

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	97.88	-0.14%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.76	0.04%
30-летние КО США, % от номинала	112.08	-0.26%	Валютный курс, \$/евро	1.30	-0.44%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	52.89	-0.69%	PTC	685.38	-0.27%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	54.75	-0.90%	DJIA	10 151.13	-0.89%
Цена на нефть Urals, \$/брл	49.50	-0.74%	S&P 500	1 162.10	0.87%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня торги будут неактивными в ожидании намеченной на четверг публикации данных по росту ВВП в США в I квартале 2005 г.

Корпоративные рублевые облигации

До конца апреля инвесторы продолжат формирование длинных позиций в высоколиквидных активах на межпраздничный период. В то же время, состояние рублевой ликвидности будет выступать естественным ограничителем спроса.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня состоится размещение 2-летних Казначейских обязательств США

Российские

- ✓ Fitch понизило прогноз рейтинга Дальсвязи до «Стабильного»
- ✓ Группа компаний "Волга-Днепр" планирует выпустить CLN на сумму до \$100 млн
- ✓ Сибкакадембанк планирует в мае-июне провести размещение кредитных нот (CLN) объемом \$50 млн
- ✓ АИЖК планирует 12 мая начать размещение 4-го выпуска облигаций объемом 900 млн руб
- ✓ ХКФ-Банк планирует 17 мая начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ ЗАО "Новые Черемушки" полностью разместило 2-ой выпуск облигаций объемом 300 млн руб под доходность к годовой оферте 15,64% 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	27.759	↑	0.04%
Курс доллара today	27.760	↑	0.03%
Объем торгов today (ETC), млн \$	610		
Курс доллара tomorrow	27.761	↓	-0.01%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	878		
Курс евро today	36.092	↓	-0.24%
Объем торгов today (ETC), млн €	8		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам
Пред

MIACR на 1 день	1.62	↓	1.85
MIBID на 1 день	0.87	↓	0.89
MIBOR на 1 день	1.90	↓	1.93
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	124.5	↓	131.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	278.9	↑	251.2

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ
Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.74	↑	6.97
Объем торгов, млн руб	801	↓	907
Зарезервировано для торгов, млрд руб	251.2	↓	263.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций
Пред

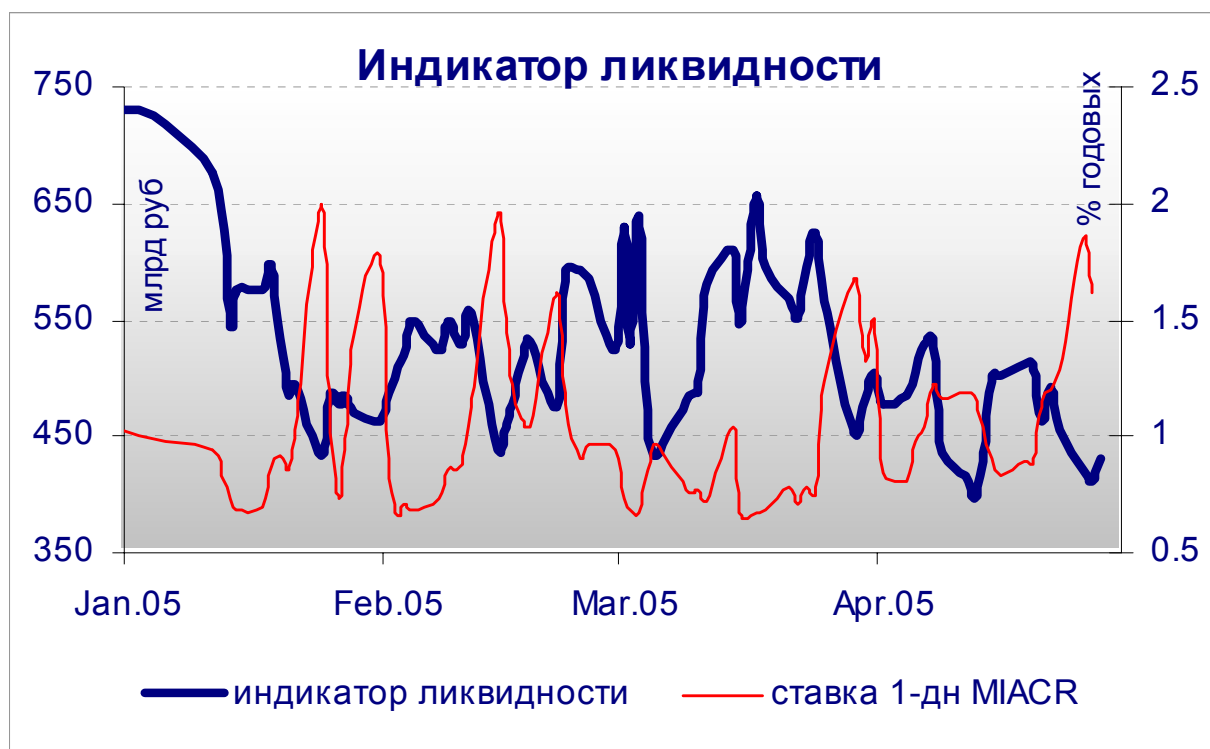
Объем торгов, млн руб	602	↑	307
Объем сделок РЕПО	1 436	↓	1 540
Средневзвешенная доходность по рынку	8.95	↓	9.15

Рынок субфедеральных облигаций
Пред

Объем торгов, млн руб	355.1	↑	300.3
-----------------------	-------	---	-------

Денежные потоки сегодня
млн руб

Размещение корпоративных облигаций	-500
Выплаты по корпоративным облигациям	582
Выплаты по субфедеральным облигациям	20
Сальдо операций ЦБ с банками	27 000
ИТОГО	27 101



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Fitch понизило прогноз рейтинга Дальсвязи до «Стабильного»

Приоритетный необеспеченный рейтинг компании и краткосрочный рейтинг в иностранной валюте подтверждены на уровне В.

Причины понижения рейтингового прогноза – аналогичны указанным в отчете по Сибирьтелекому, которому также был понижен рейтинговый прогноз днем ранее. В частности, в отчете агентства указывается, что «изменение прогноза по рейтингу отражает (1) более осторожные ожидания в отношении ситуации с денежными потоками после продажи мобильного оператора "Примтелефон" в 2004 г, (2) усиление конкуренции в сегменте дальней связи и (3) превышение денежных расходов компании над ее доходами на фоне высоких капитальных вложений».

Группа компаний "Волга-Днепр" планирует выпустить CLN на сумму до \$100 млн

Срок обращения кредитных нот составит до 2 лет. Организатором размещения назначен ИБ Траст. Размещение CLN планируется осуществить в течение текущего года.

Сибкакадембанк планирует в мае-июне провести размещение кредитных нот (CLN) объемом \$50 млн

Организатором выпуска выступит инвестбанк Dresdner Kleinwort Wasserstein.

АИЖК планирует 12 мая начать размещение 4-го выпуска облигаций объемом 900 млн руб

Указанная дата еще не утверждена и является ориентировочной. Дата погашения выпуска – 1 февраля 2012 г. Облигации будут размещаться на ФБ ММВБ по номиналу. Ставка купона на весь срок обращения будет установлена по результатам конкурса в первый день размещения выпуска. Процентная ставка по купону будет определена по результатам аукциона при размещении облигаций. По бумагам выплачивается ежеквартальный купонный доход. Даты выплат: 1 февраля, 1 мая, 1 августа и 1 ноября.

Совместными организаторами займа назначены Газпромбанк и Райффайзенбанк Австрия. Райффайзенбанк Австрия также будет осуществлять функции андеррайтера. Платежным агентом по выпуску является ВЭБ. Выпуск обеспечен государственной гарантией РФ, выданной в соответствии с постановлением правительства РФ N846 от 27 декабря 2004 г, которая покрывает исполнение обязательств по выплате основной суммы долга по облигациям.

ХКФ-Банк планирует 17 мая начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

По словам представителя организатора, эмитент также рассматривает возможность размещения одновременно со 2-м выпуском облигаций 3-го выпуска объемом 3 млрд руб. Окончательное решение о времени размещения 3-го выпуска будет принято не позднее 29 апреля.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до оферты будет установлена в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Предположительно, эмитент выставит годовую оферту на выкуп облигаций.

Организаторами размещения выступят ВТБ и Райффайзенбанк Австрия.

Средства от размещения облигаций будут направлены на увеличение кредитного портфеля банка, а также на развитие региональной сети дистрибуции кредитных продуктов на территории России.

ЗАО "Новые Черемушки" полностью разместило 2-ой выпуск облигаций объемом 300 млн руб под доходность к годовой оферте 15,64% годовых

Спрос на аукционе составил 375 млн руб. Ставка купона на срок до оферты была установлена по результатам конкурса в размере 14,8% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп бумаг по номиналу. Организаторы займа: ИК "Еврофинансы", Промсвязьбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Совет директоров ЗАО "ВАГОНМАШ" принял решение о размещении 3-летних облигаций объемом 300 млн руб
- 26 апреля на ФБ ММВБ начались вторичные торги облигациями ЛСР объемом 1 млрд руб
- Московская область выплатила 2-ой купон в размере 263,2 млн руб по облигациям выпуска 2004 г
- Сегодня состоится выплата купона по еврооблигациям Промсвязьбанка в размере \$5,1 млн

Внешний долг РФ

В ходе торгов во вторник цены длинных выпусков российских еврооблигаций незначительно снизились (-0,1% по ЕВРО-30), отреагировав на рост доходностей на рынке КО США. Опубликованные накануне благоприятные макроэкономические данные по индексу потребительского доверия и продажам новых домов вызвали краткосрочное увеличение предложения казначейских обязательств, однако продажи были неактивными в ожидании намеченной на четверг публикации данных по ВВП за 1 квартал текущего года.

Более заметное снижение котировок произошло в сегменте корпоративных еврооблигаций, в первую очередь бумаг Газпрома с погашением в 2013 и 2024 гг. Данные выпуски снизились в пределах 0,5%, отреагировав на заявление Минэкономразвития и Минпромэнерго о наличии планов в ближайшее время пересмотреть согласованную ранее схему слияния Газпрома и Роснефти.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Во вторник активность биржевых торгов возросла, сделки по-прежнему были сконцентрированы в секторе высоколиквидных длинных выпусков. При биржевом обороте свыше 600 млн руб около 45% сделок пришлось на «голубые фишки» и «телекомы». Подобная рыночная конъюнктура сохранится до конца апреля. Инвесторы предпочитают сформировать длинные позиции в надежных активах на межпраздничный период. По-прежнему в качестве ограничителя спроса выступает уровень банковской ликвидности. В случае его дальнейшего ухудшения на рынке произойдет снижение активности покупателей. В то же время, агрессивных покупок не ожидается.

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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.85	20.11.07	2.32	7.25%	24.05.05	99.49	0.09	7.61	7.52	30.19
АИЖК-З	2 250	15.10.10	3.55	--	--	9.40%	15.07.05	104.75	0.48	--	8.31	20.95
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	--	02.09.05	0.34	16.00%	02.06.05	103.21	-0.35	6.88	--	20.05
Волга	1 500	13.03.07	1.71	--	--	12.00%	13.09.05	96.57	-0.81	--	14.62	17.77
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	0.99	--	--	9.90%	17.05.05	102.43	0.03	--	7.59	44.56
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	0.50	--	--	16.00%	11.05.05	89.85	0.00	--	42.16	25.23
ГП ОСТ	800	19.07.05	0.23	08.07.05	0.20	14.00%	19.07.05	103.12	-0.01	10.62	0.42	26.58
РусАвтоФ	500	22.05.06	0.97	--	--	15.00%	22.05.05	102.70	0.36	--	11.62	19.98
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	1.87	20.05.05	0.07	9.60%	20.05.05	100.32	-0.03	4.63	8.03	30.83
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.36	16.11.06	1.43	13.80%	18.08.05	107.42	-0.20	8.80	11.89	35.15

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 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	0.00%	3.3%	8.6%	43	-8.3		0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.95	26.06.05	10.000%	110.500	0.06%	4.8%	9.0%	115	-5.9	69	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.68	30.09.05	8.250%	108.438	0.06%	5.0%	7.6%	131	-4.8	78	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.07	24.07.05	11.000%	142.000	-0.04%	6.3%	7.7%	203	-1.1	147	1.13	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.49	24.06.05	12.750%	169.375	-0.59%	6.8%	7.5%	242	4.1	142	1.76	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.50	30.09.05	5.000%	105.750	-0.12%	6.2%	4.7%	196	-0.1	179	0.85	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.86	14.05.05	3.000%	92.875	-0.13%	5.6%	3.2%	187	2.9	119	0.63	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.01	14.05.05	3.000%	98.375	0.00%	4.7%	3.0%	131	-1.8	70	0.37	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.39	14.05.05	3.000%	85.375	0.44%	6.0%	3.5%	193	-10.1	139	0.80	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.97	14.05.05	3.000%	95.500	0.00%	5.4%	3.1%	171	-2.1	121	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.410%	105.750	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.87	25.10.05	7.750%	115.250	0.00%	4.0%	6.7%	126	-0.5		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.79	25.10.05	9.600%	126.000	0.00%	6.0%	7.6%	183	-1.8	126	0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.00	28.04.05	10.950%	107.560	-0.02%	3.1%	10.2%	100	0.3		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.36	12.10.05	6.450%	109.200	0.00%	4.8%	5.9%	181	-0.2		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	0.53	19.05.05	10.750%	102.650	-0.10%	5.8%	10.5%	262	13.4	223	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.500	-0.15%	7.6%	8.0%	415	8.3	271	1.90	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%	417	-2.4	316	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.79	28.09.05	8.000%	102.650	0.00%	7.3%	7.8%	342	-2.1	201	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.187%	100.000	0.00%		5.2%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.087%	103.280	-0.05%		5.9%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.19	11.06.05	6.875%	103.140	-0.06%	5.9%	6.7%	210	-0.3	74	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.10.05	7.500%	105.010	0.01%	6.6%	7.1%	255	-2.0	95	3.72	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.12	04.08.05	6.315%	97.920	-0.08%	6.8%	6.4%	292	0.1	149	16.32	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.43	04.10.05	9.750%	102.500	0.00%	3.6%	9.5%	153	-3.4		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.06	30.04.05	7.250%	103.460	0.01%	6.1%	7.0%	236	-2.5	101	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.05	12.06.05	9.250%	98.500	-2.96%	10.7%	9.4%	732	285.1	664	0.10	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.61	16.06.05	10.750%	102.900	-0.10%	6.0%	10.4%	275	11.6	231	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.33	23.09.05	9.375%	103.000	-0.04%	7.1%	9.1%	362	0.2	279	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.31	05.07.05	4.987%	101.760	-0.04%		4.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.95	30.06.05	4.375%	96.880	0.00%	5.5%	4.5%	170	-2.1	36	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.76	19.09.05	9.000%	101.970	-0.07%	7.8%	8.8%	425	1.4	319	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.66	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	8.0%	9.0%	447	-2.5	347	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.65	09.08.05	9.000%	103.040	0.00%	7.1%	8.7%	357	-2.6	257	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.42	27.04.05	10.250%	102.800	-0.13%	8.7%	10.0%	523	4.6	435	7.10	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.47	24.06.05	9.750%	103.000	0.00%	8.6%	9.5%	463	-2.1	248	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.08	28.05.05	11.000%	100.430	0.00%	5.4%	11.0%	254	-22.1	205	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.84	14.10.05	8.750%	101.510	-0.46%	7.9%	8.6%	427	23.5	318	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.23	28.09.05	7.800%	99.750	-0.03%	7.9%	7.8%	422	-1.0	301	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	4.937%	100.880	0.00%		4.9%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.15	11.08.05	6.230%	97.800	0.00%	6.8%	6.4%	286	-1.9	143	17.20	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.12	06.07.05	8.875%	103.460	0.01%	5.8%	8.6%	241	-3.8	170	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.46	04.08.05	9.125%	102.160	0.00%	8.2%	8.9%	451	-2.4	325	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	25.10.05	9.125%	106.990	0.02%	5.4%	8.5%	174	-3.9	63	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.75	21.10.05	10.500%	117.150	0.09%	6.1%	9.0%	221	-4.8	80	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.49	27.09.05	7.800%	112.680	-0.11%	5.1%	6.9%	224	1.9		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.78	01.09.05	9.625%	116.490	-0.55%	6.9%	8.3%	280	7.9	119	0.66	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.89	01.08.05	7.201%	104.000	-0.06%	6.4%	6.9%	235	-0.7	72	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.97	28.04.05	8.625%	113.860	-0.45%	7.5%	7.6%	304	2.4	68	1.31	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.62					6.6%	7.6%	243	5.4	71	0.73		USD	
Роснефть	20.11.06	1.40	20.05.05	12.750%	111.250	0.04%	5.1%	11.5%	166	-6.7	80	0.16	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.64	13.08.05	11.500%	108.490	0.00%	6.4%	10.6%	283	-3.1	184	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.11	15.07.05	10.750%	111.250	-0.03%	7.2%	9.7%	345	-1.5	210	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.18	06.05.05	11.000%	110.650	0.04%	6.4%	9.9%	267	-4.5	147	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.63	14.10.05	10.250%	107.840	0.04%	7.3%	9.5%	353	-4.0	222	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.55	28.07.05	8.875%	103.610	-0.15%	8.1%	8.6%	411	1.6	264	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.62					6.6%		309	6.9	211	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05		--	10.450%	100.000	0.00%		10.5%					250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.39	16.06.05	10.000%	106.690	-0.35%	8.1%	9.4%	424	8.1	287	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.00	11.08.05	8.000%	99.280	-0.26%	8.2%	8.1%	429	4.7	286	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.05	8.375%	100.000	0.00%	8.4%	8.4%	436	-1.9	280	0.49	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.83	10.06.05	8.000%	100.130	0.00%	8.0%	8.0%	409	-2.0	268	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.44	30.07.05	9.750%	107.940	-0.05%	6.5%	9.0%	283	-0.7	157	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.49	14.10.05	8.375%	102.800	-0.08%	7.7%	8.1%	378	-0.1	232	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.24	28.07.05	8.000%	99.850	-0.15%	8.0%	8.0%	401	1.1	246	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.34	25.09.05	8.875%	103.170	0.15%	6.5%	8.6%	301	-13.9	218	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.48	03.08.05	10.875%	109.380	-0.05%	8.2%	9.9%	439	-0.9	300	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.10	21.10.05	8.000%	102.570	0.07%	7.2%	7.8%	337	-4.5	202	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.84	30.09.05	7.125%	98.770	-0.18%	7.5%	7.2%	358	2.9	217	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.30	24.08.05	8.625%	104.250	-0.23%	7.3%	8.3%	352	4.9	215	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.32	19.10.05	9.250%	103.150	-0.25%	8.7%	9.0%	463	2.4	294	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Апроса-08	06.05.08	2.65	06.05.05	8.125%	104.450	-0.05%	6.5%	7.8%	275	-0.6	144	0.28	500	USD	B/B2/NA
Апроса-14	17.11.14	6.46	17.05.05	8.875%	104.800	-0.05%	8.1%	8.5%	402	-1.0	232	0.68	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.66	21.05.05	8.500%	99.960	-0.02%	8.5%	8.5%	478	-1.5	347	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.53	21.05.05	12.750%	104.880	0.00%	3.9%	12.2%	67	-6.3		0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

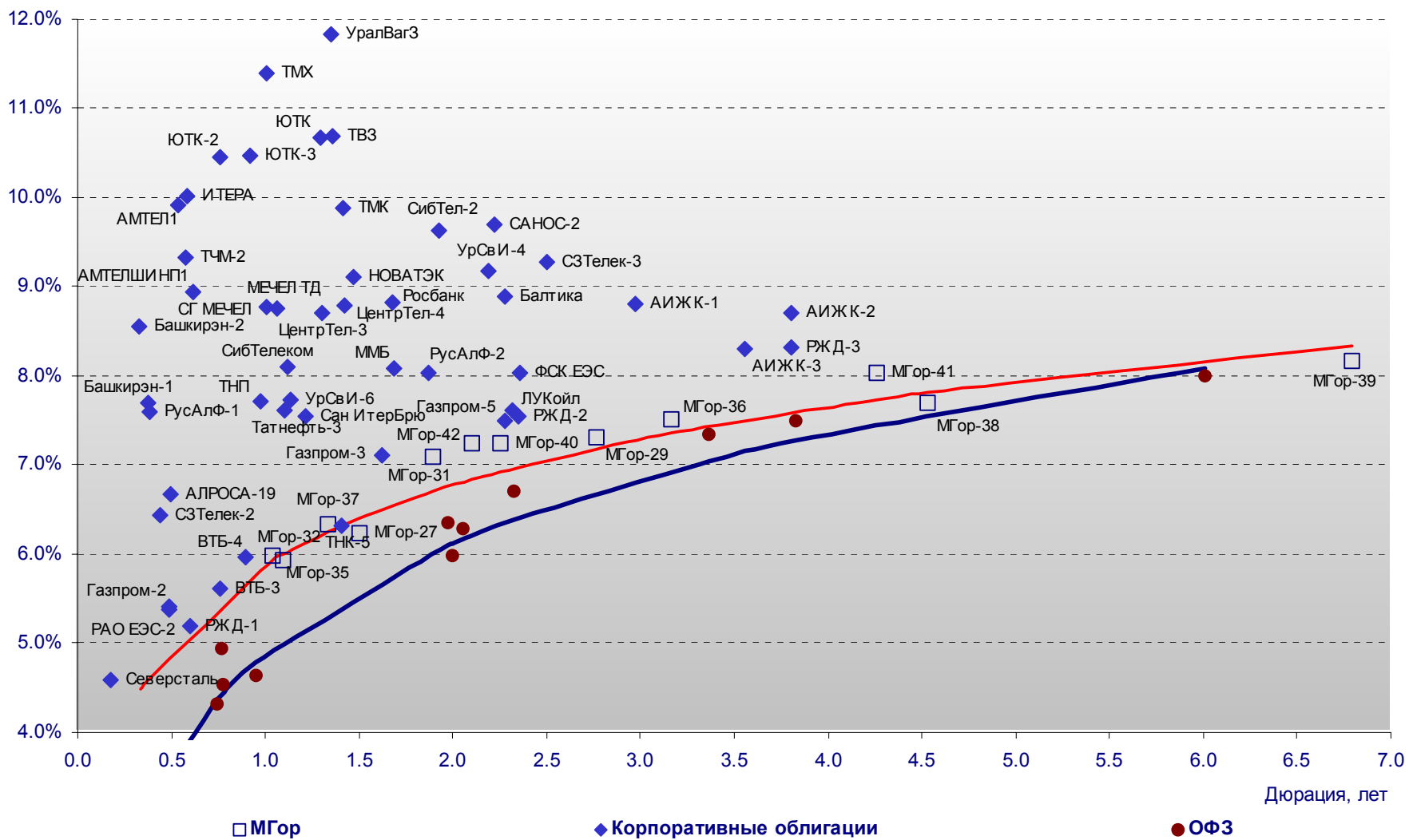
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.22	0.21									
ОБР 04002	15.09.05	0.39	0.37									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.23	0.23				7.40%		1.1	7.50	1.4	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.38	0.36	103.22	0.09%	3.85%	11.64%	43.35	3.8	12.00	13.8	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.78	0.74				7.78%		0.9	8.00	15.3	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.95	0.91				7.31%		0.2	7.50	1.4	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.75	0.71				9.59%		0.4	10.00	13.8	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.77	0.73	104.00	-0.00%	5.03%	9.62%	16.77	3.7	10.00	19.2	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.98	1.86	101.45	0.00%	6.35%	7.39%	105.13	1.8	7.50	8.6	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.99	1.88	108.88	0.00%	6.01%	11.02%	9.36	3.7	12.00	32.2	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.05	1.93				11.06%		3.8	12.00	25.3	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.75	2.56	98.00	-0.00%	7.23%	6.43%	9.80	18.5	6.30	14.5	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.33	2.18				9.24%		4.7	10.00	11.5	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.37	3.14	99.78	0.00%	7.35%	8.02%	8.03	3.6	8.00	9.2	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.17	3.87	99.81	-0.03%	7.66%	7.41%	136.72	12.0	7.40	0.0	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.83	3.56	110.35	0.05%	7.50%	9.07%	49.66	10.1	10.00	26.8	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.97	4.61	107.38	0.21%	7.70%	10.26%	25.24	7.5	11.00	21.1	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.01	5.57				6.67%		0.2	6.00	88.6	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.93	7.32	97.42	-0.05%	8.33%	9.76%	32.59	7.8	9.50	18.2	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.01	5.56	104.05	0.14%	7.99%	9.62%	20.97	12.9	10.00	14.2	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.72	7.22	101.79	0.00%	6.90%	9.82%	6.11	0.2	10.00	43.8	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.44	9.59	95.83	-0.07%	8.81%	9.91%	26.52	3.2	9.50	10.9	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.