесс слияния Газпрома и Роснефти будет завершен не позднее января 2005 г
- ✓ Fitch понизило рейтинг Финансовой корпорации «УралСиб» до «В-» с «В» и изменило рейтинговый прогноз банка «УралСиб» на стабильный с позитивного
- ✓ S&P поместило долгосрочные кредитные рейтинги ММК в список CreditWatch с негативным прогнозом
- ✓ Moody's повысило долгосрочный кредитный рейтинг Газпромбанка по национальной шкале до Aaa(rus) с Aa3(rus)
- ✓ Moody's присвоило банку Санкт-Петербург рейтинги B1/NP/E+, прогноз стабильный
- ✓ ООО «Волшебный край» приняло решение о размещении облигаций общим объемом 500 млн. рублей
- ✓ **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	27.834	↓	-0.02%
Курс доллара today	27.833	к	-0.01%
Объем торгов today (ETC), млн \$	513		
Курс доллара tomorrow	27.831	к	-0.01%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	446		
Курс евро today	37.411	↑	0.48%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		

**Денежный рынок**
**Ставки по рублевым кредитам**

			Пред
MIACR на 1 день	0.80	↓	1.24
MIBID на 1 день	0.71	↓	0.84
MIBOR на 1 день	1.66	↓	1.88
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	103.0	↑	80.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	433.3	↑	429.6

**Операции ЦБ на денежном рынке**

			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.92	↑	1.75
Объем спроса на ОБР	312	↓	791
Объем размещения ОБР	71	↓	500
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	4.57	↑	4.50
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.51	↑	4.34

**Рынки рублевых облигаций**
**Рынок ГКО-ОФЗ**

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.17	↑	7.02
Объем торгов, млн руб	1 034	↓	1 658
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.8	↓	4.1
Доразмещения Минфина, млн руб	0	↓	1 556.0

**Рынок корпоративных облигаций**

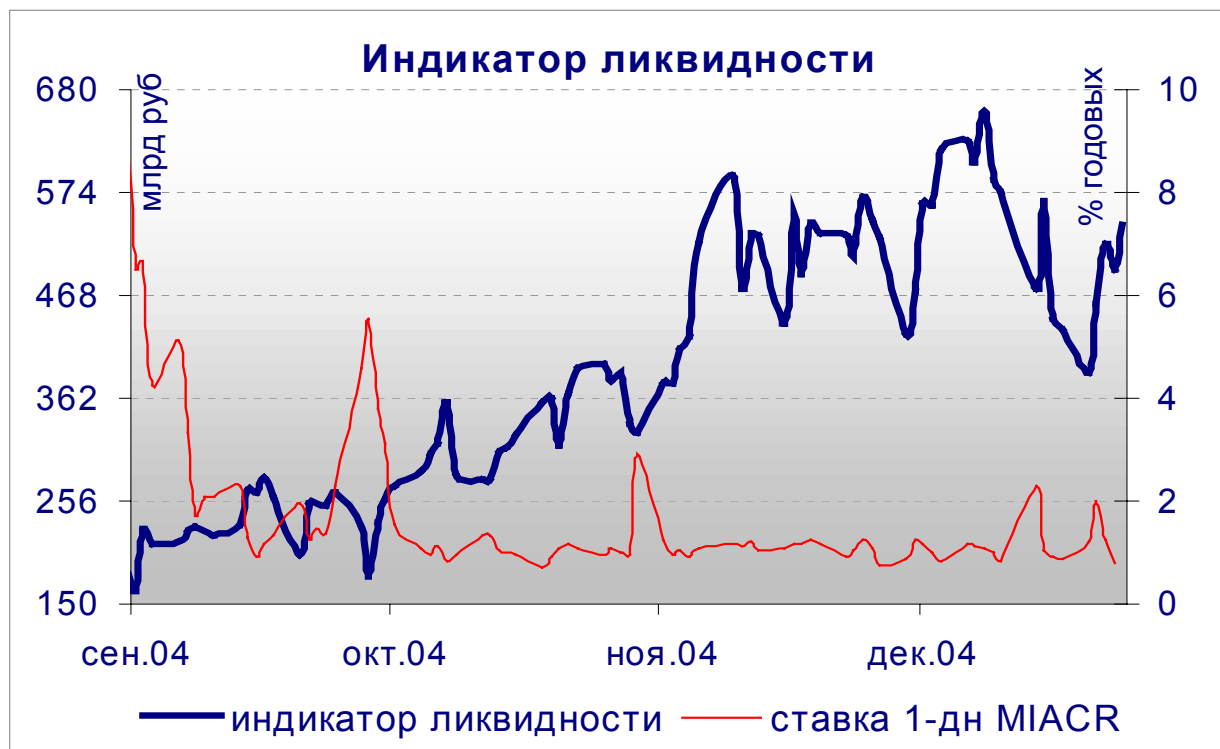
			Пред
Объем торгов, млн руб	434	↑	275
Объем сделок РЕПО	1 472	↑	1 081
Средневзвешенная доходность по рынку	10.66	↓	11.06

**Рынок субфедеральных облигаций**

			Пред
Объем торгов, млн руб	249	↑	248

**Денежные потоки сегодня**

	млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям	20
Выплаты по субфедеральным облигациям	59
Сальдо операций ЦБ с банками	4 400
<b>ИТОГО</b>	<b>4 479</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

### **Fitch понизило рейтинг Финансовой корпорации «УралСиб» до «В-» с «В» и изменило рейтинговый прогноз банка «Уралсиб» на стабильный с позитивного**

Понижение рейтинга отражает значительное ухудшение качества капитала и по-прежнему отрицательную доходность группы за вычетом доходов от торговых операций и дивидендов. Также рейтинги НИКойла отражают существенные рыночные риски, связанные с владением пакетом акций в ЛУКойле. В то же время рейтинги учитывают адекватную ликвидность и потенциально значительные преимущества от объединения бизнеса УралСиб и других банков в составе корпорации.

Изменение прогноза по долгосрочному рейтингу УралСиб отражает по-прежнему низкую прибыльность банка и высокий уровень расходов, а также подверженность рискам нефинансовых инвестиций этой компании, в том числе за счет отнесения части акций группы в ЛУКойле на баланс банка.

### **S&P поместило долгосрочные кредитные рейтинги ММК в список CreditWatch с негативным прогнозом**

Как отмечается в пресс-релизе агентства, данный шаг отражает неопределенность относительно финансирования покупки 17,8% акций ММК у российского правительства и 16,7% акций у группы Мечел.

По словам кредитного аналитика S&P Елены Ананькиной, положение рейтинга в списке CreditWatch отражает потенциальное влияние покупки госпакета за \$790 млн и доли Мечела за \$780 млн (плюс \$90 млн компенсации за снятие каких-либо претензий между Мечелом и ММК). По мнению S&P, это приобретение могло увеличить долговую нагрузку ММК сверх уровня, соответствующего текущему уровню рейтинга, и может превысить масштаб связанных с приватизацией рисков, которые уже были учтены агентством в рейтинге ММК.

### **ООО «Волшебный край» приняло решение о размещении облигаций общим объемом 500 млн. рублей**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения выпуска будет определена на конкурсе в первый день размещения на ММВБ.

Организатор займа: Международный Московский Банк

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ОАО "ЛОМО" планирует во второй половине 2005 г разместить 3-ий выпуск облигаций на сумму около 1 млрд руб
- С 23 декабря на ММВБ началось вторичное обращение облигаций Банка Спурт
- Вологодская область погасила облигации госзайма выпуска RU25001VLG в объеме 200 млн руб и выплатила доход по второму купону на сумму 13,98 млн руб
- Костромская область выплатила 4-ый купон в размере 11,22 млн руб по облигациям областного займа 2003 г

- ООО "Глобус-Лизинг-Финанс" выплатило по облигациям 5-ый купон в размере 11,97 млн руб
- ЗАО «ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ» выплатило 3-й купон в размере 6,7 млн руб

## Рынок ОФЗ–ОБР

Активность рынка гособлигаций незначительно сократилась, однако по-прежнему остается на высоком уровне. Торговый оборот в четверг составил 943 млн руб и был равномерно распределен по всему спектру ОФЗ. В результате по итогам дня краткосрочные и среднесрочные госбумаги подорожали в пределах 0,1%, в то время как наиболее длинные ОФЗ 46 серии прибавили в цене 0,1-0,3%.

Увеличение интереса к гособлигациям не отразилось на результатах аукциона ОБР – из заявленного объема 3 млрд руб было размещено чуть более 2% (70,5 млн руб). Минимальный за всю историю доразмещений спрос не смогла поддержать даже более высокая по сравнению с предыдущими аукционами доходность - 4,51% годовых.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичные торги в четверг происходили преимущественно под влиянием корпоративных новостей, вышедших накануне. В частности, после разрешения неопределенности относительно перспектив собственности Газпрома на активы Юганснефтегаза инвесторы переоценили требуемый уровень доходности облигаций компании. В результате рост цен всех выпусков составил 0,2-0,3%, в то время как на сделки с ними пришлось около 20% биржевого оборота. Ряд других бумаг 1-го эшелона, которые до недавнего времени торговались с меньшей премией к ОФЗ по сравнению с Газпромом (АПРОСА, ВТБ) подешевели на 0,1-0,4%.

Всплеск активности был также зафиксирован в облигациях Русского Стандарта с погашением в 2006-2007 гг. После объявления о возможном срыве сделки с BNP Paribas участники рынка предпочли сократить объем вложений в данные бумаги, что вызвало заметное снижение котировок – на 0,7-0,8%.

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

Эмитент	Объем в обращ-и, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	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
Газпром-2	5 000	03.11.05	0.83	--	--	15.21%	07.05.05	107.20	0.19	--	6.58	12.93
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.53	--	--	7.58%	12.04.05	99.52	0.32	--	7.92	67.68
Микрон-2	300	06.01.05	0.04	--	--	15.00%	06.01.05	100.20	0.00	--	9.56	25.43
ГП ОСТ	800	19.07.05	0.54	18.01.05	0.07	14.00%	18.01.05	101.43	-0.02	14.15	11.61	40.85
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	--	01.09.05	0.68	12.90%	23.02.05	100.96	-0.78	5.22	--	12.47
СМАРТС	275	20.11.05	0.87	--	--	18.00%	21.05.05	102.19	-0.30	--	15.85	14.90
Тинькофф	400	27.04.05	0.34	--	--	20.50%	27.04.05	102.71	-0.10	--	12.35	13.41
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	1.40	11.75%	17.06.05	100.68	0.13	11.55	--	15.87
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	09.02.05	0.13	9.25%	09.02.05	99.86	-0.04	10.43	--	35.89
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	1.20	12.30%	07.04.05	99.86	-0.27	12.76	--	13.74

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АПРОСА-9, АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер. АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМостстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. Волга: организатор.

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	М. Спред по дюрации	Изм спреда	Z- DV01	Объем выпуска, млн	Валюта		
<b>Суверенные</b>															
Евро-05	24.07.05	0.55	24.01.05	8.750%	102.813	-0.06%	3.7%	8.5%	0.56	117	6.1	72	0.06	2969	USD
Евро-07	26.06.07	2.28	26.12.04	10.000%	113.000	0.11%	4.4%	8.8%	2.15	136	-5.7	80	0.25	2400	USD
Евро-10	31.03.10	2.92	31.03.05	8.250%	110.375	0.00%	4.7%	7.5%	2.79	152	-0.5	91	0.31	2940	USD
Евро-18	24.07.18	8.02	24.01.05	11.000%	139.000	-0.27%	6.6%	7.9%	7.78	242	1.3	179	1.12	3467	USD
Евро-28	24.06.28	10.63	24.12.04	12.750%	163.750	-0.15%	7.1%	7.8%	9.89	271	-0.3	176	1.68	2500	USD
Евро-30	31.03.30	8.56	31.03.05	5.000%	102.500	0.06%	6.6%	4.9%	8.04	231	-2.8	211	0.83	19126	USD
<b>ОВВЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	3.20	14.05.05	3.000%	93.125	0.13%	5.3%	3.2%	3.05	202	-4.3	95	0.55	2707	USD
Минфин 6	14.05.06	1.35	14.05.05	3.000%	98.125	0.00%	4.4%	3.1%	1.30	162	-0.5	4	0.32	1750	USD
Минфин 7	14.05.11	5.73	14.05.05	3.000%	84.125	0.00%	6.1%	3.6%	5.41	231	-1.3	147	0.75	1750	USD
Минфин 8	14.11.07	2.31	14.05.05	3.000%	94.000	0.00%	5.8%	3.2%	2.70	268	0.9	215	0.21	1322	USD
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.472%	105.188	-0.06%		5.2%						2000	EUR
Aries 2009	25.10.09	4.20	25.10.05	7.750%	113.875	0.00%	4.5%	6.8%	4.04	164	4.4		0.46	1000	EUR
Aries 2014	25.10.14	6.83	25.04.05	9.600%	123.250	0.20%	6.4%	7.8%	6.63	241	-5.0	187	0.83	2436	USD
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	1.24	28.04.05	10.950%	109.170	-0.10%	3.7%	10.0%	1.21	146	10.6		0.14	400	EUR
Москва-11	12.10.11	5.68	12.10.05	6.450%	106.880	0.17%	5.2%	6.0%	5.41	206	1.0		0.58	374	EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.06	03.04.05	8.750%	100.130	0.00%	8.2%	8.7%	0.27	599	-1.8		0.03	100	USD

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	М. дюрация	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.87	19.05.05	10.750%	102.680	0.00%	<b>7.6%</b>	10.5%	0.85	<b>491</b>	-2.8	371	0.09	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.130	0.13%	<b>7.9%</b>	8.0%	1.20	<b>506</b>	-10.4	261	0.48	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	3.99	28.03.05	8.000%	103.990	0.21%	<b>7.0%</b>	7.7%	3.86	<b>356</b>	-6.3	193	0.41	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.549%	100.240	0.00%		4.5%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.449%	103.500	0.17%		5.3%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.53	11.06.05	6.875%	104.700	0.01%	<b>5.5%</b>	6.6%	3.45	<b>220</b>	-0.9	62	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	107.080	0.05%	<b>6.2%</b>	7.0%	5.27	<b>248</b>	-2.4	64	2.41	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.77	04.10.05	9.750%	104.750	-0.43%	<b>3.3%</b>	9.3%	0.76	<b>111</b>	56.3		0.08	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.39	30.04.05	7.250%	103.840	0.20%	<b>6.1%</b>	7.0%	3.31	<b>281</b>	-6.6	124	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.39	12.06.05	9.250%	101.250	0.25%	<b>8.3%</b>	9.1%	1.35	<b>549</b>	-19.7	424	0.14	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.94	16.06.05	10.750%	102.000	0.00%	<b>8.5%</b>	10.5%	0.92	<b>586</b>	-2.4	466	0.09	125	USD
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.61	23.03.05	9.375%	101.880	0.00%	<b>8.2%</b>	9.2%	1.56	<b>528</b>	-0.9	402	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.61	05.01.05	4.349%	102.050	0.42%		4.3%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.21	31.12.04	4.375%	97.810	-0.21%	<b>5.1%</b>	4.5%	3.15	<b>180</b>	6.4	25	0.31	150	USD
НИКойл	19.03.07	2.02	19.03.05	9.000%	99.790	0.04%	<b>9.1%</b>	9.0%	1.94	<b>607</b>	-2.2	477	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.92	13.02.05	9.125%	100.100	0.10%	<b>9.1%</b>	9.1%	1.85	<b>606</b>	-5.5	478	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.91	09.02.05	9.000%	100.130	-0.43%	<b>8.9%</b>	9.0%	1.84	<b>593</b>	22.4	464	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.69	27.04.05	10.250%	100.000	0.00%	<b>10.2%</b>	10.3%	1.62	<b>732</b>	-0.6	605	0.37	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.42	28.05.05	11.000%	102.390	-0.01%	<b>5.1%</b>	10.7%	0.42	<b>266</b>	-2.7	137	0.04	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.10	14.04.05	8.750%	102.000	-0.70%	<b>7.8%</b>	8.6%	2.03	<b>474</b>	33.9	341	0.21	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.48	28.03.05	7.800%	100.250	-0.64%	<b>7.7%</b>	7.8%	2.40	<b>458</b>	26.3	317	0.24	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.299%	100.420	0.42%		4.3%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.40	06.01.05	8.875%	103.840	0.20%	<b>6.2%</b>	8.5%	1.37	<b>336</b>	-15.8	212	0.15	140	USD

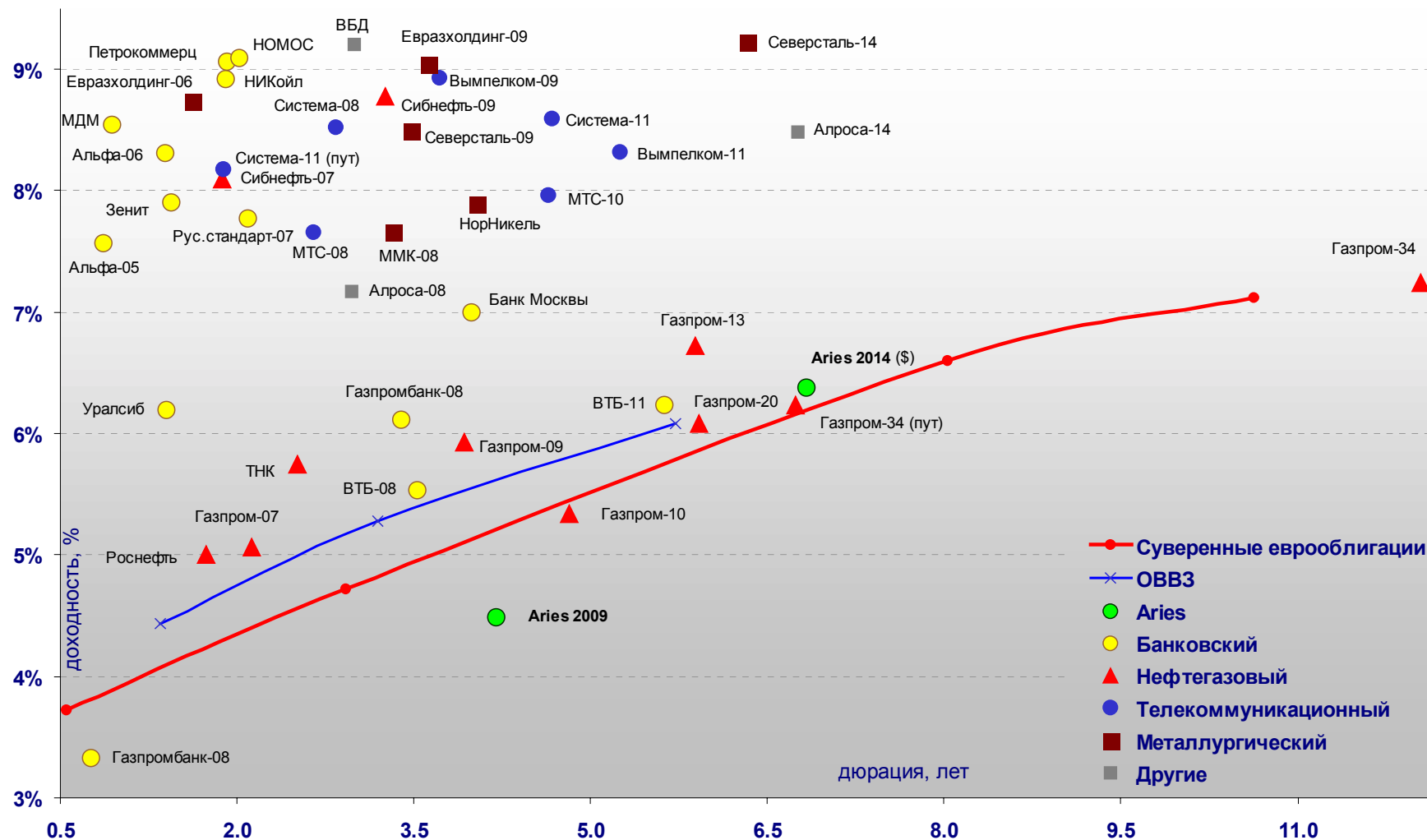
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	М. Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	2.13	25.04.05	9.125%	108.790	0.14%	<b>5.1%</b>	8.4%	2.09	<b>202</b>	-7.1	69	0.23	500	USD
Газпром-09	21.10.09	3.92	21.04.05	10.500%	118.880	-0.12%	<b>5.9%</b>	8.8%	3.82	<b>251</b>	2.0	88	0.46	700	USD
Газпром-10	27.09.10	4.82	27.09.05	7.800%	111.870	0.00%	<b>5.3%</b>	7.0%	4.59	<b>237</b>	4.4		0.52	1 000	EUR
Газпром-13	01.03.13	5.89	01.03.05	9.625%	118.000	0.22%	<b>6.7%</b>	8.2%	5.71	<b>292</b>	-5.5	104	0.69	1 750	USD
Газпром-20	01.02.20	5.92	01.02.05	7.201%	106.000	0.05%	<b>6.1%</b>	6.8%	9.23	<b>228</b>	-2.6	39	0.56	1 250	USD
Газпром-34	28.04.34	12.05	28.04.05	8.625%	116.720	-0.06%	<b>7.2%</b>	7.4%	11.64	<b>271</b>	-1.1	12	1.37	1 200	USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.74					<b>6.2%</b>	7.4%	6.55	<b>228</b>	-0.9	27	0.77		USD
Роснефть	20.11.06	1.73	20.05.05	12.750%	113.820	0.01%	<b>5.0%</b>	11.2%	1.71	<b>207</b>	-2.0	79	0.19	150	USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.88	13.02.05	11.500%	106.500	0.09%	<b>8.1%</b>	10.8%	1.82	<b>511</b>	-5.7	383	0.20	400	USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.26	15.01.05	10.750%	106.600	0.09%	<b>8.8%</b>	10.1%	3.14	<b>550</b>	-3.4	395	0.35	500	USD
ТНК	06.11.07	2.52	06.05.05	11.000%	113.630	-0.02%	<b>5.7%</b>	9.7%	2.46	<b>263</b>	0.1	121	0.28	700	USD
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.84	14.04.05	10.250%	104.840	0.06%	<b>8.5%</b>	9.8%	2.73	<b>535</b>	-2.3	384	0.29	350	USD
АФК Система-11	28.01.11	4.67	28.01.05	8.875%	101.300	0.51%	<b>8.6%</b>	8.8%	4.49	<b>501</b>	-12.2	330	0.47	350	USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.88					<b>8.2%</b>		1.82	<b>519</b>	-27.3	391	0.19		
Вымпелком-05	26.04.05	0.33	26.04.05	10.450%	100.300	0.11%	<b>9.3%</b>	10.4%	0.33	<b>703</b>	-34.7	561	0.03	250	USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.72	16.06.05	10.000%	103.880	0.12%	<b>8.9%</b>	9.6%	3.57	<b>555</b>	-4.0	395	0.37	450	USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.300	0.11%	<b>8.3%</b>	8.3%	5.06	<b>463</b>	-3.6	284	0.74	300	USD
Мегафон	10.12.09	4.16	10.06.05	8.000%	98.880	0.69%	<b>8.3%</b>	8.1%	4.01	<b>481</b>	-18.2	316	0.40	375	USD
МТС-04	21.12.04	-0.01	21.12.04	10.950%	100.550	0.00%		10.9%						300	USD
МТС-08	30.01.08	2.65	30.01.05	9.750%	105.630	0.86%	<b>7.7%</b>	9.2%	2.57	<b>452</b>	-32.6	306	0.28	400	USD
МТС-10	14.10.10	4.64	14.04.05	8.375%	101.880	-0.05%	<b>8.0%</b>	8.2%	4.48	<b>438</b>	-0.2	268	0.46	400	USD
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.62	25.03.05	8.875%	100.190	-0.28%	<b>8.7%</b>	8.9%	1.56	<b>584</b>	16.9	458	0.16	175	USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.62	03.02.05	10.875%	106.750	-0.23%	<b>9.0%</b>	10.2%	3.48	<b>569</b>	5.8	410	0.39	300	USD
ММК-05	18.02.05	0.14	18.02.05	10.000%	100.310	-0.14%	<b>7.1%</b>	10.0%	0.14	<b>495</b>	87.0		0.01	100	EUR
ММК-08	21.10.08	3.32	21.04.05	8.000%	101.080	-0.12%	<b>7.7%</b>	7.9%	3.21	<b>438</b>	3.2	282	0.33	300	USD
Норильский Никель	30.09.09	4.04	31.03.05	7.125%	97.000	0.03%	<b>7.9%</b>	7.3%	3.90	<b>444</b>	-1.6	281	0.38	500	USD
Северсталь-09	24.02.09	3.48	24.02.05	8.625%	100.420	-0.07%	<b>8.5%</b>	8.6%	3.35	<b>518</b>	1.5	360	0.35	325	USD
Северсталь-14	19.04.14	6.33	19.04.05	9.250%	100.120	0.09%	<b>9.2%</b>	9.2%	6.06	<b>535</b>	-3.2	339	0.62	375	USD
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.98	06.05.05	8.125%	102.780	0.00%	<b>7.2%</b>	7.9%	2.89	<b>396</b>	-0.3	244	0.30	500	USD
Алроса-14	17.11.14	6.76	17.05.05	8.875%	102.540	-0.02%	<b>8.5%</b>	8.7%	6.50	<b>453</b>	-1.5	252	0.67	300	USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.99	21.05.05	8.500%	97.980	0.01%	<b>9.2%</b>	8.7%	2.87	<b>599</b>	-0.5	446	0.28	150	USD
Киевстар	21.11.05	0.87	21.05.05	12.750%	106.070	-0.02%	<b>5.7%</b>	12.0%	0.86	<b>304</b>	-1.7		0.09	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	Дох-ть к погашению	Валютная дох-ть *	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОФЗ 26003	15.03.05	0.22	0.21	101.27	0.07%	4.05%	-5.22%	9.87%	21.92	0.38	10.00	77.8	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.31	0.30				-5.92%	11.67%		0.94	12.00	21.4	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.56	0.53	101.60	0.02%	4.73%	-4.55%	7.38%	51.57	0.77	7.50	13.4	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.70	0.67	105.20	0.05%	4.75%	-4.54%	11.41%	10.52	1.66	12.00	3.0	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.10	1.04				-3.78%	8.74%		0.47	9.00	9.1	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.25	1.18				-3.59%	7.35%		2.32	7.50	13.4	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.04	0.98				-3.43%	9.58%		0.52	10.00	23.3	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.09	1.03	104.95	0.10%	5.60%	-3.76%	9.53%	31.49	9.45	10.00	10.1	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.28	2.14	101.73	0.07%	6.40%	-3.01%	7.37%	156.34	4.38	7.50	1.8	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.21	2.07	108.60	0.01%	6.88%	-2.58%	11.05%	168.32	7.39	12.00	51.3	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.27	2.12	108.85	0.02%	6.88%	-2.58%	11.02%	308.60	7.63	12.00	44.4	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.61	2.45	109.76	0.06%	6.51%	-2.92%	9.11%	13.97	12.15	10.00	2.5	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.64	3.40				-2.30%	7.95%		9.50	8.00	2.0	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.99	3.71	110.57	0.20%	7.59%	-1.94%	9.04%	63.45	9.43	10.00	42.7	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.06	4.69	108.00	0.11%	7.76%	-1.78%	10.19%	48.61	17.24	11.00	38.6	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.34	5.88	89.31	0.46%	7.87%	-1.68%	6.72%	40.19	3.30	6.00	68.2	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.07	5.62	104.67	0.32%	7.98%	-1.58%	9.55%	28.46	11.87	10.00	30.4	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	8.00	7.47				-2.29%	9.95%		0.61	10.00	9.9	17.11.05
ОФЗ 04001	15.07.05	0.56	0.56	97.55	-0.06%	4.51%			90.16				

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- \* - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 30,9 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



# 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 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 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	Валентина Крылова (7 095) 780-47-24
<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, 2004 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.