

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.17	-1.5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.58	0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	4.39	-1.2	Валютный курс, \$/евро	1.23	0.29%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	67.14	2.91%	FTC	863.53	0.25%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	67.48	0.79%	DJA	10 434.87	-0.81%
Цена на нефть Urals, \$/брл	60.17	1.57%	S&P 500	1 209.59	-0.66%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Выступление главы ФРБ Чикаго, заявившего об обеспокоенности ФРС высоким уровнем инфляции, способствовало снижению котировок американского долга. Сегодня рост ставок на внешнедоговых рынках продолжится.

Рублевый долговой рынок

В ближайшие два дня вероятно незначительное снижение цен корпоративных выпусков в связи с ухудшением ситуации с рублевой ликвидностью в период налоговых выплат (25 и 29 августа).

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Заказы на товары длительного пользования в США в июле -4,9% прогноз -1,0%
- ✓ Продажи новых домов в США в июле на 6,5% до 1,41 млн в год, прогноз 1,332 млн в год

Российские

- ✓ Fitch повысило прогноз рейтингов компании ТНК-ВР до позитивного уровня
- ✓ АрнестФинанс планирует разместить на ММВБ 3-летние облигации объемом 600 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.584	↑	0.12%
Курс доллара today	28.580	↑	0.11%
Объем торгов today (ETC), млн \$	594		
Курс доллара tomorrow	28.565	↑	0.07%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 127		
Курс евро today	34.800	↓	-0.34%
Объем торгов today (ETC), млн €	18.1		
Курс евро tomorrow	34.809	↓	-0.36%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	2.9		

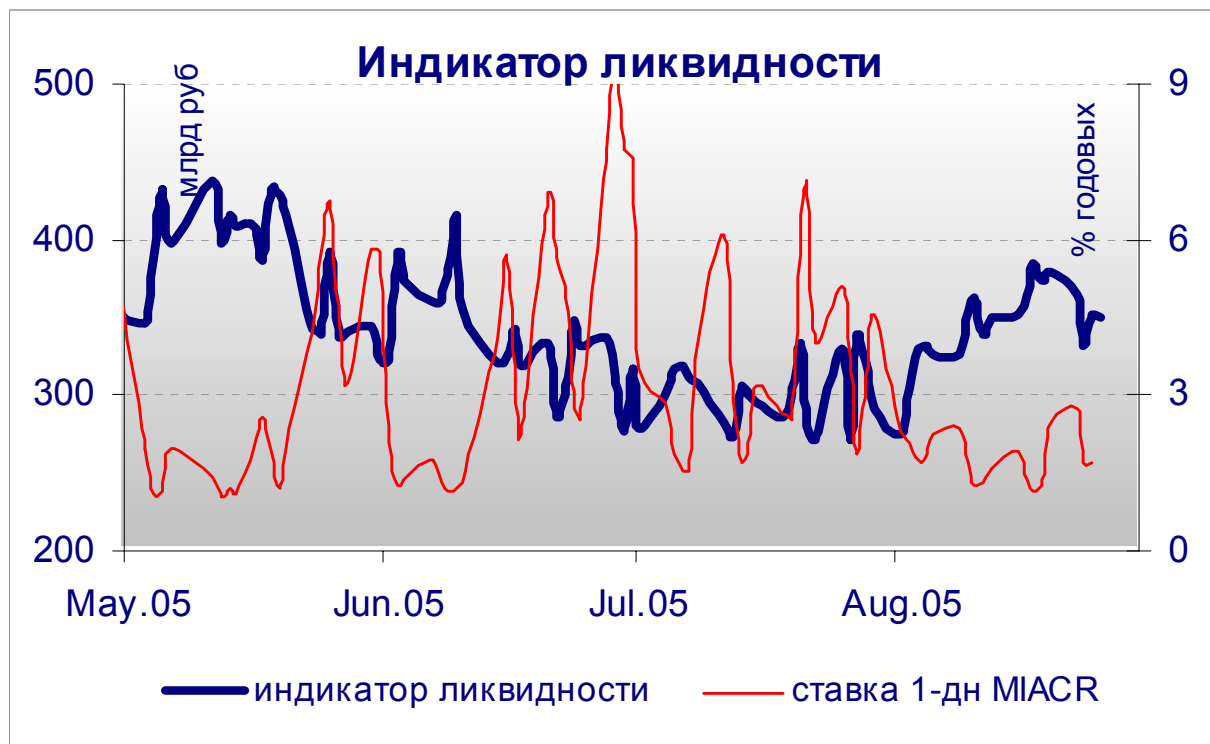
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.69	↑	1.68
MIBID на 1 день	1.38	↑	1.21
MIBOR на 1 день	2.53	↓	2.37
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	51.4	↓	55.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	272.8	↓	284.4

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.18	↓	7.23
Объем торгов, млн руб	1 039	↓	4 165
Зарезервировано для торгов, млрд руб	6.4	↓	6.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	719	↓	742
Объем сделок в РПС и РЕПО	0		0
Средневзвешенная доходность по рынку	8.29	↑	7.80

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	640.4	↑	417.1

Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-10 000
Выплаты по корпоративным облигациям		52
Выплаты по субфедеральным облигациям		153
Сальдо операций ЦБ с банками		25 700
ИТОГО		15 905



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Fitch повысило прогноз рейтингов компании ТНК-ВР до позитивного уровня

Улучшение прогноза отражает снижение уровня политических рисков компании, связанных с урегулированием вопроса налоговых задолженностей, говорится в обзоре рейтингового агентства. Ранее компания ТНК-ВР получила от ФНС акт повторной налоговой аудиторской проверки ОАО ТНК за 2001 г в котором сумма претензий снижена до 6,98 млрд руб (около \$250 млн) по сравнению с первоначальным размером требований около \$1 млрд. Fitch также отмечает такой позитивный факт, как заявления руководства ТНК-ВР о том, что платежи по налоговым претензиям не повлияют на операционную деятельность компании.

К другим факторам, обуславливающим изменение прогноза по рейтингам, относится пересмотр ожиданий по результатам деятельности компании, а также увеличение сроков погашения задолженности и снижение доли обеспеченных заимствований относительно общего долга компании.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- На ФБ ММВБ с 24 августа начались вторичные торги облигациями Ижмаш-2, Промтрактор-Финанс и ТД "Перекресток", с 25 августа – облигациями ЮСКК
- АЦБК-Инвест выплатило 1-ый купон в размере 14,71 млн руб по облигациям 2-го выпуска
- Банк "Русский стандарт" выплатил 2-ой купон по облигациям 3-го выпуска в размере 128,64 млн руб

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок вчера отличался повышенной волатильностью. Вышедшие данные по заказам на товары длительного пользования оказались существенно хуже ожиданий (-4,9% в июле против ожиданий -1%). В результате доходность 10-летнего выпуска КО упала до отметки 4,15% годовых. Однако все последующие данные способствовали коррекции КО США. В частности:

- продажи новых домов в США возросли в июле на 6,5% до 1,41 млн в год (прогноз – 1,332 млн в год).
- Размещение 2-летних КО США объемом \$20 млрд прошло по максимальной с мая 2001 г доходности – 4,014% годовых. При этом спрос был несколько ниже уровня предыдущего аукциона и превысил предложение всего в 2,28 раза по сравнению с 2,38 на аукционе 27 июля. В то же время, спрос со стороны иностранных участников, составлявший 44% (35% при предыдущем размещении) подтвердил приток средств нерезидентов на американский долговой рынок.
- Нефть достигла рекордного уровня 68 \$/баррель на торгах в Нью-Йорке, что усилило ожидания замедления потребительского спроса и экономического роста в США;
- В своем выступлении глава Федерального банка Чикаго заявил, что ФРС намерено продолжать политику повышения ставок, поскольку ядро CPI находится на максимальном уровне, ожидавшемся ФРС. Поэтому отказ от политики повышения ставок может вывести инфляцию из-под контроля.

В результате, к окончанию американских торгов доходность UST-10 вернулась к уровню 4,17% годовых. Однако уже на торгах в Азии рост ставок по американским долговым бумагам продолжился и 10-летний выпуск вплотную приблизился к отметке 4,20% годовых (доходность колебалась в диапазоне 4,18-4,19% годовых).

Российские еврооблигации по итогам торгов изменились разнонаправленно. В коротком сегменте облигации закрылись «в плюсе», тогда как длинные выпуски снизились в цене в пределах 0,2% (цена Rus-30 вернулась к уровню начала недели 112,0% от номинала), что привело к расширению спредов с КО США (до 140 б.п. по Rus-30).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На рублевом долговом рынке вчера наблюдалась консолидация котировок. Несколько выровнялась кривая доходности облигаций Газпрома за счет незначительного снижения котировок 4-5-го выпусков эмитента (в пределах 0,2%) на фоне неизменности цен Газпром-3. Биржевой оборот в корпоративном сегменте составил 720 млн руб при доле сделок с облигациями 1-го эшелона свыше 30%.

Вышедшие на вторичные торги облигации заинтересовали инвесторов. В частности, цена по Ижмаш-2 возросла почти на 3% по отношению к цене размещения, что привело к снижению доходности данного выпуска на 216 б.п. до 11,84% годовых. По другим новым бумагам – Перекрестку и ПромТрактору – снижение цен было менее выраженным и не превысило 0,7%.

В ближайшие два дня вероятно незначительное снижение цен корпоративных выпусков в связи с ухудшением ситуации с рублевой ликвидностью в период налоговых выплат (25 и 29 августа). Ставки на денежном рынке в настоящее время выросли до 5% годовых. Однако серьезных продаж наблюдаться не будет, поскольку инвесторы ожидают возобновления ценового роста на фоне оживления рынка с началом осени.

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-3	10 000	18.01.07	1.35	--	--	8.11%	23.01.06	102.31	0.00	--	6.46	25.70
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.84	--	--	8.22%	15.02.06	104.32	-0.11	--	7.20	52.46
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.67%	18.11.05	99.77	-0.18	--	--	118.73
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.41	9.20%	15.02.06	100.56	0.02	8.98	--	36.03
JFC-2	1 200	04.12.07	1.19	06.12.05	0.28	14.00%	06.12.05	102.38	-0.02	5.46	11.46	46.44
Евросеть	1 000	25.04.06	0.63	--	--	16.33%	25.10.05	102.91	-0.45	--	11.94	28.85
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	19.12.06	1.23	13.55%	20.12.05	102.39	2.39	11.84	--	15.63
ИМПЭКСбанк	1 000	20.04.08	--	21.04.06	0.63	10.23%	20.10.05	100.98	0.10	8.81	--	20.49
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	23.05.06	0.72	13.00%	22.11.05	100.23	0.12	13.29	--	29.84
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	1.44	11.09%	27.09.05	103.40	0.00	8.31	--	17.95

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. 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 спред а	М. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.69	26.12.05	10.000%	109.250	0.11%	4.6%	9.2%	70	-8.2	1.67	0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.34	30.09.05	8.250%	108.000	0.06%	4.9%	7.6%	86	-2.9	2.23	0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.18	24.01.06	11.000%	149.500	0.13%	5.6%	7.4%	140	-0.2	7.97	1.20	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	10.95	24.12.05	12.750%	182.500	-0.07%	6.0%	7.0%	180	2.0	10.64	1.96	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.33	30.09.05	5.000%	112.000	-0.22%	5.6%	4.5%	141	4.4	7.90	0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.62	14.05.06	3.000%	94.688	0.07%	5.2%	3.2%	115	-1.7	2.50	0.39	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.71	14.05.06	3.000%	98.938	0.06%	4.5%	3.0%	71	-6.8	0.69	0.18	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.25	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.6%	3.4%	158	1.2	4.98	0.59	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.67	14.11.05	3.000%	96.688	0.00%	5.1%	3.1%	111	1.1	1.59	0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.410%	105.813	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.55	25.10.05	7.750%	117.000	0.00%	3.3%	6.6%	89	-0.6	3.45	0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.50	25.10.05	9.600%	128.875	0.00%	5.5%	7.4%	143	1.1	6.34	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.66	28.04.06	10.950%	105.290	-0.02%	2.7%	10.4%	102	-5.7	0.66	0.07	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.05	12.10.05	6.450%	112.210	0.00%	4.1%	5.7%	146	-0.1	4.86	0.57	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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.22	19.11.05	10.750%	101.230	-0.05%	5.0%	10.6%	152	4.2	431	0.02	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	101.250	0.07%	7.1%	7.9%	319	-4.0	268	7.35	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.39	09.02.06	7.750%	100.980	0.01%	7.0%	7.7%	311	-0.1	319	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.58	02.01.06	7.750%	101.000	0.03%	7.3%	7.7%	335	-0.6	242	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.47	28.09.05	8.000%	106.530	0.08%	6.2%	7.5%	215	-1.8	117	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.39	26.11.05	7.375%	104.790	0.03%	6.3%	7.0%	225	0.2	118	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.741%	104.030	-0.01%		6.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.96	11.12.05	6.875%	104.310	0.05%	5.4%	6.6%	141	-1.1	49	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.060	-0.08%	6.1%	6.9%	200	2.7	82	8.99	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.92	04.02.06	6.315%	101.810	-0.12%	5.8%	6.2%	182	3.9	80	-14.89	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.43	02.01.06	6.250%	100.290	-0.22%	6.2%	6.2%	207	4.4	115	-1.21	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.10	04.10.05	9.750%	100.580	-0.15%	3.5%	9.7%	244	88.0		0.01	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.83	30.10.05	7.250%	104.240	-0.08%	5.8%	7.0%	176	3.2	85	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.76	12.12.05	9.250%	102.000	0.00%	6.6%	9.1%	275	-0.8	443	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.71	29.12.05	9.000%	100.850	-0.06%	8.5%	8.9%	453	4.1	383	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.23	03.09.05	8.625%	107.870	-0.14%	5.2%	8.0%	125	5.7	42	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.30	16.12.05	10.750%	101.580	0.03%	5.2%	10.6%	168	-20.6	435	0.03	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.00	23.09.05	9.375%	104.090	0.09%	5.4%	9.0%	152	-9.7	258	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.99	05.10.05	5.641%	101.840	0.05%		5.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.68	31.12.05	4.375%	97.400	-0.04%	5.4%	4.5%	137	2.6	48	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.43	19.09.05	9.000%	102.890	0.01%	7.0%	8.7%	309	-0.5	306	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.39	13.02.06	9.125%	102.250	0.00%	7.5%	8.9%	355	0.2	362	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.38	09.02.06	9.000%	103.530	-0.01%	6.4%	8.7%	249	0.4	259	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.09	27.10.05	10.250%	102.900	-0.10%	8.7%	10.0%	480	6.8	564	12.17	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.89	24.09.05	9.750%	104.980	0.04%	7.4%	9.3%	341	-1.8	215	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.50	14.10.05	8.750%	102.650	0.00%	7.0%	8.5%	306	0.2	285	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.90	28.09.05	7.800%	101.690	0.10%	6.9%	7.7%	293	-4.9	220	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.591%	101.210	-0.03%		5.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.95	11.02.06	6.230%	100.830	-0.06%	6.0%	6.2%	199	2.4	97	-6.37	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.83	06.01.06	8.875%	104.240	-0.08%	3.8%	8.5%	-7	6.3	144	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.23	04.02.06	9.125%	103.250	0.12%	7.6%	8.8%	364	-5.3	281	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.55	31.12.05	8.625%	102.320	0.19%	7.7%	8.4%	369	-7.0	281	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

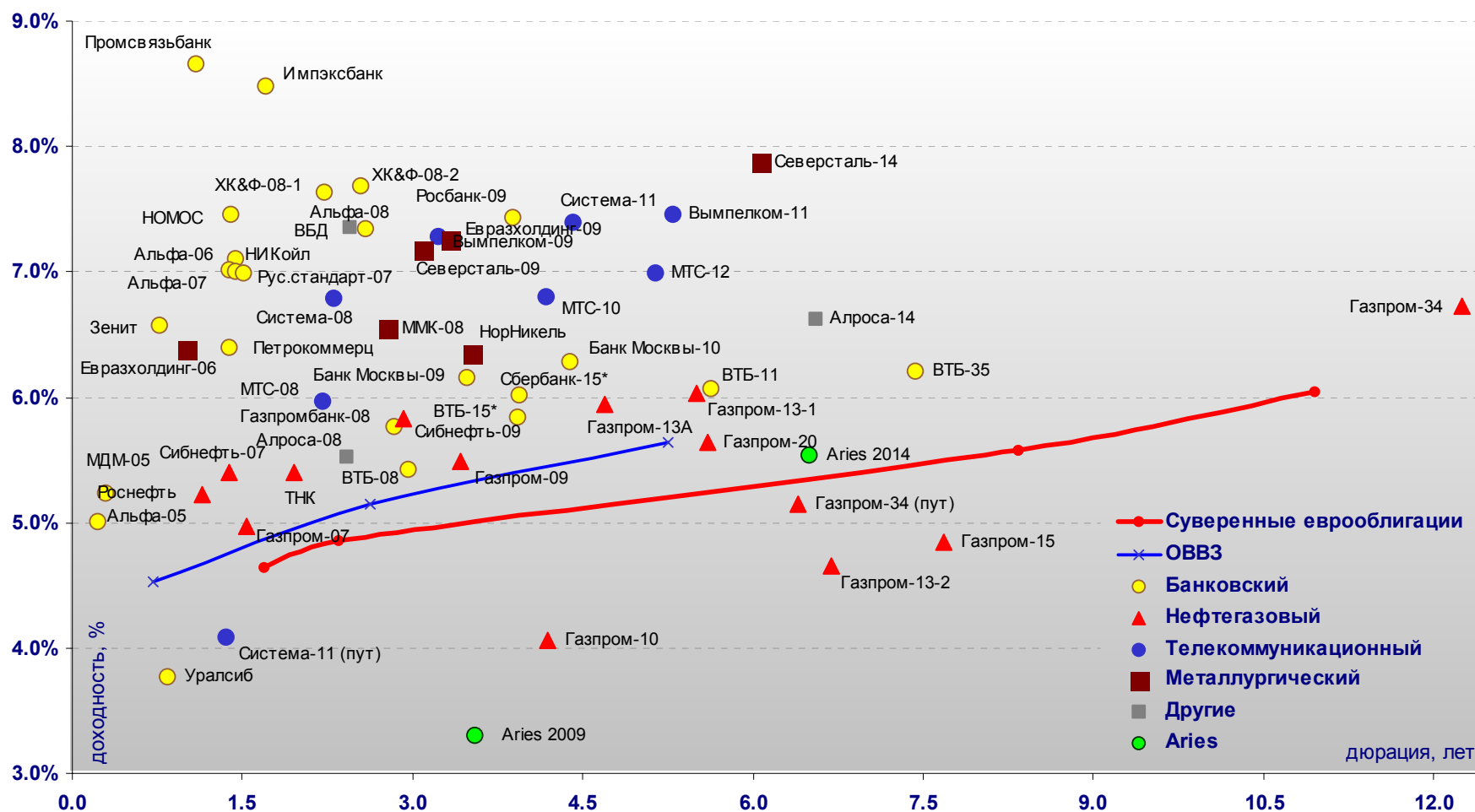
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.53	25.10.05	9.125%	106.520	0.08%	5.0%	8.6%	104	-5.8	75	0.16	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.42	21.10.05	10.500%	118.320	0.08%	5.5%	8.9%	148	-2.1	51	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.19	27.09.05	7.800%	116.870	-0.18%	4.1%	6.7%	154	3.8		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.50	01.09.05	9.625%	121.450	-0.08%	6.0%	7.9%	196	2.4	79	0.67	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.69	22.01.06	4.505%	99.010	0.01%	4.7%	4.6%	54	1.2		0.65	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.69	22.01.06	5.625%	99.890	0.01%	5.9%	5.6%	191	0.8	81	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.69	01.06.06	5.875%	107.870	-0.14%	4.8%	5.4%	69	3.3		0.80	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.60	01.02.06	7.201%	107.800	-0.14%	5.6%	6.7%	157	3.8	39	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.25	28.10.05	8.625%	124.030	-0.43%	6.7%	7.0%	244	5.0	68	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.40					5.2%	7.0%	105	7.7	-19	0.79		USD	
Роснефть	20.11.06	1.14	20.11.05	12.750%	108.800	0.00%	5.2%	11.7%	135	-3.2	206	0.12	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.38	13.02.06	11.500%	108.420	-0.20%	5.4%	10.6%	150	12.9	160	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.92	15.01.06	10.750%	114.870	-0.11%	5.8%	9.4%	183	3.7	91	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.96	06.11.05	11.000%	111.380	0.00%	5.4%	9.9%	142	-1.4	67	0.22	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.30	14.10.05	10.250%	108.180	0.03%	6.8%	9.5%	280	-1.5	195	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.42	28.01.06	8.875%	106.500	0.24%	7.4%	8.3%	336	-4.9	229	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.35					4.1%		19	-19.7		0.14			
Вымпелком-09	16.06.09	3.22	16.12.05	10.000%	108.870	-0.10%	7.3%	9.2%	327	3.5	232	0.34	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.83	11.02.06	8.000%	102.830	-0.04%	7.2%	7.8%	322	1.8	221	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.10.05	8.375%	104.970	0.10%	7.5%	8.0%	339	-0.9	224	5.53	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.66	10.12.05	8.000%	103.140	-0.10%	7.1%	7.8%	311	3.5	212	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.21	30.01.06	9.750%	108.390	0.04%	6.0%	9.0%	198	-2.4	116	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.18	14.10.05	8.375%	106.710	0.57%	6.8%	7.8%	277	-13.0	172	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.14	28.01.06	8.000%	105.150	0.25%	7.0%	7.6%	293	-4.0	180	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.01	25.09.05	8.875%	102.530	0.06%	6.4%	8.7%	253	-5.9	358	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.32	03.02.06	10.875%	112.170	-0.07%	7.3%	9.7%	324	2.4	228	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.78	21.10.05	8.000%	104.060	0.26%	6.5%	7.7%	254	-8.9	164	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.52	30.09.05	7.125%	102.770	-0.03%	6.3%	6.9%	233	1.6	135	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.09	24.02.06	8.625%	104.370	0.01%	7.2%	8.3%	318	0.2	224	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.06	19.10.05	9.250%	108.500	0.71%	7.9%	8.5%	378	-10.7	257	0.65	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.42	06.11.05	8.125%	106.390	-0.02%	5.5%	7.6%	153	0.7	66	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.55	17.11.05	8.875%	115.350	-0.10%	6.6%	7.7%	251	2.8	126	0.75	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.44	21.11.05	8.500%	102.770	-0.14%	7.4%	8.3%	336	6.0	249	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.23	21.11.05	12.750%	101.700	-0.07%	5.0%	12.5%	154	5.8		0.02	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

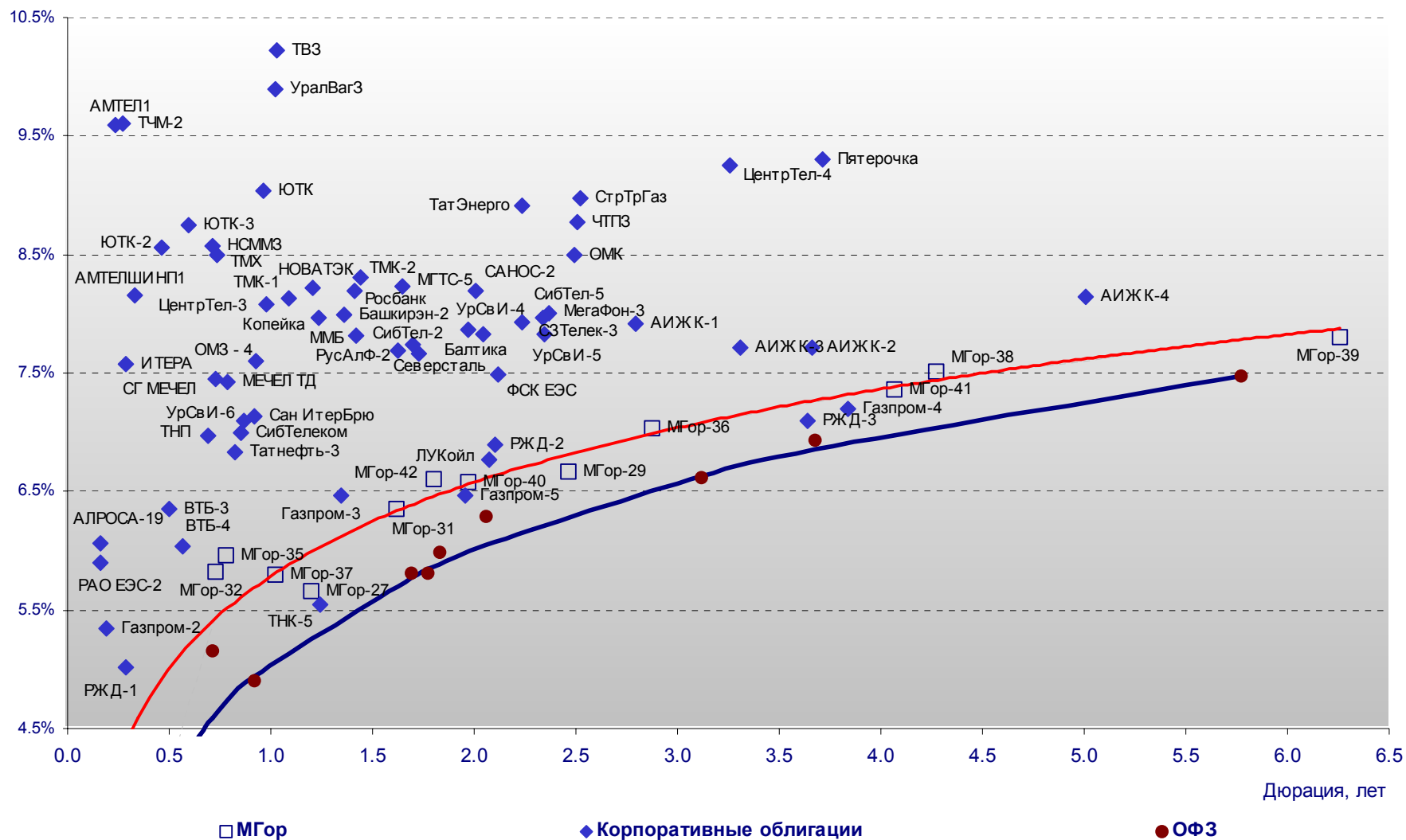
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.32	0.00									
ОБР 04002	15.09.05	0.07	0.05									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.06	0.06				11.90%		1.83	12.00	23.3	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.48	0.45				7.86%		0.41	8.00	1.8	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.64	0.61	101.74	0.00%	4.46%	7.37%	5.09	0.13	7.50	7.4	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.92	0.87				9.55%		0.33	10.00	1.8	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.72	0.67	103.50	0.01%	5.15%	9.66%	16.65	2.60	10.00	1.6	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.69	1.59	101.99	0.07%	5.77%	7.35%	160.77	2.93	7.50	14.6	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.77	1.67				9.29%		8.38	10.00	9.9	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.83	1.72	107.50	0.02%	5.97%	9.30%	5.38	8.35	10.00	4.1	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.52	2.35	100.04	0.04%	6.43%	6.30%	21.29	21.07	6.30	3.8	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.06	1.93	108.34	0.02%	6.21%	9.23%	26.07	2.45	10.00	19.5	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.12	2.92				7.84%		1.21	8.00	15.6	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.95	3.67	102.50	0.08%	6.91%	7.22%	126.08	16.51	7.40	5.9	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.68	3.43	111.90	0.03%	6.93%	8.94%	16.85	6.51	10.00	9.9	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.91	4.58	109.35	0.34%	7.11%	9.15%	470.22	10.89	10.00	2.2	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.70	5.29				6.56%		0.09	6.00	108.3	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.16	7.55	101.81	0.19%	7.57%	9.33%	110.77	18.87	9.50	2.1	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.77	5.37	106.65	0.11%	7.43%	9.38%	26.00	10.17	10.00	47.1	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.55	7.12				9.27%		0.23	10.00	76.7	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.48	9.66	104.82	0.30%	7.62%	9.06%	53.72	11.76	9.50	18.5	14.09.05

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 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	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
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.