

26 сентября 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.25	7.0	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.43	0.25%
Доходность 30-летних КО США, %	4.52	5.9	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.95%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	61.56	-3.39%	PTC	965.30	-0.07%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	63.08	-1.04%	DJA	10 419.59	-0.02%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.30	-3.62%	S&P 500	1 215.29	0.06%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

В динамику рынка на прошлой неделе были заложены самые худшие ожидания по поводу разрушений от урагана Рита. В воскресенье нефтяные цены снизились на \$1, что, по всей видимости, будет способствовать снижению котировок на долговых рынках США и России сегодня.

Рублевый долговой рынок

Инвесторам необходимо привыкнуть к новым уровням доходностей, заданным прошедшими размещениями. Важным для определения динамики рублевых облигаций окажется ситуация на валютном рынке и в секторе суверенного долга. В случае снижения евро ниже уровня 1,2 \$/евро на рублевом долговом рынке вероятна коррекция цен вниз.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Промсвязьбанк разместил выпуск еврооблигаций на \$200 млн под доходность 8,5% годовых
- ✓ Акционеры Казаньоргсинтез одобрили выпуск еврооблигаций на \$200 млн
- ✓ ООО "КАМАЗ-Финанс" полностью разместило 2-ой выпуск облигаций под доходность к 3-летней оферте 8,63% годовых
- ✓ МПБК Очаково полностью разместил 2-й выпуск облигаций под доходность к погашению 8,68% годовых
- ✓ Инвестторгбанк начнет 18 октября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 350 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

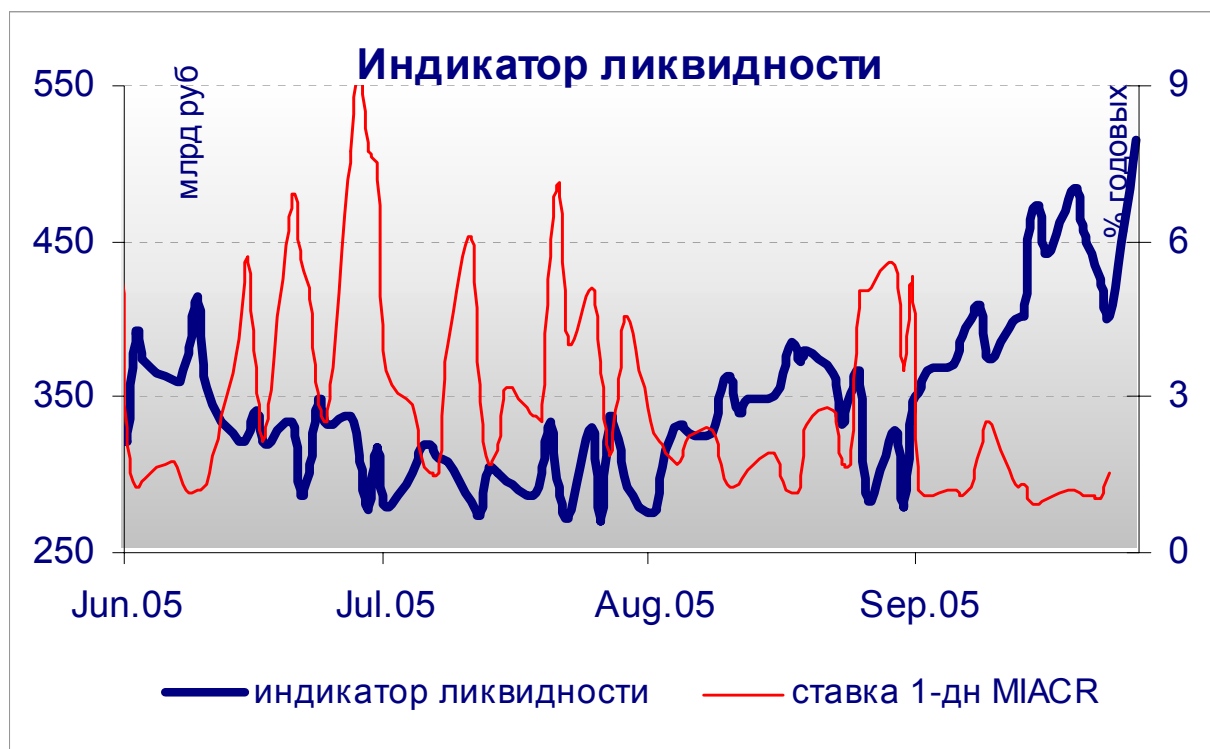
Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.432	↑	0.25%
Курс доллара today	28.433	↑	0.25%
Объем торгов today (ETC), млн \$	954		
Курс доллара tomorrow	28.438	↑	0.27%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	4 828		
Курс евро today	34.519	↓	-0.40%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.6		
Курс евро tomorrow	34.496	↓	-0.49%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	8.3		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред.
MIACR на 1 день	1.53	↑	1.04
MIBID на 1 день	0.96	↑	0.80
MIBOR на 1 день	2.04	↑	1.79
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	115.9	↕	109.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	274.5	↓	286.7

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.61	↓	6.68
Объем торгов, млн руб	564	↓	1 481
Зарезервировано для торгов, млрд руб	8.1	↑	7.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	659	↕	456
Средневзвешенная доходность по рынку	7.55	↕	8.42
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	244.5	↓	938.7

Денежные потоки сегодня		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		107
Выплаты по субфедеральным облигациям		104
Сальдо операций ЦБ с банками		125 500
ИТОГО		125 711



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Промсвязьбанк разместил выпуск еврооблигаций на \$200 млн под доходность 8,5% годовых

Срок обращения еврооблигаций – 5 лет. Ставка полугодового купона – 8,5% годовых. Организатором выпуска выступил Citibank.

Общий объем подписки превысил запланированный объем выпуска более чем в 3 раза, что позволило эмитенту увеличить объем выпуска до \$200 млн с планировавшихся \$150 млн. Облигации пройдут процедуру листинга на Лондонской фондовой бирже.

Moody's присвоило рейтинг B1 планируемому выпуску нот по участию в кредите LPN на сумму \$150 млн со стабильным прогнозом. Fitch присвоило предстоящему выпуску долгосрочный рейтинг на уровне B.

Акционеры Казаньоргсинтез одобрили выпуск еврооблигаций на \$200 млн

Срок обращения еврооблигаций планируется в пределах 5 лет, ставка доходности не превысит 10% годовых.

В качестве ведущего организатора размещения выступит ABN AMRO Bank N.V., в качестве доверительного собственника и платежного агента - The Bank of New York.

ООО "КАМАЗ-Финанс" полностью разместило 2-ой выпуск облигаций под доходность к 3-летней оферте 8,63% годовых

Спрос на аукционе превысил 3 млрд руб, что в два раза превышает объем эмиссии (1,5 млрд руб). Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса была установлена в размере 8,45% годовых.

Срок обращения облигаций - 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы выпуска: ВТБ, банк Zenit и ИК Тройка Диалог.

Организаторы займа прогнозировали доходность по облигациям компании при размещении в диапазоне 9,45-9,65% годовых к оферте. Таким образом, дисконт при размещении выпуска составил порядка 80-100 б.п.

МПБК Очаково полностью разместил 2-й выпуск облигаций под доходность к погашению 8,68% годовых

Спрос на аукционе превысил 4 млрд руб при объеме эмиссии 1,5 млрд руб. Ставка купона на весь срок обращения выпуска по итогам конкурса была установлена в размере 8,5% годовых.

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 30%-ной амортизацией основного долга в дату выплаты 4-го и 5-го купонов. Таким образом, дюрация выпуска составляет 2,33 года.

Организаторы займа: Райффайзенбанк Австрия и банк Преодоление. В синдикат по размещению облигаций в качестве со-организаторов вошли: Газпромбанк, Банк Москвы, банк Петрокоммерц, ВТБ, банк Zenit, ММБ, ИК Атон, банк Союз, ФК Уралсиб, Промстройбанк, Росбанк.

Ранее Райффайзенбанк Австрия прогнозировал доходность облигаций Очаково при размещении на уровне 9,55-10,05% годовых.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Москва выплатила 7-ой купон по облигациям 37-го выпуска в размере 86,12 млн руб

Внешний долг РФ

В пятницу на российском внешнедолговом рынке наблюдалось снижение котировок в результате реакции на снижение цен на нефть и динамику КО США.

В выходные сила урагана Рита ослабла, и масштабы повреждений оказались значительно ниже ожиданий. Основные опасения были связаны с нефтеперерабатывающими заводами Техаса. Однако ураган развернулся в сторону Луизианы, где нефтеперерабатывающие заводы находятся значительно выше уровня моря. В результате потери нефтедобывающей отрасли США ограничились последствиями урагана Катрина и снижением темпов добычи и переработки в результате эвакуации персонала.

На этой неделе влияние ураганов на мировые рынки может ослабнуть, что подтвердил Гринспен во время встречи с российским министром финансов. В динамику рынка на прошлой неделе были заложены самые худшие ожидания по поводу разрушений от урагана Рита. В воскресенье нефтяные цены снизились на \$1, что, по всей видимости, будет способствовать снижению котировок на долговых рынках США и России сегодня. Корреляция российского рынка с КО США и рынком нефти может слегка ослабнуть, что вызовет сужение спредов к казначейским облигациям.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Состоявшиеся на прошлой неделе размещения еще раз продемонстрировали растущий интерес инвесторов к более доходным облигациям. Тогда как бумаги СибТелекома и ХКФ-Банка были размещены практически на уровне ожиданий по доходности при превышении спроса над предложением в 1,4-1,7 раза, дисконт при размещении бумаг 2-3-го эшелонов (Иркут, КамАЗ, Очаково) составлял 80-150 б.п., а спрос превышал предложение более, чем в два раза.

На вторичных торгах в пятницу активность оставалась невысокой. В корпоративном сегменте интерес инвесторов был сосредоточен во 2-ом выпуске ФСК, вышедшим на вторичные торги. На долю сделок с облигациями ФСК-2 пришлось около трети биржевого оборота. При открытии цена выпуска выросла на 3,8%. Как следствие, спред ФСК-2 к близкому по дюрации Газпрому-4 составил всего 40 б.п. по сравнению с 70 б.п. в период размещения выпуска. Таким образом, дальнейший опережающий рост котировок ФСК-2 маловероятен.

На текущей неделе на рынке вероятно консолидация котировок при низкой активности. Приближение периода закрытия квартальных балансов не окажет серьезного влияния на уровень рублевой ликвидности, поскольку в настоящее время спрос на рублевые инструменты формируется в значительной степени за счет средств нерезидентов. В то же время, инвесторам необходимо привыкнуть к новым уровням доходностей, заданным прошедшими размещениями. Важным для определения динамики рынка окажется ситуация на валютном рынке и в секторе суверенного долга. В случае снижения евро ниже уровня 1,2 \$/евро на рублевом долговом рынке вероятно коррекция цен вниз.

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, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.56	--	--	8.33%	07.12.05	104.97	0.02	--	7.06	27.91
ФСК-1	5 000	18.12.07	2.04	--	--	8.80%	20.12.05	104.27	0.07	--	6.82	23.99
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.97	--	--	8.25%	27.12.05	103.84	3.84	--	7.41	217.14
Аркада	600	28.06.08	--	29.06.06	0.73	14.95%	28.12.05	101.09	0.05	13.81	--	22.54
JFC-2	1 200	04.12.07	1.11	06.12.05	0.20	14.00%	06.12.05	102.22	0.01	2.90	11.42	10.94
ИжАвто	1 200	14.03.07	1.40	--	--	10.70%	15.03.06	100.20	0.08	--	10.82	16.33
Копейка	1 200	17.06.08	--	19.12.06	1.18	9.75%	20.12.05	102.70	0.32	7.66	--	17.55
СибТелеком	1 530	14.07.06	0.77	--	--	14.50%	13.01.06	105.66	-0.18	--	7.23	20.39
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	16.11.06	0.94	13.36%	04.10.05	103.33	-0.12	10.11	--	15.29
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.51	12.30%	07.10.05	101.98	0.02	8.63	--	11.73

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, Инпром-1, -2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.61	26.12.05	10.000%	109.188	-0.06%	4.5%	9.2%	48	-3.7	1.59 0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.27	30.09.05	8.250%	108.688	-0.11%	4.5%	7.6%	45	-3.0	2.17 0.24	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-18	24.07.18	8.14	24.01.06	11.000%	152.000	-0.49%	5.3%	7.2%	110	-0.9	7.95 1.22	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-28	24.06.28	11.01	24.12.05	12.750%	187.438	-0.53%	5.8%	6.8%	144	-1.7	10.71 2.04	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.32	30.09.05	5.000%	114.500	-0.38%	5.3%	4.4%	106	-2.2	7.90 0.92	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB	
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.54	14.05.06	3.000%	95.375	-0.07%	4.9%	3.1%	90	-4.9	2.43 0.51	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.63	14.05.06	3.000%	98.938	-0.06%	4.7%	3.0%	89	8.1	0.61 0.33	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	5.18	14.05.06	3.000%	89.750	0.00%	5.1%	3.3%	104	-7.6	4.94 0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.58	14.11.05	3.000%	97.375	0.06%	4.7%	3.1%	73	-10.2	1.51 0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.415%	105.813	0.00%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.47	25.10.05	7.750%	117.688	0.21%	3.1%	6.6%	65	-6.3	3.38 0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.46	25.10.05	9.600%	131.813	0.14%	5.2%	7.3%	100	-9.7	6.31 0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.58	28.04.06	10.950%	104.690	-0.04%	2.7%	10.5%	105	2.6	0.58 0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-	
Москва-11	12.10.11	4.98	12.10.05	6.450%	114.610	0.10%	3.7%	5.6%	112	-2.2	4.82 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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.14	19.11.05	10.750%	100.750	0.00%	5.2%	10.7%	168	-12.0	474	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.52	13.10.05	8.000%	101.270	-0.01%	7.1%	7.9%	326	-2.0	293	8.07	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.31	09.02.06	7.750%	101.720	0.00%	6.4%	7.6%	247	-5.6	277	0.13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.50	02.01.06	7.750%	102.630	-0.06%	6.7%	7.6%	266	-5.6	220	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.52	28.09.05	8.000%	107.250	-0.09%	5.9%	7.5%	189	-5.6	129	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.31	26.11.05	7.375%	106.090	-0.07%	6.0%	7.0%	192	-6.4	122	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.870%	104.080	-0.01%		6.6%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.88	11.12.05	6.875%	104.860	-0.02%	5.2%	6.6%	117	-7.4	64	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.86	12.10.05	7.500%	109.520	-0.15%	5.8%	6.8%	174	-5.0	99	11.46	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.85	04.02.06	6.315%	103.670	-0.02%	5.4%	6.1%	130	-7.5	66	-32.29	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.39	02.01.06	6.250%	103.030	-0.32%	5.8%	6.1%	163	-2.8	99	-26.13	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.02	04.10.05	9.750%	100.050	0.00%	6.2%	9.7%	516	-39.3		0.00	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.75	30.10.05	7.250%	104.280	-0.24%	5.7%	7.0%	169	0.6	117	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.68	12.12.05	9.250%	101.875	0.00%	6.5%	9.1%	261	-5.0	452	0.07	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.63	29.12.05	9.000%	102.080	0.19%	7.7%	8.8%	372	-18.3	324	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.24	03.03.06	8.625%	110.720	-0.26%	4.0%	7.8%	-7	3.6	-52	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.22	16.12.05	10.750%	101.100	0.05%	5.4%	10.6%	194	-32.1	477	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.96	23.03.06	9.375%	103.670	0.04%	5.5%	9.0%	161	-9.3	280	0.10	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.90	05.10.05	5.770%	101.850	0.00%		5.7%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.60	31.12.05	4.375%	97.930	-0.34%	5.2%	4.5%	116	5.3	66	0.25	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.41	19.03.06	9.000%	103.390	0.08%	6.5%	8.7%	260	-11.8	263	0.14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.31	13.02.06	9.125%	103.070	0.07%	6.7%	8.9%	280	-11.1	310	0.13	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.30	09.02.06	9.000%	103.430	-0.09%	6.3%	8.7%	239	0.9	271	0.13	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.01	27.10.05	10.250%	102.970	0.10%	8.6%	10.0%	473	-9.7	580	13.53	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.44	24.09.05	9.750%	105.630	0.10%	7.0%	9.2%	300	-13.7	191	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.42	14.10.05	8.750%	102.850	0.10%	6.8%	8.5%	282	-12.8	282	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.89	28.09.05	7.800%	101.920	0.08%	6.8%	7.7%	274	-12.4	229	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.720%	101.210	-0.01%		5.7%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.87	11.02.06	6.230%	102.080	-0.21%	5.7%	6.1%	163	-2.5	98	-17.66	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.75	06.01.06	8.875%	104.280	-0.24%	3.2%	8.5%	-65	26.2	108	0.08	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.15	04.02.06	9.125%	103.360	-0.09%	7.5%	8.8%	351	-3.7	306	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.47	31.12.05	8.625%	102.750	0.07%	7.5%	8.4%	347	-10.7	299	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

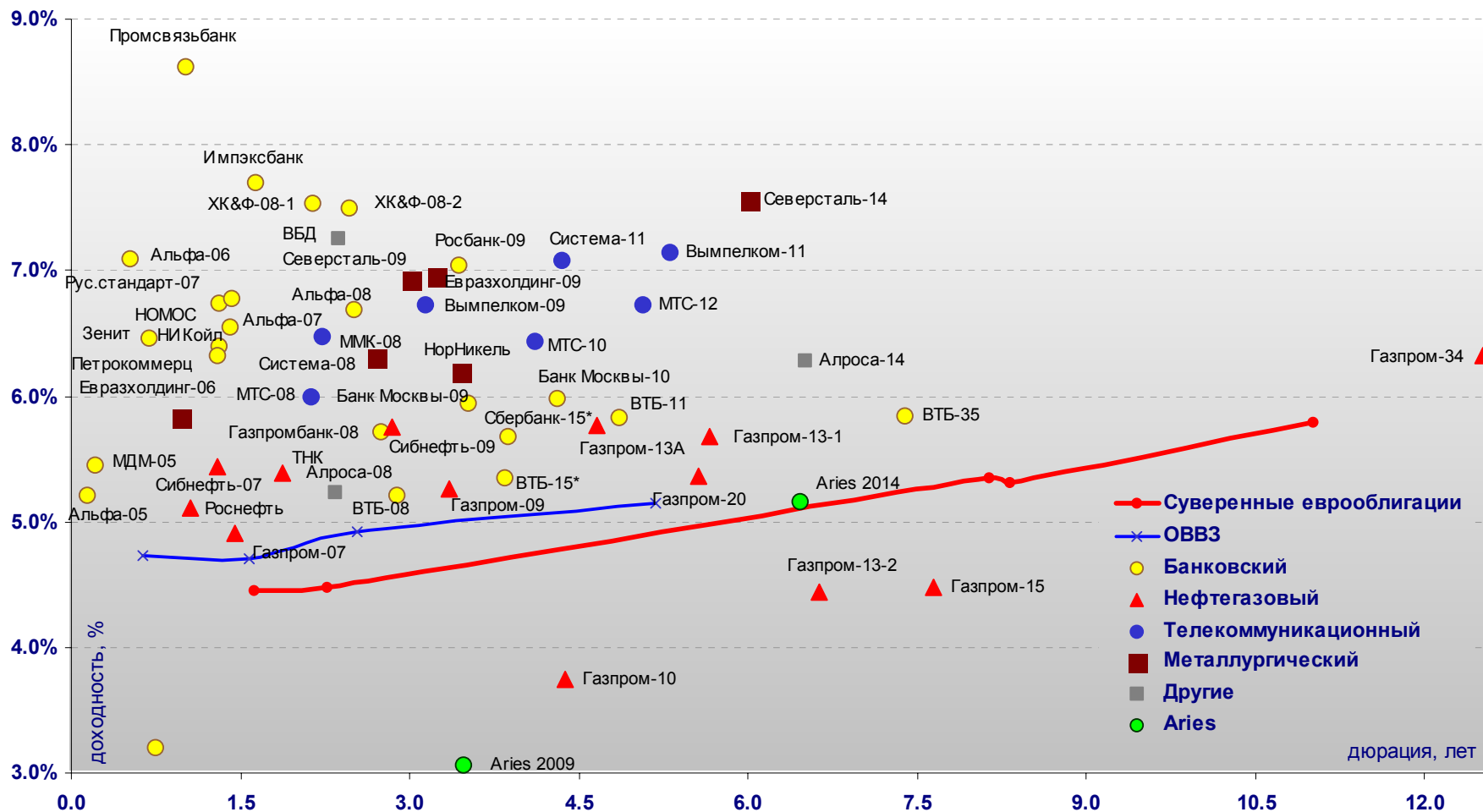
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.45	25.10.05	9.125%	106.310	-0.05%	4.9%	8.6%	95	-3.3	88	0.16	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.35	21.10.05	10.500%	118.930	-0.07%	5.3%	8.8%	122	-6.2	64	0.40	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.38	27.09.05	7.800%	118.200	-0.14%	3.7%	6.6%	122	2.9		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.66	01.03.06	9.625%	123.640	-0.17%	5.7%	7.8%	155	-4.6	73	0.68	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.62	22.01.06	4.505%	100.437	-0.05%	4.4%	4.5%	27	-0.7		0.66	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13А	22.07.13	4.66	22.01.06	5.625%	100.490	-0.19%	5.8%	5.6%	169	-1.8	96	0.31	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.64	01.06.06	5.875%	110.720	-0.26%	4.5%	5.3%	26	-3.6		0.82	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.57	01.02.06	7.201%	109.210	-0.32%	5.4%	6.6%	124	-1.1	42	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.51	28.10.05	8.625%	130.310	-0.41%	6.3%	6.6%	192	-3.1	53	1.62	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.06	20.11.05	12.750%	108.380	-0.04%	5.1%	11.8%	120	-2.8	214	0.12	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.30	13.02.06	11.500%	107.910	0.01%	5.4%	10.7%	151	-7.2	183	0.14	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.84	15.01.06	10.750%	114.800	-0.15%	5.8%	9.4%	172	-3.1	119	0.32	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.87	06.11.05	11.000%	111.010	-0.05%	5.4%	9.9%	138	-5.1	93	0.21	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.22	14.10.05	10.250%	108.720	0.23%	6.5%	9.4%	245	-18.3	200	0.24	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.35	28.01.06	8.875%	107.850	-0.10%	7.1%	8.2%	301	-5.6	231	0.46	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.15	16.12.05	10.000%	110.590	-0.15%	6.7%	9.0%	269	-3.2	213	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.75	11.02.06	8.000%	104.500	-0.07%	6.8%	7.7%	274	-6.2	211	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.31	22.10.05	8.375%	106.710	-0.07%	7.1%	7.8%	303	-6.5	224	7.88	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.58	10.12.05	8.000%	104.130	-0.02%	6.8%	7.7%	280	-7.5	219	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.13	30.01.06	9.750%	108.080	-0.06%	6.0%	9.0%	197	-5.0	152	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.11	14.10.05	8.375%	108.250	-0.12%	6.4%	7.7%	237	-5.1	170	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.07	28.01.06	8.000%	106.500	0.07%	6.7%	7.5%	262	-9.1	185	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.97	25.09.05	8.875%	102.890	-0.03%	5.8%	8.6%	194	-2.0	311	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.24	03.02.06	10.875%	113.000	0.00%	7.0%	9.6%	292	-8.2	235	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.70	21.10.05	8.000%	104.640	-0.01%	6.3%	7.6%	228	-7.7	177	0.28	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.45	30.09.05	7.125%	103.260	0.08%	6.2%	6.9%	215	-10.2	155	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.01	24.02.06	8.625%	105.060	-0.01%	6.9%	8.2%	289	-7.8	235	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.01	19.10.05	9.250%	110.500	0.06%	7.6%	8.4%	342	-8.6	256	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.34	06.11.05	8.125%	106.950	-0.01%	5.2%	7.6%	121	-7.6	74	0.25	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.50	17.11.05	8.875%	117.810	-0.19%	6.3%	7.5%	212	-4.6	122	0.76	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.36	21.11.05	8.500%	102.940	-0.09%	7.3%	8.3%	323	-4.2	276	0.24	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.15	21.11.05	12.750%	101.170	-0.01%	4.5%	12.6%	101	-9.9		0.02	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

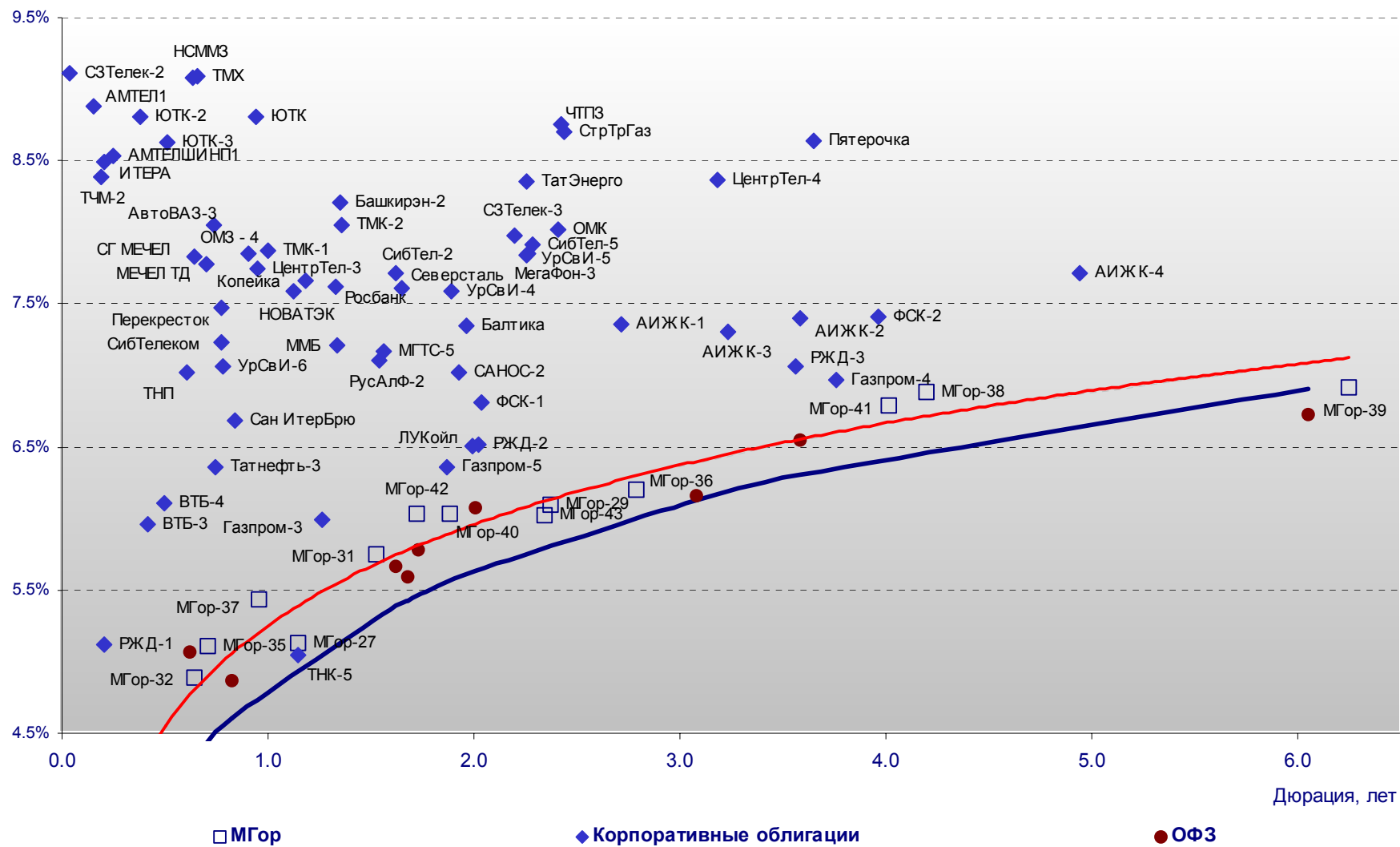
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.22	0.21									
ОБР 04002	15.03.06	0.47	0.45									
ОФЗ 27022	15.02.06	0.38	0.37	101.90	0.22%	3.20%	7.85%	0.00	0.33	8.00	8.8	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.55	0.53				7.38%		3.80	7.50	14.0	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.83	0.79				9.59%		3.09	10.00	4.4	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.62	0.59	103.11	0.01%	5.13%	9.70%	229.69	7.34	10.00	8.2	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.62	1.54				7.35%		7.31	7.50	2.5	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.68	1.59				9.29%		19.80	10.00	18.6	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.73	1.64				9.30%		2.60	10.00	12.9	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.42	2.28	100.82	-0.03%	6.09%	6.25%	76.61	1.12	6.30	9.3	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.01	1.90	108.33	-0.22%	6.08%	9.23%	4.40	17.01	10.00	3.3	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.08	2.90				7.78%		6.21	8.00	2.6	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.85	3.61	103.79	-0.06%	6.54%	7.13%	9.82	11.78	7.40	12.4	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.59	3.37				8.84%		6.01	10.00	18.6	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.83	4.53	111.08	0.01%	6.73%	9.00%	11.51	24.53	10.00	11.0	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.64	5.28				6.28%		13.89	6.00	113.6	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.92	7.42	106.81	-0.09%	6.83%	8.89%	68.72	0.29	9.50	10.4	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.05	5.67				9.03%		17.58	10.00	5.8	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.53	7.13	111.20	-0.67%	5.58%	8.99%	16.01	0.00	10.00	85.5	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.38	9.72	111.61	-0.02%	6.85%	8.51%	147.03	0.00	9.50	3.1	14.12.05

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

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 Ольга Паркина (7 095) 785-74-09 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
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Еврооблигации	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
Телефон	London, EC2V 5DE
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.