

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	95.28	-0.10%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.70	0.21%
30-летние КО США, % от номинала	107.77	0.09%	Валютный курс, \$/евро	1.29	-0.36%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.74	0.55%	PTC	661.95	-1.83%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	54.55	0.44%	DJIA	10 442.87	-0.13%
Цена на нефть Urals, \$/брл	47.14	1.79%	S&P 500	1 171.42	-0.10%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня внешнедолговой рынок будет неликвидным в связи с официальными выходными в большинстве западных стран.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня на рынке вероятно консолидация котировок на фоне сокращения торговой активности. Инвесторы постепенно начнут подготовку к предстоящим на следующей неделе размещениям.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня большинство финансовых бирж закрыто в связи с официальным выходным
- ✓ Объем заказов на товары длительного пользования в США вырос в феврале на 0,3% против прогнозов +0,9%

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 11 по 18 марта возросли на \$2,2 млрд до \$138,6 млрд – ЦБ РФ
- ✓ Москва проведет 6 апреля аукционы по размещению 36-го выпуска облигаций на 3,9 млрд руб и 42-го выпуска на 2 млрд руб
- ✓ Минфин зарегистрировал Условия эмиссии и обращения облигаций Нижегородской области
- ✓ Группа ЛСР полностью разместила облигации объемом 1 млрд руб, ставка купона – 14,00% годовых
- ✓ НПО "Сатурн" полностью разместило облигации объемом 1,5 млрд руб, ставка купона – 11,5% годовых
- ✓ "Нижнекамскнефтехим" начнет 4 апреля размещение 4-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ООО "Хайленд Голд Финанс" начнет 6 апреля размещение дебютного выпуска облигаций объемом 750 млн руб
- ✓ ООО "ТуранАлем Финанс" выпустит облигации серий 01, 02 и 03 на общую сумму 10 млрд руб
- ✓ ООО "ММК-Трансфинанс" разместит 3-летние облигации на 650 млн руб
- ✓ МДМ-банк привлек синдицированный кредит на \$78,5 млн
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

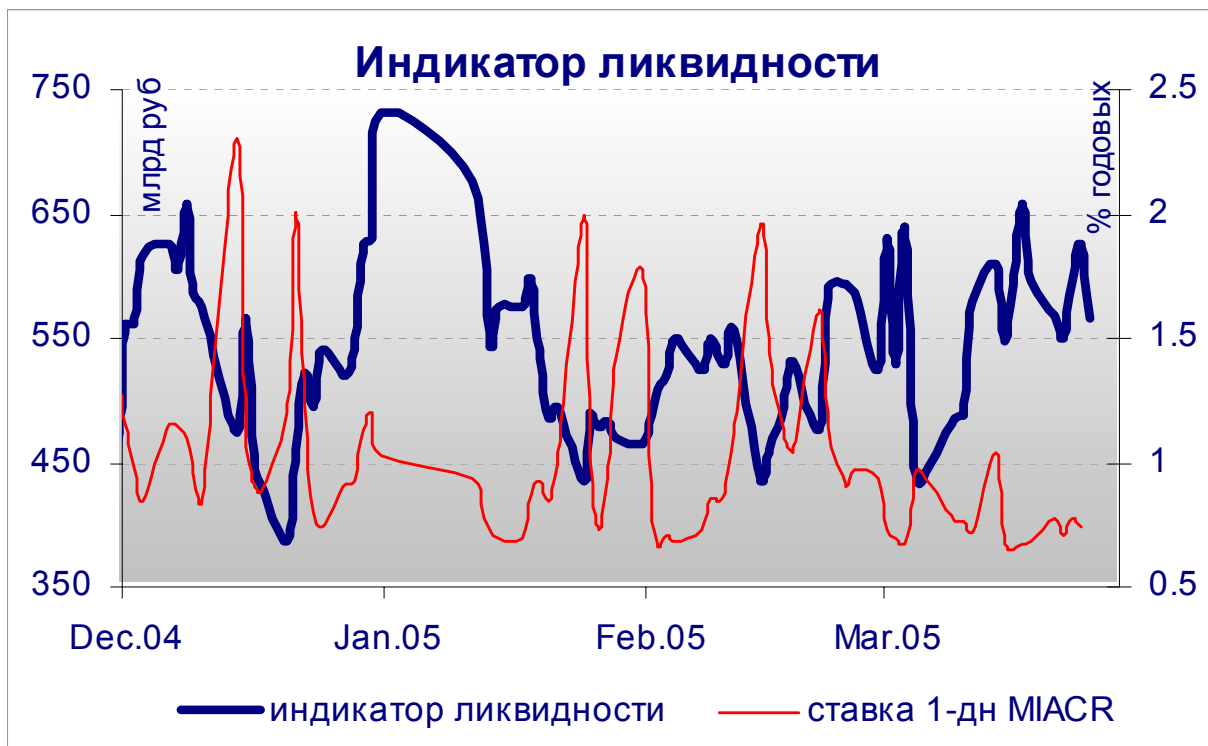
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.697	↑	0.21%
Курс доллара today	27.691	↑	0.16%
Объем торгов today (ETC), млн \$	666		
Курс доллара tomorrow	27.685	↑	0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 096		
Курс евро today	36.052	↓	-0.29%
Объем торгов today (ETC), млн €	14		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.74	↓	0.78
MIBID на 1 день	0.49	↑	0.48
MIBOR на 1 день	1.36	↑	1.34
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	246.0	↓	274.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	321.7	↑	299.0
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.19		3.19
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.95	↑	1.91
Объем спроса на ОБР	9 717	↑	0
Объем размещения ОБР	7 975	↑	0
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	3.98	↑	0.00
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	3.88	↑	0.00

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.23	↑	6.95
Объем торгов, млн руб	461	↑	263
Зарезервировано для торгов, млрд руб	299.0	↑	258.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	648	↑	487
Объем сделок РЕПО	3 330	↕	2 127
Средневзвешенная доходность по рынку	9.51	↕	9.62
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	196.3	↓	481.8
Денежные потоки сегодня			млн руб
Выплаты по субфедеральным облигациям			58
Сальдо операций ЦБ с банками			48 400
ИТОГО			48 458



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P пересмотрело рейтинги и прогнозы ряда банков и телекоммуникационных компаний

В банковской сфере до «позитивного» был повышен прогноз следующих банков: ВТБ, Альфа-банк, "Уралсиб", Промсвязьбанк, Импэксбанк, Ханты-Мансийский банк и Вэб-инвест банк.

В телекоммуникационной сфере были приняты следующие решения:

- долгосрочный кредитный рейтинг АФК "Система" был повышен на 2 ступени – до ВВ-, прогноз "стабильный". Основные долговые рейтинги компании подтверждены на уровне В. Повышение рейтинга обусловлено увеличением контроля со стороны АФК «Система» над МТС после уменьшения доли Deutsche Telekom в акциях МТС. МТС приносит АФК "Система" 80% выручки и 89% EBITDA.
- Долгосрочный кредитный рейтинг МТС был подтвержден на уровне ВВ- и вывел рейтинг компании из-под наблюдения
- S&P также повысило долгосрочный кредитный рейтинг МГТС на 2 ступени – до ВВ-, прогноз "стабильный". Кроме того, рейтинг МГТС по национальной шкале повышен с ruA до ruAA-.

Минфин зарегистрировал Условия эмиссии и обращения облигаций Нижегородской области

Размещение запланировано на апрель. Объем выпуска – 2,5 млрд руб. Срок обращения составит 3,5 года, при этом предусмотрена частичная амортизация выпуска, начиная с 3-го года обращения. Генеральные агенты выпуска: Вэб-инвест банк и АКБ Союз.

Группа ЛСР полностью разместила облигации объемом 1 млрд руб, ставка купона – 14,00% годовых

Спрос на аукционе составил 1,281 млрд руб. Ставка купона на 1-ый год обращения установлена в размере 14% годовых, что соответствует эффективной доходности к годовой оферте в 14,49% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. По облигациям предусмотрена годовая оферта на выкуп бумаг по номиналу.

Организаторы займа: Промстройбанк и ФК "Уралсиб". В синдикат по размещению выпуска также вошли: банк "АК Барс", Международный Банк Санкт-Петербурга, ИК "Расчетно-фондовый центр", АКБ "Союз".

НПО "Сатурн" полностью разместило облигации объемом 1,5 млрд руб, ставка купона – 11,5% годовых

Спрос на облигации превысил 3 млрд руб. Ставка купона на 1-ый год обращения установлена в размере 11,50% годовых, что соответствует эффективной доходности к годовой оферте в 11,83% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. По облигациям предусмотрена годовая оферта на выкуп бумаг по номиналу.

Организаторы выпуска: ВТБ и Банк Москвы. Со-андеррайтеры: ММБ, Росбанк, ВБРР, Вэб-инвест банк, Еврофинанс Моснарбанк, НОМОС-

банк, Связь-банк, Конверсбанк, КБ "Национальный Стандарт" и АКБ "Союз".

"Нижнекамскнефтехим" начнет 4 апреля размещение 4-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первые 4 года обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Ранее размещение НКНХ-4 было запланировано на 21 декабря 2004 г, однако затем размещение облигаций было перенесено из-за неблагоприятной конъюнктуры рынка.

Организаторы выпуска: ИК "Тройка Диалог" и МДМ-банк

ООО "Хайленд Голд Финанс" начнет 6 апреля размещение облигаций объемом 750 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. По выпуску предусмотрена возможность выставления оферты на выкуп облигаций с последующей продажей их на рынке. Организаторы и андеррайтеры займа: ММБ и Промсвязьбанк.

Облигации будут размещаться на ММВБ по открытой подписке по номиналу. Highland Gold предоставит поручительство по данному выпуску. Привлеченные средства будут использованы для пополнения оборотного капитала и финансирования дальнейшего развития группы.

ООО "ТуранАлем Финанс" принял решение о выпуске 3-х серий облигаций общим объемом 10 млрд руб

Объем 1-го выпуска – 3 млрд руб. Срок обращения – 4 года. Объем 2-го выпуска – 3 млрд руб. Срок обращения – 5 лет. Объем 3-го выпуска – 4 млрд руб. Срок обращения – 6 лет. Все выпуски планируется размещать на ФБ ММВБ по открытой подписке по номиналу. По облигациям предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев.

Банк "ТуранАлем" – ведущий коммерческий банк Казахстана. Общие консолидированные активы на 30 июня 2004 г в соответствии с МСФО составили \$3,3 млрд, чистая прибыль – \$31 млн. Долгосрочным долговым бумагам банка присвоен рейтинг Moody's на уровне Baa2, прогноз "позитивный" и S&P – на уровне BB, прогноз "позитивный".

ООО "ММК-Трансфинанс" приняло решение о размещении облигаций объемом 650 млн руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Размещение пройдет на ФБ ММВБ по номиналу в форме конкурса по определению ставки 1-3-го купона.

МДМ-банк привлек синдицированный кредит на \$78,5 млн

Срок привлечения средств – 1 год. Процентная ставка составляет LIBOR + 2% годовых. Гарантом по кредиту выступила компания MDM Holding GmbH /Австрия/. Сумма кредита превысила первоначально заявленную на 57%. Привлеченные МДМ-банком средства будут использованы для торгового финансирования клиентов банка.

В синдикате приняли участие 17 банков из 10 стран. Уполномоченными организаторами выступили Commerzbank Aktiengesellschaft, Natexis Banques Populaires, ING Bank N.V., Dresdner Bank AG, Wachovia Bank, N.A., WestLB AG, London Branch и Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Сегодня выплачивается купон в размере \$7,8 млн по еврооблигациям Евразхолдинг-06
- Республика Коми выплатила 9-й купон по облигациям 5-го выпуска на сумму 18,5 млн руб
- Банк "Зенит" выплатил по облигациям 2-ой купон в размере 43,57 млн руб
- ВТБ выплатил 2-ой купон в размере 135,4 млн руб по 4-му выпуску облигаций
- Ногинский район Московской области выплатил по облигациям 1-ый купон в размере 9,35 млн руб

Внешний долг РФ

На российском внешнедолговом рынке вчера происходила техническая коррекция вверх после недавнего обвала цен (18-23 марта на 1-3,3%). Во второй половине дня восходящий ценовой тренд был поддержан публикацией неблагоприятных экономических индикаторов США. В частности, число заказов на товары длительного пользования в феврале выросло лишь на 0,3%, тогда как экономисты прогнозировали значение +0,9%. Заказы на товары без учета транспортных средств сократились на 0,2%. Существенное ухудшение продемонстрировали также данные по числу безработных. На этом фоне КО США претерпели краткосрочный ценовой рост, а российские еврооблигации закрылись на 0,4-1,2% выше ценовых уровней среды.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Корпоративный долговой рынок вчера открылся ростом котировок – вслед за укреплением цен на внешнедолговом рынке. Однако ближе к закрытию началась легкая фиксация прибыли, в результате которой рост цен по итогам дня не превышал 0,3% по большинству выпусков 1-го эшелона. Активность торгов была умеренной – при биржевом обороте в 650 млн руб свыше 30% сделок пришлось на облигации Красный Восток (+0,05%). В телекоммуникационном секторе наблюдались перевложения из ЦентрТел-4 (-0,96%) в облигации ЮТК (+0,2-0,34%). Тем не менее, бумаги ЮТК остаются недооцененными относительно ЦентрТелекома – спред сохраняется на уровне 200 б.п.

Вчерашние размещения не оказали воздействия на вторичные торги. Облигации Сатурна были размещены существенно ниже рынка – доходность на 1 год по результатам конкурса составила 11,83% годовых по сравнению с 12,99% годовых на 1,5 года по облигациям Сатурн-Инвест на вторичных торгах накануне. По облигациям ЛСР ставка купона была установлена в размере 14% годовых, что обеспечивает доходность 14,49% годовых к оферте через год. Данный уровень можно считать на уровне рынка (сопоставимые бумаги СУ-155 торгуются под 14,7% годовых на аналогичный срок).

Сегодня международные рынки будут закрыты, поэтому на рублевом рынке активность также ожидается невысокой. На рынке продолжится консолидация котировок, инвесторы начнут подготовку к аукционам, запланированным 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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.29	--	--	7.58%	12.04.05	99.84	0.14	--	7.79	32.39
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.44	--	--	8.80%	21.06.05	101.39	0.19	--	8.38	16.33
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	1.16	--	--	12.50%	23.06.05	99.94	0.02	--	12.90	22.27
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	--	24.03.06	0.98	8.50%	22.09.05	100.00	0.00	8.68	--	15.13
КрВосток	1 500	25.02.07	1.77	24.02.06	0.90	11.50%	26.08.05	100.55	0.05	11.13	11.47	205.63
Ленэнерго	3 000	19.04.07	1.84	--	--	10.25%	21.04.05	100.09	-0.01	--	10.45	81.15
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.59	--	--	16.00%	11.05.05	102.39	0.03	--	12.23	20.08
ОГО	1 100	22.04.07	--	22.04.05	0.08	13.95%	22.04.05	99.93	0.04	14.96	--	12.85
ЮТК	1 500	14.09.06	1.38	--	--	14.24%	15.09.05	102.89	0.34	--	12.40	23.22
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.44	16.11.06	1.51	13.80%	18.08.05	105.39	-0.96	10.43	12.55	27.62

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, Лекфин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, 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%	101.438	-0.06%	4.1%	8.6%	121	15.4	101	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.03	26.06.05	10.000%	110.000	-0.11%	5.2%	9.1%	133	1.6	60	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.66	31.03.05	8.250%	107.500	0.35%	5.5%	7.7%	144	-17.8	83	0.28	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.05	24.07.05	11.000%	136.813	1.20%	6.8%	8.0%	218	-15.9	155	1.08	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.32	24.06.05	12.750%	162.000	0.62%	7.2%	7.9%	255	-6.3	154	1.65	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.27	31.03.05	5.000%	101.500	0.37%	6.7%	4.9%	214	-5.0	193	0.80	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.94	14.05.05	3.000%	91.625	0.14%	6.0%	3.3%	196	-8.2	49	0.61	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.10	14.05.05	3.000%	98.000	-0.06%	4.9%	3.1%	145	5.2	-44	0.36	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.46	14.05.05	3.000%	83.000	0.00%	6.5%	3.6%	208	-1.4	81	0.77	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.06	14.05.05	3.000%	95.188	0.20%	5.4%	3.2%	156	-12.4	121	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.465%	105.000	0.00%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.95	25.10.05	7.750%	112.125	0.34%	4.7%	6.9%	176	-6.0		0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.53	25.04.05	9.600%	119.500	1.06%	6.8%	8.0%	234	-17.6	165	0.78	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.99	28.04.05	10.950%	107.740	-0.10%	3.5%	10.2%	122	9.1		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.43	12.10.05	6.450%	107.250	0.25%	5.1%	6.0%	185	-1.7		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	0.61	19.05.05	10.750%	102.920	-0.33%	6.0%	10.4%	279	49.6	169	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.380	0.15%	7.7%	8.0%	411	-13.6	227	1.28	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.75	09.08.05	7.750%	99.590	-0.01%	8.0%	7.8%	422	-2.5	295	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.87	28.03.05	8.000%	102.250	-0.22%	7.4%	7.8%	320	2.8	167	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.090%	100.080	0.01%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.990%	103.340	0.04%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.27	11.06.05	6.875%	102.230	0.01%	6.2%	6.7%	207	-4.2	59	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.59	12.04.05	7.500%	102.500	-0.34%	7.0%	7.3%	266	4.5	92	1.87	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.19	04.08.05	6.315%	95.240	0.36%	7.5%	6.6%	325	-11.5	169	34.74	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.51	04.10.05	9.750%	103.260	-0.01%	3.2%	9.4%	96	-0.9		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.14	30.04.05	7.250%	102.710	0.18%	6.4%	7.1%	229	-9.7	82	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.14	12.06.05	9.250%	101.000	0.25%	8.3%	9.2%	488	-24.5	370	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.69	16.06.05	10.750%	103.440	-0.31%	5.7%	10.4%	249	41.1	138	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.42	23.09.05	9.375%	102.730	-0.17%	7.4%	9.1%	380	9.0	257	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%	96.430	-0.02%	5.6%	4.5%	150	-3.4	5	0.29	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.85	19.09.05	9.000%	100.810	-0.51%	8.5%	8.9%	473	25.5	345	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.75	13.08.05	9.125%	100.890	-0.26%	8.6%	9.0%	483	11.9	356	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.74	09.08.05	9.000%	102.620	-0.13%	7.5%	8.8%	370	4.1	243	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.44	27.04.05	10.250%	102.050	-0.25%	9.1%	10.0%	551	11.3	429	4.55	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.51	24.06.05	9.750%	102.250	-0.35%	8.9%	9.5%	465	13.1	187	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.16	28.05.05	11.000%	100.940	-0.01%	5.0%	10.9%	225	-1.6	91	0.02	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.84	14.04.05	8.750%	101.560	-0.33%	7.9%	8.6%	410	14.8	281	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.32	28.03.05	7.800%	99.750	0.09%	7.9%	7.8%	397	-7.8	259	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.840%	101.010	0.01%		4.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.22	11.08.05	6.230%	95.070	0.98%	7.5%	6.6%	320	-26.5	164	35.88	1 000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.21	06.07.05	8.875%	102.710	0.18%	6.6%	8.6%	310	-17.5	191	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.54	04.08.05	9.125%	100.930	0.00%	8.7%	9.0%	475	-4.0	333	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

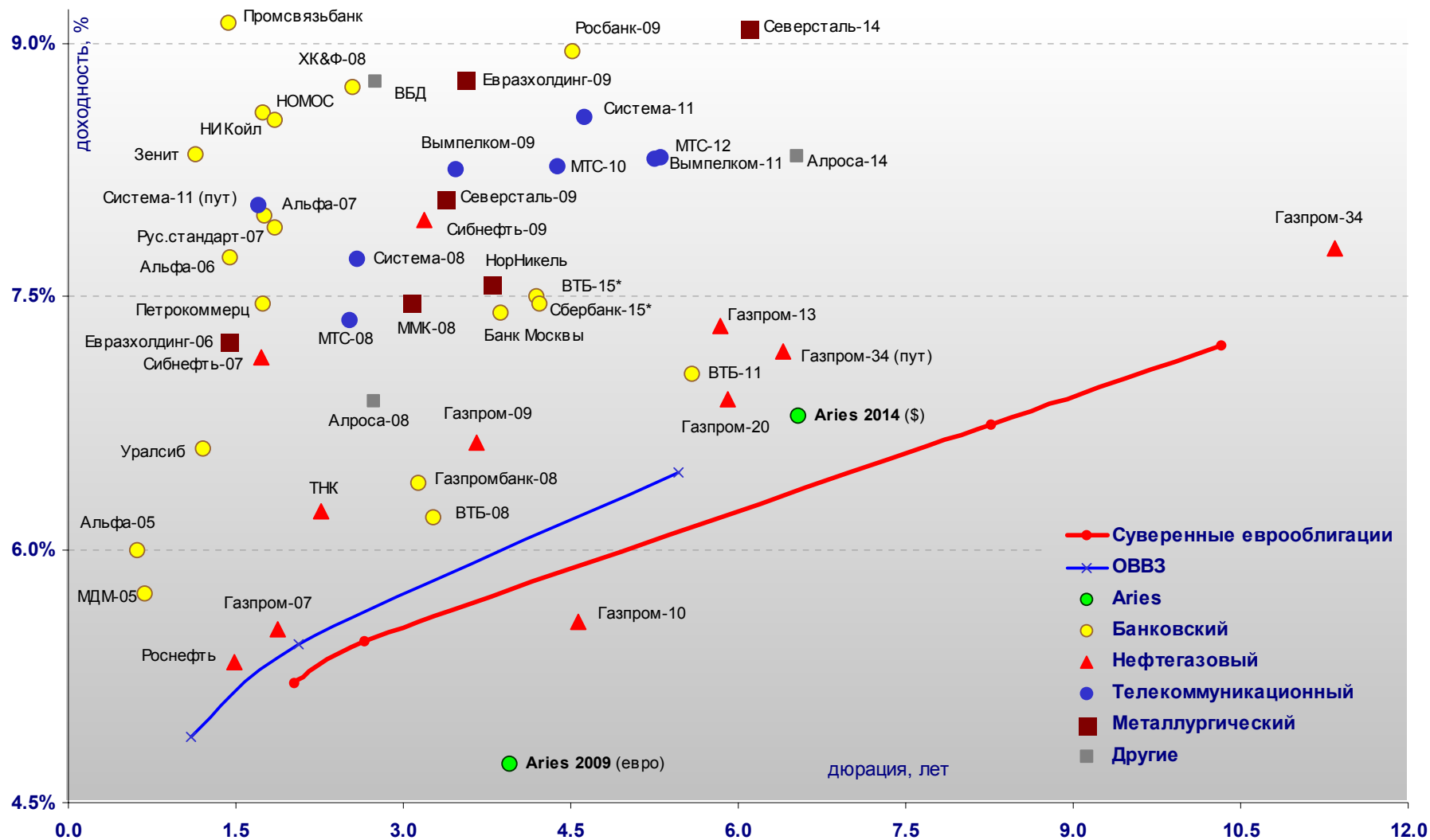
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.87	25.04.05	9.125%	106.950	-0.04%	5.5%	8.5%	170	-1.8	42	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.66	21.04.05	10.500%	115.000	0.27%	6.6%	9.1%	246	-11.0	95	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.56	27.09.05	7.800%	110.250	0.51%	5.6%	7.1%	251	-8.2	0.49	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.83	01.09.05	9.625%	113.630	0.24%	7.3%	8.5%	292	-5.9	114	0.64	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.91	01.08.05	7.201%	101.610	-0.06%	6.9%	7.1%	248	-0.4	69	0.51	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.34	28.04.05	8.625%	109.580	0.49%	7.8%	7.9%	309	-4.4	58	1.23	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.40					7.2%	7.9%	272	-9.0	86	0.70		USD	
Роснефть	20.11.06	1.48	20.05.05	12.750%	111.500	-0.05%	5.3%	11.4%	170	-0.3	47	0.17	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.72	13.08.05	11.500%	107.500	0.46%	7.1%	10.7%	339	-30.8	212	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.18	15.07.05	10.750%	109.000	-0.16%	7.9%	9.9%	384	0.8	237	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.26	06.05.05	11.000%	111.290	-0.13%	6.2%	9.9%	230	1.4	93	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.59	14.04.05	10.250%	106.730	0.69%	7.7%	9.6%	372	-30.7	229	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.62	28.07.05	8.875%	101.380	-0.13%	8.6%	8.8%	426	0.5	266	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.71					8.0%		430	4.5	303	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.08	26.04.05	10.450%	100.330	-0.03%	5.8%	10.4%	303	25.0	165	0.01	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.47	16.06.05	10.000%	106.100	-0.33%	8.2%	9.4%	410	5.9	261	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.08	11.08.05	8.000%	98.360	0.17%	8.4%	8.1%	418	-7.3	263	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.330	-0.03%	8.3%	8.3%	396	-1.4	226	0.72	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.91	10.06.05	8.000%	98.580	-0.51%	8.4%	8.1%	416	10.3	263	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.52	30.07.05	9.750%	106.000	0.23%	7.4%	9.2%	338	-13.4	196	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.38	14.04.05	8.375%	100.450	-0.30%	8.3%	8.3%	399	4.3	242	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.31	28.07.05	8.000%	98.330	0.29%	8.3%	8.1%	396	-7.5	226	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.43	25.03.05	8.875%	102.270	-0.43%	7.2%	8.7%	363	28.1	241	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.55	03.08.05	10.875%	107.410	-0.51%	8.8%	10.1%	462	11.1	312	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.07	21.04.05	8.000%	101.650	-0.27%	7.5%	7.9%	337	4.9	191	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.79	31.03.05	7.125%	98.310	-0.36%	7.6%	7.2%	338	6.5	186	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.38	24.08.05	8.625%	101.780	-0.52%	8.1%	8.5%	395	12.1	246	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.09	19.04.05	9.250%	101.000	-0.15%	9.1%	9.2%	466	1.0	284	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.73	06.05.05	8.125%	103.420	-0.12%	6.9%	7.9%	285	-0.0	141	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.52	17.05.05	8.875%	103.540	-0.17%	8.3%	8.6%	387	1.4	199	0.67	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.74	21.05.05	8.500%	99.230	-0.26%	8.8%	8.6%	475	5.5	330	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.62	21.05.05	12.750%	104.830	-0.03%	5.0%	12.2%	181	-0.1		0.07	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 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	98.82	-0.00%	3.89%		61.27				
ОФЗ 27021	20.04.05	0.07	0.07				11.90%		0.74	12.00	21.4	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.32	0.31	101.46	-0.27%	2.97%	7.39%	2.54	1.48	7.50	13.4	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.47	0.45				11.56%		1.92	12.00	3.0	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.87	0.83	102.70	0.00%	5.00%	7.79%	5.14	1.03	8.00	8.1	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.02	0.98				7.31%		0.22	7.50	13.4	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.83	0.79				9.61%		0.50	10.00	8.4	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.86	0.82				9.55%		4.34	10.00	10.1	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.07	1.94				7.39%		0.81	7.50	1.8	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.08	1.96				11.06%		1.40	12.00	21.4	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.14	2.02				10.99%		1.57	12.00	14.5	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.84	2.65	97.78	-0.01%	7.29%	6.44%	315.84	23.38	6.30	8.8	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.42	2.27	108.42	-0.08%	6.75%	9.22%	0.65	4.26	10.00	2.5	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.46	3.22				8.03%		3.76	8.00	2.0	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.20	3.90				7.45%		14.32	7.40	11.8	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.92	3.64	110.32	-0.07%	7.54%	9.06%	9.38	9.72	10.00	17.8	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.06	4.69				10.26%		8.59	11.00	11.2	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.10	5.65				6.70%		0.18	6.00	83.2	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.01	7.39	97.31	0.05%	8.37%	9.76%	65.36	4.94	9.50	9.6	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.10	5.65	104.10	-0.00%	8.00%	9.61%	0.62	16.01	10.00	5.2	05.09.05

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

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.