

**26 мая 2005 года**
[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)
**Страницы котировок в Reuters:**

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	99.08	-0.38%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.04	0.01%
30-летние КО США, % от номинала	114.36	-1.08%	Валютный курс, \$/евро	1.26	0.13%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	48.69	1.14%	PTC	669.24	-0.06%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	51.21	1.93%	DJA	10 457.80	-0.44%
Цена на нефть Urals, \$/брл	45.40	4.03%	S&P 500	1 190.01	-0.34%

**Прогнозы по рынку:**
**Внешний долг РФ**

После заметного роста цен российских еврооблигаций за последнюю неделю и рекордного сужения спреда к КО США на российском внешнедолговом рынке вероятна фиксация прибыли. В то же время ее масштаб будет определяться данными по темпам экономического роста в США, которые являются одним из ключевых факторов для принятия решения об очередном повышении ставки ФРС.

**Корпоративные рублевые облигации**

Сегодня внимание инвесторов вновь будет направлено на первичный рынок, где состоятся размещения облигаций на 4,4 млрд руб. Ставки на денежном рынке по-прежнему остаются на высоком уровне, что будет сдерживать котировки на вторичных торгах.

**Новости и ключевые события:**
**Международные**

- ✓ Сегодня в США будут опубликованы данные по ВВП за I квартал, частному потреблению и числу первичных обращений за пособиями по безработице
- ✓ Бразилия разместила еврооблигации с погашением в 2034 г на \$500 млн под доходность 8,814% годовых

**Российские**

- ✓ ФБ ММВБ с 25 мая 2005 года начала торги облигациями НПО Сатурн и Сибкадембанка
- ✓ ЛУКОЙЛ выплатил по облигациям 1-ый купон в размере 216,9 млн руб
- ✓ ООО "ЮТэйр-Финанс" выплатило по облигациям 1-ый купон в размере 64,8 млн руб

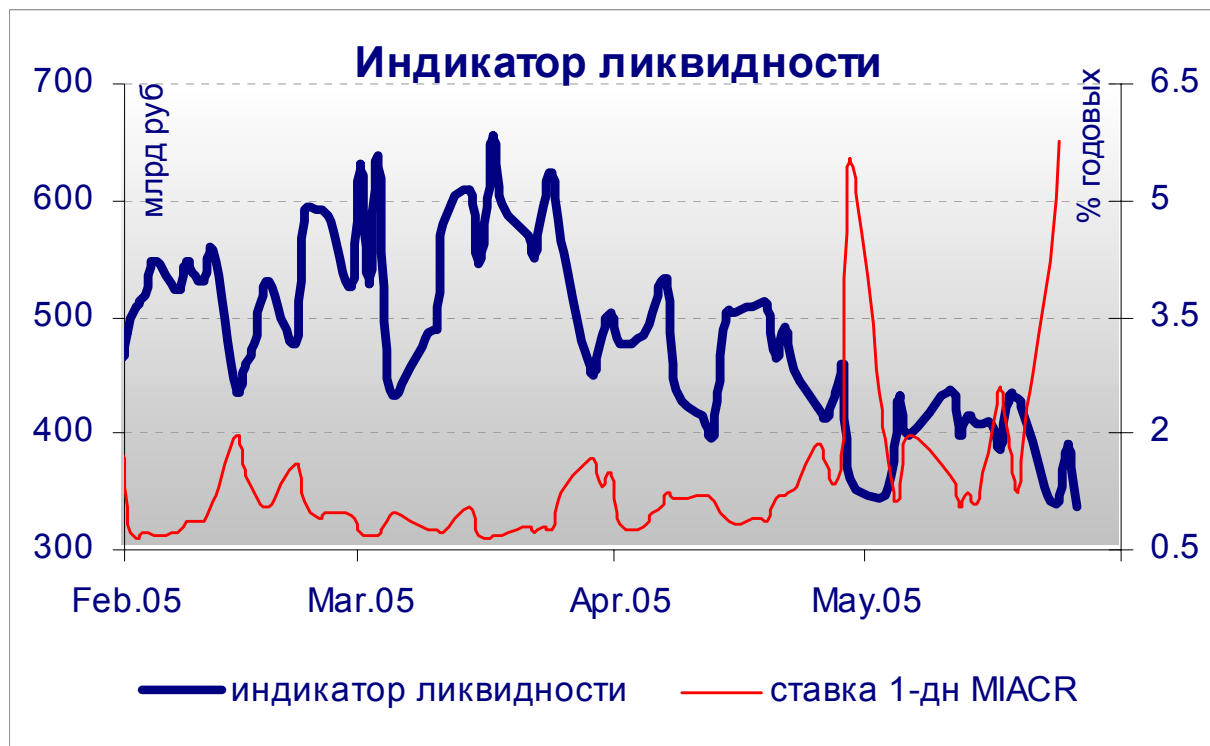
**Отдел продаж:**
**Тел:** (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;  
**Тел:** (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

**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**

<b>Валютный рынок</b>			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.037	↑	0.01%
Курс доллара today	28.040	↑	0.03%
Объем торгов today (ETC), млн \$	725		
Курс доллара tomorrow	28.043	↑	0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	633		
Курс евро today	35.279	↓	-0.07%
Объем торгов today (ETC), млн €	8		
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.00	↓	5.77
MIBID на 1 день	0.00	↓	3.20
MIBOR на 1 день	0.00	↓	4.97
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	92.7	↓	117.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	236.0	↓	237.0
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Объем размещения по 1-дн РЕПО	1 010	↓	10 648
Ставка на 1-дн РЕПО	6.15	↓	6.25
Возврат средств по 1-дн РЕПО	10 650	↑	2 192

<b>Рынки рублевых облигаций</b>			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	8.51	↑	7.61
Объем торгов, млн руб	725	↑	647
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.3	↓	3.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	176	↓	718
Объем сделок РЕПО	1 697	↑	229
Средневзвешенная доходность по рынку	9.22	↑	8.96
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	172.5	↓	437.9
<b>Денежные потоки сегодня</b> млн руб			
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-10 000
Размещение корпоративных облигаций			-3 700
Выплаты по корпоративным облигациям			282
Размещение субфедеральных облигаций			-700
Выплаты по субфедеральным облигациям			19
Возврат по РЕПО			-1 010
Сальдо операций ЦБ с банками			10 310
<b>ИТОГО</b>			<b>-4 799</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Внешний долг РФ

Рост котировок еврооблигаций РФ, наблюдающийся с середины прошлой недели, сохранился и в среду. Сбой в подаче электроэнергии в Москве, который мог бы спровоцировать фиксацию прибыли, не повлиял на позитивный настрой инвесторов – по итогам дня длинные выпуски еврооблигаций РФ подорожали еще на 0,2-0,5% (всего за последние 7 дней рост цен суверенных выпусков составил 1,6-2%). На американском долговом рынке, напротив, наблюдалось сокращение длинных позиций после неудачной попытки пробить уровень сопротивления в 4% годовых по 10-летнему выпуску.

В результате спрэд российского долга к КО США сократился до рекордного уровня в 177 б.п. по Евро-30, что создает предпосылки для начала технической коррекции вниз. В то же время инвесторы не будут принимать ключевых решений до публикации данных по ВВП США в I квартале 2005 г (ожидается рост на 3,6% год-к-году).

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

Неожиданные перебои с электроэнергией в Москве в среду вынудили несколько раз приостанавливать торги на торговых площадках. Не все операторы долгового рынка смогли подключиться к торговой системе до конца рабочего дня. Как следствие, сделок практически не заключалось, изменение котировок носило индикативный характер.

Сегодня внимание инвесторов вновь будет направлено на первичный рынок, где состоятся размещения облигаций Марта-Финанс (на 700 млн руб), Ист Лайн Хэндлинг (на 3 млрд руб), Волгоградской области (на 700 млн руб). Ставки на денежном рынке по-прежнему остаются на высоком уровне, что будет сдерживать котировки на вторичных торгах.

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

Эмитент	Объем в обращении 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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.91	20.11.07	2.32	7.25%	22.11.05	99.54	-0.06	7.59	7.51	14.85
Балтика	1 000	20.11.07	2.29	--	--	8.75%	22.11.05	100.50	0.20	--	8.70	6.34
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	14.09.05	0.31	12.50%	14.09.05	100.00	-2.55	12.73	--	19.01
ПИТ-2	1 500	23.03.09	--	25.09.06	1.24	14.25%	26.09.05	102.88	-0.14	12.17	--	16.51
РусАвтоФ	500	22.05.06	0.96	--	--	14.00%	19.11.05	102.57	-0.06	--	11.50	7.18
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	1.87	--	--	8.00%	20.11.05	99.98	0.04	--	8.17	6.00
ТНП	1 000	10.05.06	0.94	--	--	8.90%	09.11.05	101.55	0.15	--	7.32	10.16
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.84	12.30%	07.10.05	101.96	0.11	10.10	--	7.24
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.28	16.11.06	1.35	13.80%	18.08.05	107.87	0.07	8.21	11.72	27.56
Электроника	500	13.04.08	--	13.10.06	1.30	12.75%	13.10.05	100.30	0.30	12.87	--	10.03

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-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. 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	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>															
Евро-05	24.07.05	0.15	24.07.05	8.750%	100.875	0.00%	<b>2.8%</b>	8.7%	-11	<b>-25.1</b>		0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.86	26.06.05	10.000%	110.875	0.17%	<b>4.4%</b>	9.0%	86	<b>-11.2</b>	43	0.21	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.59	30.09.05	8.250%	108.625	0.12%	<b>4.9%</b>	7.6%	121	<b>-6.8</b>	80	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.07	24.07.05	11.000%	146.250	0.26%	<b>5.9%</b>	7.5%	182	<b>-8.6</b>	142	1.18	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.61	24.06.05	12.750%	176.000	0.50%	<b>6.4%</b>	7.2%	221	<b>-10.7</b>	139	1.86	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.51	30.09.05	5.000%	109.063	0.23%	<b>5.87%</b>	4.6%	177	<b>-8.1</b>	181	0.88	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
<b>ОВФЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	2.87	14.05.06	3.000%	93.813	0.07%	<b>5.3%</b>	3.2%	162	<b>-3.8</b>	115	0.41	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.96	14.05.06	3.000%	98.625	0.00%	<b>4.5%</b>	3.0%	120	<b>1.5</b>	77	0.20	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.50	14.05.06	3.000%	86.375	0.00%	<b>5.8%</b>	3.5%	189	<b>-3.9</b>	141	0.60	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.92	14.11.05	3.000%	96.125	0.13%	<b>5.1%</b>	3.1%	151	<b>-7.4</b>	114	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.396%	105.563	-0.06%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.79	25.10.05	7.750%	115.688	-0.05%	<b>3.8%</b>	6.7%	128	<b>6.7</b>		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.73	25.10.05	9.600%	127.875	0.20%	<b>5.7%</b>	7.5%	175	<b>-7.8</b>	128	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	0.91	28.04.06	10.950%	107.160	-0.04%	<b>2.9%</b>	10.2%	77	<b>1.1</b>		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.28	12.10.05	6.450%	110.140	0.09%	<b>4.6%</b>	5.9%	174	<b>2.2</b>		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	0.47	19.11.05	10.750%	102.060	-0.05%	<b>6.2%</b>	10.5%	307	<b>4.9</b>	310	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.650	0.36%	<b>7.5%</b>	7.9%	408	<b>-25.7</b>	296	2.87	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.58	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	<b>7.7%</b>	7.8%	424	<b>0.1</b>	356	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.71	28.09.05	8.000%	102.870	0.24%	<b>7.2%</b>	7.8%	346	<b>-9.4</b>	214	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.210%	103.340	0.01%		6.0%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.10	11.06.05	6.875%	103.500	0.37%	<b>5.8%</b>	6.6%	205	<b>-13.8</b>	79	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.10.05	7.500%	106.190	0.24%	<b>6.4%</b>	7.1%	250	<b>-8.4</b>	100	5.18	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.04	04.08.05	6.315%	100.190	0.54%	<b>6.3%</b>	6.3%	249	<b>-16.4</b>	114	-0.88	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.34	04.10.05	9.750%	102.310	-0.06%	<b>2.8%</b>	9.5%	70	<b>2.2</b>		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.08	30.10.05	7.250%	103.710	0.07%	<b>6.0%</b>	7.0%	232	<b>-4.3</b>	106	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.97	12.06.05	9.250%	101.750	-0.25%	<b>7.5%</b>	9.1%	414	<b>24.8</b>	386	0.10	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.52	16.06.05	10.750%	102.650	0.00%	<b>5.7%</b>	10.5%	256	<b>-5.3</b>	257	0.05	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.25	23.09.05	9.375%	102.750	0.10%	<b>7.1%</b>	9.1%	373	<b>-8.6</b>	327	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.22	05.07.05	5.110%	101.690	0.00%		5.0%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.86	30.06.05	4.375%	97.120	-0.13%	<b>5.4%</b>	4.5%	170	<b>3.4</b>	47	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.68	19.09.05	9.000%	101.880	0.00%	<b>7.8%</b>	8.8%	432	<b>-0.6</b>	358	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.58	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	<b>8.0%</b>	9.0%	450	<b>-0.4</b>	382	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.57	09.08.05	9.000%	102.550	-0.01%	<b>7.4%</b>	8.8%	386	<b>0.0</b>	319	0.16	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.34	27.10.05	10.250%	103.000	0.02%	<b>8.6%</b>	10.0%	519	<b>-0.6</b>	467	8.97	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.43	24.06.05	9.750%	103.000	0.27%	<b>8.5%</b>	9.5%	473	<b>-16.6</b>	286	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.75	14.10.05	8.750%	101.880	0.13%	<b>7.6%</b>	8.6%	409	<b>-8.1</b>	330	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.15	28.09.05	7.800%	100.370	0.04%	<b>7.6%</b>	7.8%	399	<b>-2.9</b>	300	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.060%	101.200	0.13%		5.0%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.07	11.08.05	6.230%	99.290	-0.05%	<b>6.4%</b>	6.3%	262	<b>-1.7</b>	127	6.19	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.04	06.07.05	8.875%	103.710	0.07%	<b>5.3%</b>	8.6%	202	<b>-7.9</b>	169	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.37	04.08.05	9.125%	101.330	-0.98%	<b>8.5%</b>	9.0%	490	<b>40.6</b>	380	0.24	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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	1.78	25.10.05	9.125%	107.060	0.07%	<b>5.2%</b>	8.5%	162	<b>-6.1</b>	81	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.67	21.10.05	10.500%	118.390	0.21%	<b>5.7%</b>	8.9%	195	<b>-9.1</b>	64	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.42	27.09.05	7.800%	114.100	0.17%	<b>4.7%</b>	6.8%	210	<b>1.4</b>		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.73	01.09.05	9.625%	119.770	0.13%	<b>6.4%</b>	8.0%	245	<b>-6.5</b>	95	0.68	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.85	01.08.05	7.201%	105.250	-0.28%	<b>6.2%</b>	6.8%	226	<b>1.5</b>	74	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.24	28.10.05	8.625%	119.620	0.02%	<b>7.0%</b>	7.2%	277	<b>-6.4</b>	63	1.42	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.60					<b>5.8%</b>	7.2%	181	<b>-4.9</b>	22	0.77		USD	
Роснефть	20.11.06	1.39	20.11.05	12.750%	110.670	0.14%	<b>5.1%</b>	11.5%	169	<b>-14.1</b>	114	0.15	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.55	13.08.05	11.500%	107.640	0.22%	<b>6.7%</b>	10.7%	318	<b>-16.3</b>	251	0.17	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.02	15.07.05	10.750%	110.930	0.78%	<b>7.3%</b>	9.7%	355	<b>-28.1</b>	230	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.20	06.11.05	11.000%	110.130	0.12%	<b>6.4%</b>	10.0%	280	<b>-7.8</b>	178	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.54	14.10.05	10.250%	107.230	0.26%	<b>7.4%</b>	9.6%	373	<b>-12.5</b>	255	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.46	28.07.05	8.875%	103.180	0.09%	<b>8.2%</b>	8.6%	435	<b>-5.5</b>	296	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.54					<b>6.8%</b>		332	<b>-6.4</b>	267	0.16			
Вымпелком-09	16.06.09	3.31	16.06.05	10.000%	106.350	0.21%	<b>8.1%</b>	9.4%	439	<b>-8.6</b>	312	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.91	11.08.05	8.000%	99.220	0.37%	<b>8.2%</b>	8.1%	443	<b>-12.4</b>	309	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.05	8.375%	99.940	0.53%	<b>8.4%</b>	8.4%	452	<b>-14.1</b>	306	0.55	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.75	10.06.05	8.000%	99.960	0.02%	<b>8.0%</b>	8.0%	425	<b>-3.1</b>	293	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.35	30.07.05	9.750%	107.120	0.16%	<b>6.8%</b>	9.1%	313	<b>-8.6</b>	204	0.25	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.40	14.10.05	8.375%	102.070	0.38%	<b>7.9%</b>	8.2%	409	<b>-12.4</b>	270	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.15	28.07.05	8.000%	99.510	0.52%	<b>8.1%</b>	8.0%	424	<b>-13.9</b>	278	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.26	25.09.05	8.875%	103.450	0.03%	<b>6.1%</b>	8.6%	270	<b>-3.4</b>	223	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.40	03.08.05	10.875%	110.030	0.11%	<b>8.0%</b>	9.9%	426	<b>-5.8</b>	298	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.01	21.10.05	8.000%	100.840	0.25%	<b>7.7%</b>	7.9%	400	<b>-10.3</b>	275	0.30	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.76	30.09.05	7.125%	98.890	0.20%	<b>7.4%</b>	7.2%	367	<b>-8.1</b>	235	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.21	24.08.05	8.625%	102.820	0.14%	<b>7.7%</b>	8.4%	401	<b>-6.4</b>	275	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.22	19.10.05	9.250%	102.180	0.53%	<b>8.9%</b>	9.1%	495	<b>-13.2</b>	340	0.61	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.66	06.11.05	8.125%	104.630	0.12%	<b>6.4%</b>	7.8%	269	<b>-6.6</b>	147	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.69	17.11.05	8.875%	107.350	0.66%	<b>7.8%</b>	8.3%	379	<b>-14.8</b>	220	0.69	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.69	21.11.05	8.500%	100.050	0.10%	<b>8.5%</b>	8.5%	480	<b>-5.3</b>	358	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.48	21.11.05	12.750%	103.390	-0.20%	<b>5.4%</b>	12.3%	227	<b>32.9</b>		0.05	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, 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	0.14	0.13	99.51	-0.01%	3.71%		1.00				
ОБР 04002	15.09.05	0.31	0.29									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.15	0.15				7.44%		0.7	7.50	7.4	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.30	0.29				11.71%		2.5	12.00	23.3	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.71	0.68				7.78%		0.6	8.00	1.8	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.87	0.84				7.30%		0.1	7.50	7.4	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.66	0.63	103.31	-0.12%	5.04%	9.68%	14.27	0.3	10.00	18.6	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.94	0.89				9.56%		2.5	10.00	1.6	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.90	1.79				7.39%		2.3	7.50	14.6	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.91	1.80	108.20	-0.04%	6.10%	11.09%	3.57	4.6	12.00	41.8	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.97	1.86				11.06%		4.6	12.00	34.8	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.71	2.53	98.11	0.06%	7.20%	6.42%	18.64	26.5	6.30	3.8	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.25	2.11	107.90	-0.19%	6.76%	9.27%	21.58	3.4	10.00	19.5	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.29	3.06				8.03%		2.4	8.00	15.6	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.09	3.80				7.39%		7.9	7.40	5.9	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.75	3.49	110.42	0.01%	7.44%	9.06%	2.93	6.5	10.00	34.8	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.89	4.54				10.28%		4.8	11.00	29.8	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.92	5.49				6.71%		0.1	6.00	93.4	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.10	7.48	96.95	-0.00%	8.38%	9.80%	4.85	15.4	9.50	2.1	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.93	5.49	103.66	0.01%	8.02%	9.65%	72.56	9.6	10.00	22.2	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.65	7.16				9.79%		0.2	10.00	51.8	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.39	9.56	96.18	0.08%	8.75%	9.88%	585.12	5.3	9.50	18.5	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



# 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, 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.