

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.03	0.40%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.73	0.08%
30-летние КО США, % от номинала	111.95	0.83%	Валютный курс, \$/евро	1.31	0.13%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.29	2.29%	PTC	686.72	0.73%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	55.73	1.83%	DJIA	10 157.71	-0.60%
Цена на нефть Urals, \$/брл	49.87	2.89%	S&P 500	1 152.12	-0.68%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня ожидается еще один спокойный день на мировом рынке долга. Однако неожиданные комментарии Президента РФ в ходе ежегодного послания Федеральному собранию может оказать воздействие на российские еврооблигации.

Корпоративные рублевые облигации

на этой неделе не исключены перебои с рублевыми ресурсами, что может вызвать ограниченные продажи на рынке. Этому будут способствовать (1) большой объем размещений, запланированных на эту неделю (9,3 млрд руб), а также (2) влияние фактора конца месяца.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Автоваз планирует выпустить осенью 3-5-летние еврооблигации в объеме \$300 млн
- ✓ Москва в мае направит на регистрацию в Минфин Условия выпуска облигаций сроком обращения 10-30 лет
- ✓ ОАО "ГТ-ТЭЦ Энерго" полностью разместило 3-ий выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб под доходность к 1,5-летней оферте 12,40% годовых
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

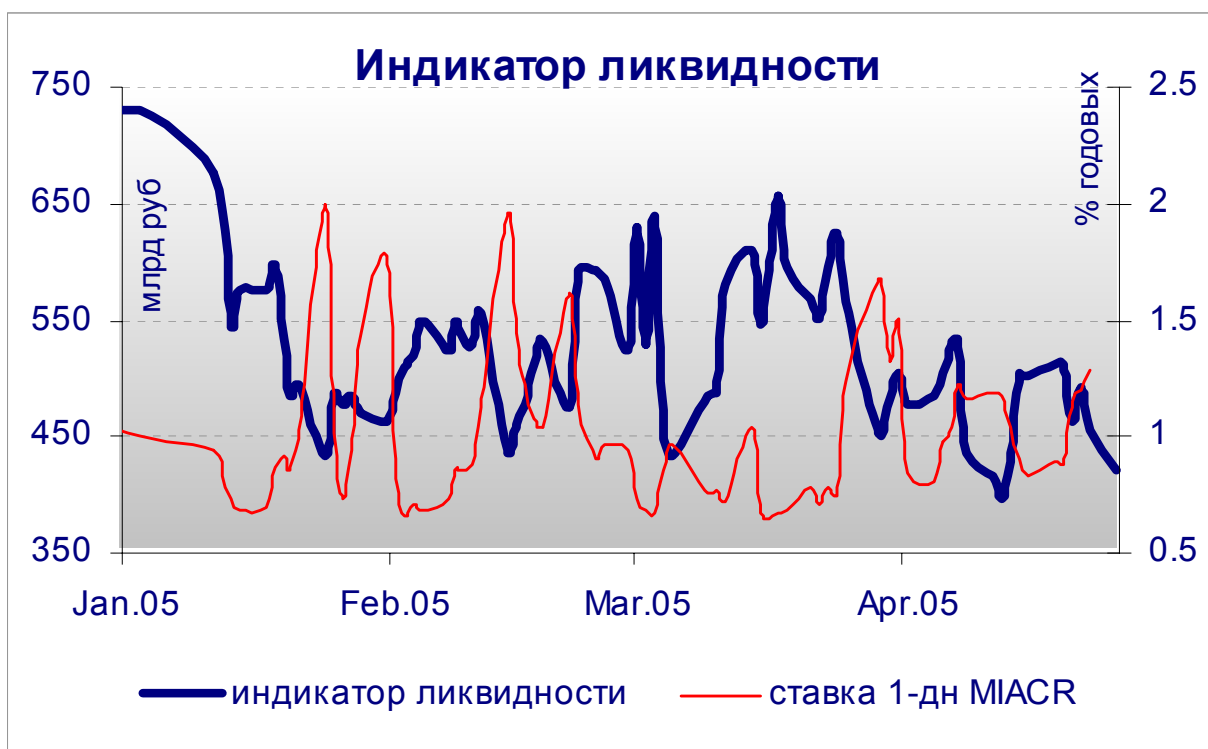
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.730	↑	0.08%
Курс доллара today	27.731	↑	0.07%
Объем торгов today (ETC), млн \$	583		
Курс доллара tomorrow	27.722	↑	0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 521		
Курс евро today	36.194	↓	-0.28%
Объем торгов today (ETC), млн €	8		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.29	↕	1.20
MIBID на 1 день	0.72	↕	0.74
MIBOR на 1 день	1.66	↕	1.73
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	159.1	↕	172.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	263.9	↑	255.7

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.04	↓	7.62
Объем торгов, млн руб	490	↓	4 458
Зарезервировано для торгов, млрд руб	255.7	↑	223.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	430	↓	440
Объем сделок РЕПО	1 425	↓	3 222
Средневзвешенная доходность по рынку	9.01	↓	9.14
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	246.5	↓	369.0
Денежные потоки сегодня			млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям			250
Сальдо операций ЦБ с банками			61 500
ИТОГО			61 750



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Москва в мае направит на регистрацию в Минфин Условия выпуска облигаций сроком обращения 10-30 лет

Предположительно, срок обращения облигаций составит 15 лет, а объем выпуска - 15 млрд руб. размещение облигаций, скорее всего, состоится в сентябре-октябре 2005 г. При этом не исключено, что на аукцион будут выставлены бумаги на 5 млрд. руб., а остальной объем доразмещен позже.

ОАО "ГТ-ТЭЦ Энерго" полностью разместило 3-ий выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб под доходность к 1,5-летней оферте 12,40% годовых

Ставка купона на срок до оферты по результатам конкурса была установлена в размере 12,04% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и полуторалетней офертой.

Организатор и андеррайтер размещения: ММБ. Со-организатор и со-андеррайтер: Вэб-инвест Банк, со-андеррайтеры: банк "АК Барс", Промстройбанк, Сбербанк РФ, Банк "Союз", Транскредитбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Сегодня выплачивается купон по облигациям Aries 2007 и Aries 2014
- Сегодня производится выплата купона в размере \$22,8 млн по еврооблигациям Газпром-07
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска серии 02 облигаций ООО "ПИТ Инвестментс" на 1,5 млрд руб
- ООО "Отечественные Лекарства - Финанс" выплатило по облигациям 4-ый купон в размере 15,9 млн руб

Внешний долг РФ

В ходе торгов в Москве российские еврооблигации оставались на 0,1-0,4% ниже ценовых уровней четверга, повторяя ситуацию на других развивающихся рынках. (После ценового ралли в четверг котировки облигаций развивающихся стран несколько скорректировались вниз). После открытия рынка в Нью-Йорке ценовой рост КО США поддержал российские еврооблигации. В результате наиболее ликвидная Россия-30 вернулась к отметке 105,9% от номинала, тогда как остальные выпуски остались на 0,2-0,5% ниже ценовых уровней четверга.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу на рынке резко увеличился объем сделок с высоколиквидными облигациями с высокой дюрацией. Доля сделок с облигациями 1-го эшелона в биржевом обороте возросла до 50%. В субфедеральном секторе также высоким спросом пользовались длинные выпуски Москвы (+0,1-0,3%). Также значительный объем сделок концентрируется в 5-ом выпуске МосОбласти (+0,1%).

Причинами увеличившегося оптимизма инвесторов являются внешние факторы, такие, как ожидание повышения российского суверенного рейтинга после достижения договоренностей с Парижским клубом кредиторов, которое ожидается в начале мая. Учитывая, что сделка может состояться в период между майскими праздниками, многие участники рынка решили заранее сформировать позиции в наиболее инвестиционно привлекательных бумагах.

Тем не менее, на этой неделе не исключены перебои с рублевыми ресурсами, что может вызвать ограниченные продажи на рынке. Этому будут способствовать (1) большой объем размещений, запланированных на эту неделю (9,3 млрд руб), а также (2) влияние фактора конца месяца.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к купону, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.63	--	--	8.11%	27.07.05	101.93	0.20	--	7.03	30.58
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.29	--	--	7.58%	11.10.05	100.26	0.07	--	7.60	64.27
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.86	20.11.07	2.33	7.25%	24.05.05	99.23	0.16	7.72	7.59	35.44
ОМЗ - 4	900	26.02.09	--	01.09.05	0.36	14.25%	01.09.05	103.96	0.27	3.15	--	19.75
РЖД-2	4 000	05.12.07	2.36	--	--	7.75%	08.06.05	100.71	0.31	--	7.58	30.72
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.36	--	--	8.80%	21.06.05	102.04	0.20	--	8.08	30.60
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	07.12.05	0.60	13.50%	07.06.05	102.18	-0.04	10.02	--	11.05
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.51	--	--	16.00%	11.05.05	90.03	-0.40	--	41.07	16.08
УрСви-2	1 000	06.08.05	0.28	--	--	17.50%	08.05.05	103.63	-0.55	--	4.91	9.40
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.20	--	--	9.99%	05.05.05	102.35	0.06	--	9.13	33.81

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. 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 oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, 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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.24	24.07.05	8.750%	101.250	-0.06%	3.5%	8.6%	54	15.0		0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.95	26.06.05	10.000%	110.438	-0.23%	4.9%	9.1%	124	12.7	83	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.68	30.09.05	8.250%	108.250	-0.17%	5.1%	7.6%	144	9.9	88	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.07	24.07.05	11.000%	141.813	-0.48%	6.3%	7.8%	206	10.7	150	1.13	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.51	24.06.05	12.750%	169.875	-0.33%	6.7%	7.5%	240	8.2	147	1.77	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.52	30.09.05	5.000%	105.938	-0.06%	6.2%	4.7%	195	5.4	186	0.85	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.87	14.05.05	3.000%	93.000	-0.13%	5.6%	3.2%	187	8.8	132	0.63	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.02	14.05.05	3.000%	98.438	0.06%	4.6%	3.0%	127	-5.6	78	0.36	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.40	14.05.05	3.000%	85.125	0.15%	6.0%	3.5%	202	1.4	144	0.80	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.98	14.05.05	3.000%	95.500	-0.13%	5.4%	3.1%	175	9.1	131	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.412%	105.813	0.06%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.88	25.10.05	7.750%	115.250	0.33%	4.0%	6.7%	126	-7.9		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.80	25.04.05	9.600%	126.000	0.20%	6.0%	7.6%	185	1.2	136	0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.91	28.04.05	10.950%	107.580	-0.01%	3.2%	10.2%	101	-0.7		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.37	12.10.05	6.450%	109.120	0.22%	4.8%	5.9%	181	-3.5		0.58	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.54	19.05.05	10.750%	102.600	-0.15%	6.0%	10.5%	280	24.1	226	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.500	0.00%	7.6%	8.0%	419	1.1	256	1.88	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.67	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	422	1.5	311	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.80	28.09.05	8.000%	102.720	0.00%	7.3%	7.8%	345	3.8	194	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.170%	100.000	0.00%		5.2%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.070%	103.460	0.21%		5.9%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.20	11.06.05	6.875%	103.250	-0.01%	5.9%	6.7%	212	4.1	65	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.10.05	7.500%	104.920	0.22%	6.6%	7.1%	260	-0.0	94	3.62	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.13	04.08.05	6.315%	97.970	0.09%	6.8%	6.4%	295	1.6	143	15.93	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.44	04.10.05	9.750%	102.500	0.00%	3.7%	9.5%	160	-3.4		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.06	30.04.05	7.250%	103.470	0.11%	6.1%	7.0%	241	0.3	94	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.06	12.06.05	9.250%	101.500	0.00%	7.8%	9.1%	449	0.2	369	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.61	16.06.05	10.750%	103.000	0.00%	5.9%	10.4%	267	-2.2	209	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.34	23.09.05	9.375%	103.000	0.00%	7.1%	9.1%	367	0.5	273	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.31	05.07.05	4.970%	101.760	0.00%		4.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.95	30.06.05	4.375%	96.880	0.01%	5.5%	4.5%	175	3.6	29	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.77	19.09.05	9.000%	102.060	0.08%	7.8%	8.8%	425	-3.0	309	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.67	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	8.0%	9.0%	452	1.4	342	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.66	09.08.05	9.000%	103.080	-0.16%	7.1%	8.7%	360	11.3	250	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.43	27.04.05	10.250%	102.930	-0.11%	8.6%	10.0%	520	4.7	422	7.34	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.47	24.06.05	9.750%	103.000	-0.06%	8.6%	9.5%	467	6.4	262	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.09	28.05.05	11.000%	100.440	-0.01%	5.6%	11.0%	281	-7.5	215	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.84	14.10.05	8.750%	101.620	0.19%	7.8%	8.6%	426	-8.8	308	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.24	28.09.05	7.800%	99.250	0.00%	8.1%	7.9%	450	2.4	318	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.920%	100.990	0.01%		4.9%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.15	11.08.05	6.230%	97.750	-0.20%	6.8%	6.4%	292	8.9	139	17.55	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.13	06.07.05	8.875%	103.470	0.11%	5.8%	8.6%	246	-9.4	162	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.46	04.08.05	9.125%	102.160	0.24%	8.2%	8.9%	457	-6.9	319	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

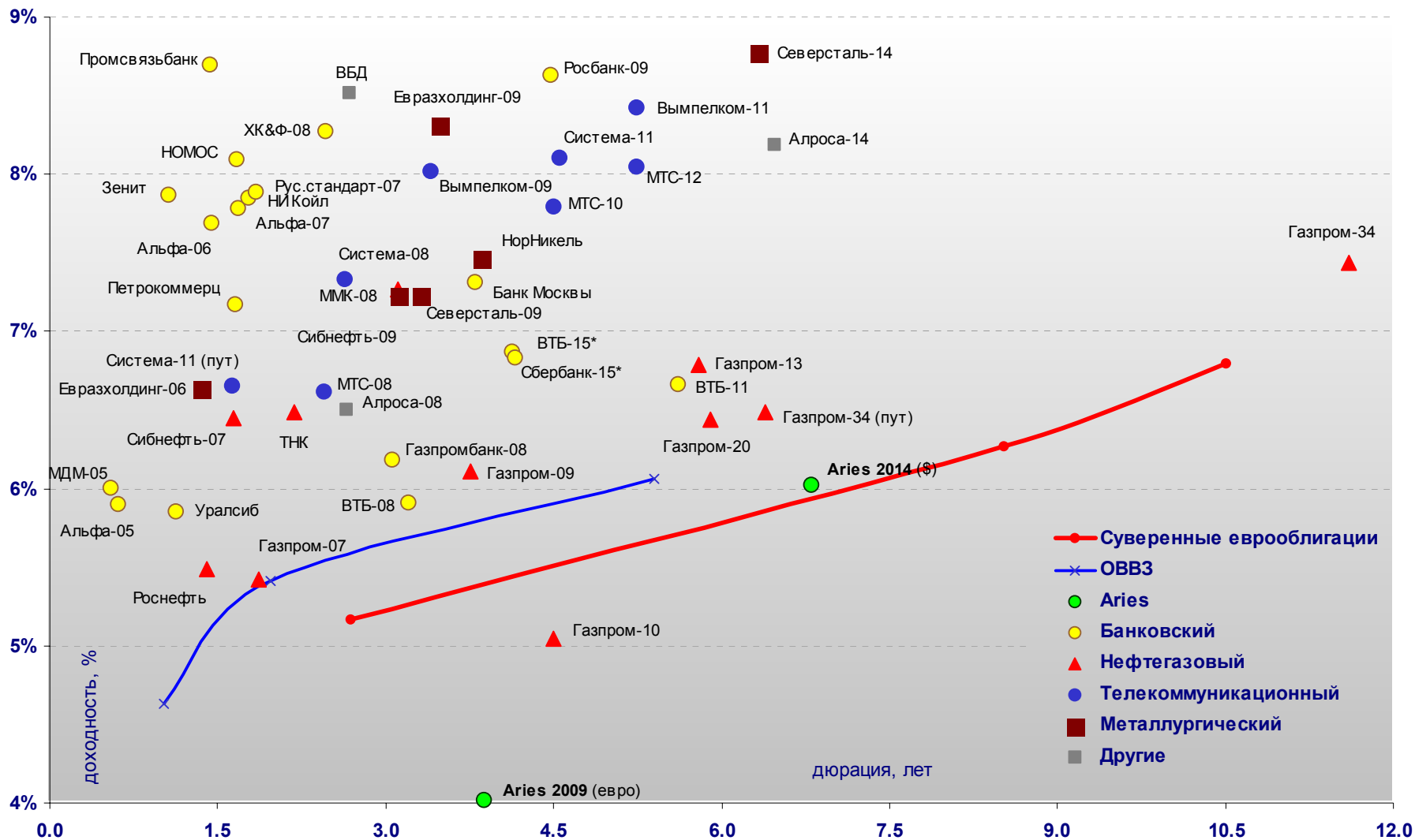
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход 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%	107.000	0.14%	5.4%	8.5%	179	-6.3	59	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.75	21.10.05	10.500%	117.220	-0.03%	6.1%	9.0%	224	4.3	74	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.50	27.09.05	7.800%	113.000	-0.01%	5.0%	6.9%	217	0.8		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.80	01.09.05	9.625%	117.330	0.02%	6.7%	8.2%	271	3.7	104	0.67	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.89	01.08.05	7.201%	104.150	-0.02%	6.4%	6.9%	235	4.5	67	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.60	28.04.05	8.625%	114.770	0.09%	7.4%	7.5%	299	4.4	64	1.33	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.39					6.4%	7.5%	235	2.8	62	0.74		USD	
Роснефть	20.11.06	1.40	20.05.05	12.750%	110.810	-0.29%	5.4%	11.5%	201	20.0	103	0.16	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.64	13.08.05	11.500%	108.500	-0.02%	6.4%	10.6%	288	1.9	179	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.11	15.07.05	10.750%	111.300	-0.26%	7.2%	9.7%	349	12.0	202	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.18	06.05.05	11.000%	110.470	-0.01%	6.4%	10.0%	281	2.3	150	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.64	14.10.05	10.250%	107.770	0.22%	7.3%	9.5%	361	-5.7	218	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.56	28.07.05	8.875%	103.680	0.12%	8.1%	8.6%	414	1.3	259	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.63					6.6%		310	-6.0	201	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05		26.04.05	10.450%	100.000	-0.01%		10.5%					250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.40	16.06.05	10.000%	107.000	-0.02%	8.0%	9.3%	421	4.3	272	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.00	11.08.05	8.000%	99.560	0.23%	8.1%	8.0%	426	-2.0	274	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.05	8.375%	100.000	-0.01%	8.4%	8.4%	439	4.2	277	0.48	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.84	10.06.05	8.000%	100.000	0.00%	8.0%	8.0%	417	3.9	266	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.45	30.07.05	9.750%	107.880	0.12%	6.6%	9.0%	291	-2.4	154	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.50	14.10.05	8.375%	102.750	-0.16%	7.7%	8.2%	384	7.5	229	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.25	28.07.05	8.000%	100.000	0.00%	8.0%	8.0%	401	4.0	240	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.35	25.09.05	8.875%	103.030	0.00%	6.6%	8.6%	317	0.6	222	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.48	03.08.05	10.875%	109.200	0.06%	8.3%	10.0%	449	1.8	299	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.11	21.10.05	8.000%	102.500	0.00%	7.2%	7.8%	345	3.8	198	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.85	30.09.05	7.125%	98.930	-0.05%	7.4%	7.2%	358	5.2	207	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.31	24.08.05	8.625%	104.750	0.05%	7.2%	8.2%	342	2.3	194	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.32	19.10.05	9.250%	103.250	-0.06%	8.7%	9.0%	464	5.2	292	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Апроса-08	06.05.08	2.65	06.05.05	8.125%	104.530	0.11%	6.5%	7.8%	277	-0.8	134	0.28	500	USD	B/B2/NA
Апроса-14	17.11.14	6.47	17.05.05	8.875%	104.830	0.16%	8.1%	8.5%	405	1.7	231	0.68	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.67	21.05.05	8.500%	100.060	-0.07%	8.5%	8.5%	479	6.0	336	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.54	21.05.05	12.750%	104.890	-0.01%	3.9%	12.2%	77	-2.6		0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

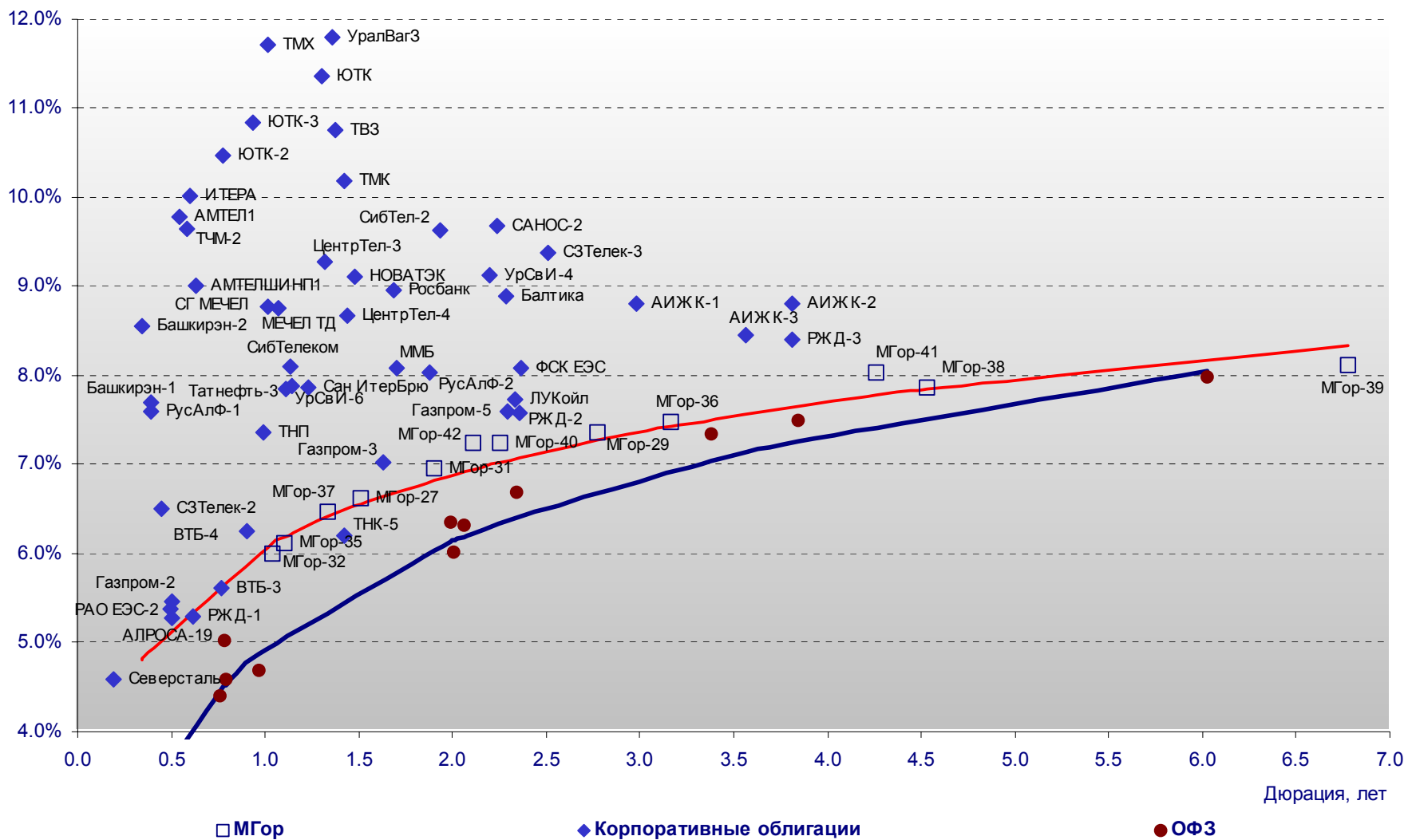
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.23	0.22									
ОБР 04002	15.09.05	0.40	0.38									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.24	0.24				7.40%		1.1	7.50	0.4	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.39	0.38	103.22	-0.03%	3.85%	11.63%	43.35	3.2	12.00	12.2	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.79	0.76				7.78%		0.9	8.00	14.2	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.97	0.92				7.31%		0.2	7.50	0.4	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.76	0.73				9.59%		0.4	10.00	13.0	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.78	0.75	104.00	-0.00%	5.03%	9.62%	16.77	3.8	10.00	17.8	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.99	1.87	101.45	-0.04%	6.35%	7.39%	105.13	1.8	7.50	7.6	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.01	1.89	108.88	0.58%	6.01%	11.02%	9.36	3.8	12.00	30.6	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.06	1.94				11.06%		3.9	12.00	23.7	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.76	2.57	98.00	0.01%	7.23%	6.43%	9.80	18.6	6.30	13.6	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.34	2.20				9.23%		4.8	10.00	10.1	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.38	3.15	99.78	-0.02%	7.35%	8.02%	8.03	3.6	8.00	8.1	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.11	3.81	99.81	0.25%	7.66%	7.41%	136.72	12.0	7.40	17.4	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.84	3.57	110.35	-0.05%	7.50%	9.06%	49.66	10.4	10.00	25.5	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.99	4.63	107.38	-0.08%	7.70%	10.24%	25.24	7.7	11.00	19.6	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.02	5.59				6.67%		0.2	6.00	87.8	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.93	7.32	97.42	0.06%	8.33%	9.75%	32.59	8.0	9.50	16.9	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.03	5.58	104.05	0.16%	7.99%	9.61%	20.97	13.3	10.00	12.9	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.73	7.23	101.79	0.19%	6.90%	9.82%	6.11	0.2	10.00	42.5	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.46	9.61	95.83	0.12%	8.81%	9.91%	26.52	2.0	9.50	9.6	15.06.05

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

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.