

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.29	-1.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.57	0.08%
Доходность 30-летних КО США, %	4.55	-1.4	Валютный курс, \$/евро	1.20	-0.48%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.06	-1.45%	FTC	984.52	3.11%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	64.25	-0.37%	DJA	10 456.21	0.12%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.92	-1.80%	S&P 500	1 215.66	0.00%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

На рынке российских еврооблигаций к вечеру активизировались покупки, инвесторы ждут скорого разрешения ситуации с суверенным рейтингом России и слухи о том, что новость появится уже на этой неделе, подогревает рынок.

Рублевый долговой рынок

Настроение инвесторов по-прежнему определяется двумя факторами – опасениями девальвации рубля в случае если евро пробьет уровень 1,20 \$/евро и поведением гособлигаций.

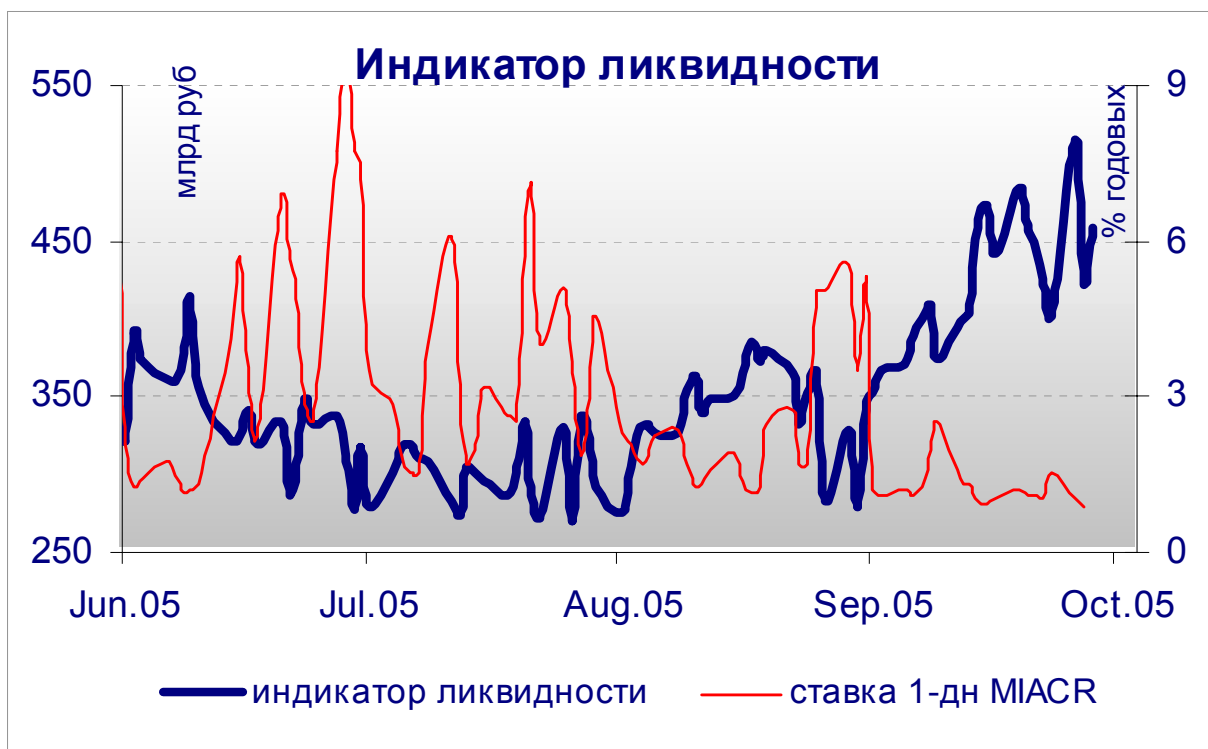
Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ ООО "ТуранАлем Финанс" планирует 11 октября начать размещение 1-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ КБ Кедр начнет 7 октября размещение облигаций объемом 450 млн руб
- ✓ ООО "Глобус-Лизинг-Финанс" 20 октября начнет на СПВБ размещение 3-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.568	↑	0.08%
Курс доллара today	28.563	↑	0.08%
Объем торгов today (ETC), млн \$	873		
Курс доллара tomorrow	28.558	↑	0.07%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	955		
Курс евро today	34.310	↓	-0.12%
Объем торгов today (ETC), млн €	15.5		
Курс евро tomorrow	34.318	↓	-0.24%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	1.1		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.90	↓	1.05
MIBID на 1 день	0.78	↓	0.82
MIBOR на 1 день	1.75	↓	1.83
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	96.7	↑	95.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	338.8	↑	327.6

Рынки рублевых облигаций		
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.73	↓ 6.79
Объем торгов, млн руб	1 685	↑ 959
Зарезервировано для торгов, млрд руб	6.1	↓ 6.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	641	↑ 572
Средневзвешенная доходность по рынку	8.24	↑ 8.06
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	849.0	↑ 239.8
Денежные потоки сегодня млн руб		
Выплаты по корпоративным облигациям		52
Сальдо операций ЦБ с банками		23 300
ИТОГО		23 352



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ООО "ТуранАлем Финанс" планирует 11 октября начать размещение 1-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы выпуска: Райффайзенбанк Австрия и ИГ Атон.

ТуранАлем – ведущий коммерческий банк Казахстана. Согласно неаудированной отчетности, активы банка на 31 декабря 2004 г составили \$4,7 млрд, капитал – \$396 млн. По итогам 1-го полугодия 2005 г активы банка достигли \$5,7 млрд. 10% уставного капитала банка принадлежит Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG, в число миноритарных акционеров банка также входят ЕБРР и IFC.

КБ Кедр начнет 7 октября размещение облигаций объемом 450 млн руб

Срок обращения выпуска – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: ИК ТатИнК, со-организатор: ИБ КИТ-финанс.

ООО "Глобус-Лизинг-Финанс" 20 октября начнет на СПВБ размещение 3-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Андеррайтер выпуска: Северо-Западный банк Сбербанка РФ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "Балтфинанс" отказалось от размещения облигаций серии 01 объемом 500 млн руб, зарегистрированных в сентябре 2004 г

Внешний долг РФ

Вчера публикация индекса потребительского доверия вызвала внутридневное снижение котировок КО США. Значительное снижение индекса уверило инвесторов в существенном замедлении экономического роста. Однако к вечеру доходности вновь повысились, так как обеспокоенность высокой инфляцией не покидает инвесторов, а выступление Гринспена в Национальной ассоциации бизнеса подтвердило опасения, что ФРС будет принимать все необходимые меры по борьбе с инфляцией, задавая высокий ориентир доходностям.

На рынке российских еврооблигаций к вечеру активизировались покупки, инвесторы ждут скорого разрешения ситуации с суверенным рейтингом России и слухи о том, что новость появится уже на этой неделе, подогревает рынок.

Спред Rus-30 к 10-летним КО США в течение дня преодолевал уровень 100 б.п. Премия в 1% к госбумагам США является ключевым ориентиром для инвесторов.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе рублевых долговых обязательств вчера наблюдалась активизация торгов. Гособлигации продолжили демонстрировать ценовой рост, что, вкуче со стабилизацией валютного курса, способствовало появлению в корпоративных бумагах поддерживающего спроса. Как следствие, ценовые уровни вчера консолидировались. Лишь в телекомах (прежде всего, в ЦентрТел-4), демонстрировавших опережающий рост цен в предыдущие дни, продолжалась ценовая коррекция вниз.

В секторе субфедерального долга рынок также активизировался – интерес инвесторов был сосредоточен в новых бумагах, размещение которых проходило в сентябре. Начались вторичные торги облигациями Липецкая Обл-3 (+0,55%). Объем торгов с этим выпуском превысил 100 млн руб. Однако основной объем сделок был сосредоточен в облигациях Москвы. На два выпуска – МГор-27, -32 – пришлось порядка 70% биржевого оборота. Очевидно столь высокая активность в бумагах, погашаемых в 2006 г, обусловлена выходом на вторичные торги Москомзайма, проводящего выкуп облигаций с целью сокращения долга.

Настроение инвесторов по-прежнему определяется двумя факторами – опасениями девальвации рубля в случае если евро пробьет уровень 1,20 \$/евро и поведением гособлигаций. Валютный курс останется в центре внимания участников рынка в течение всей недели.

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
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.96	--	--	8.25%	27.12.05	104.40	0.14	--	7.26	30.01
АИЖК-2	1 500	01.02.10	3.58	--	--	11.00%	01.02.06	114.65	0.79	--	7.15	18.46
АИЖК-3	2 250	15.10.10	3.23	--	--	9.40%	15.10.05	108.13	0.45	--	7.14	43.25
Волга-Тел	1 000	21.02.06	0.39	--	--	13.00%	21.11.05	102.48	-0.02	--	6.86	16.54
МегаФон-3	3 000	15.04.08	2.25	--	--	9.25%	18.10.05	103.62	0.02	--	7.80	27.80
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	--	07.12.05	0.19	16.00%	07.12.05	101.06	0.22	10.37	--	18.12
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	0.69	11.75%	16.12.05	102.84	-0.01	7.72	--	23.65
УрСви-6	3 000	18.07.06	0.77	--	--	14.25%	17.01.06	105.54	-0.09	--	7.14	40.34
Финанс-Банк	1 000	21.12.05	0.23	--	--	11.50%	21.12.05	100.60	-0.59	--	8.89	19.21
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.17	16.11.06	1.08	13.80%	17.02.06	118.13	-0.23	-1.89	8.43	24.10

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	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доход к погашению	Текущая доход-ть	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные												
Евро-07	26.06.07	1.61	26.12.05	10.000%	109.050	-0.01%	4.5%	9.2%	0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.34	30.09.05	8.250%	108.490	-0.07%	4.6%	7.6%	0.24	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.14	24.01.06	11.000%	152.310	-0.00%	5.3%	7.2%	1.22	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	11.01	24.12.05	12.750%	187.760	0.17%	5.8%	6.8%	2.04	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.48	30.09.05	5.000%	114.530	0.14%	5.3%	4.4%	0.92	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВВЗ												
Минфин 5	14.05.08	2.53	14.05.06	3.000%	95.250	-0.20%	5.0%	3.1%	0.51	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.62	14.05.06	3.000%	98.875	0.13%	4.9%	3.0%	0.35	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.17	14.05.06	3.000%	89.313	-0.07%	5.2%	3.4%	0.71	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.58	14.11.05	3.000%	97.313	0.00%	4.7%	3.1%	0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries												
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.434%	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	0.00%	3.1%	6.6%	0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.45	25.10.05	9.600%	131.813	0.00%	5.2%	7.3%	0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные												
Москва-06	28.04.06	0.58	28.04.06	10.950%	104.630	-0.02%	2.7%	10.5%	0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.98	12.10.05	6.450%	114.350	0.05%	3.7%	5.6%	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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Изм Спред	к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.14	19.11.05	10.750%	100.680	-0.07%	5.5%	10.7%	12.9	503	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.52	13.10.05	8.000%	101.190	-0.06%	7.1%	7.9%	2.9	304	7.60	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.30	09.02.06	7.750%	101.480	-0.17%	6.6%	7.6%	11.3	290	0.13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.49	02.01.06	7.750%	102.190	-0.30%	6.9%	7.6%	10.9	230	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.52	28.09.05	8.000%	107.060	-0.04%	6.0%	7.5%	0.3	129	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.31	26.11.05	7.375%	105.810	-0.14%	6.0%	7.0%	3.2	124	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.910%	104.000	0.00%		6.6%				300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.88	11.12.05	6.875%	104.810	-0.05%	5.2%	6.6%	0.4	60	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.86	12.10.05	7.500%	109.540	0.11%	5.8%	6.8%	-1.8	95	11.54	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.84	04.02.06	6.315%	103.330	0.12%	5.4%	6.1%	-3.5	70	-29.17	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.39	02.01.06	6.250%	103.440	0.61%	5.8%	6.0%	-7.5	96	-30.08	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.01	04.10.05	9.750%	100.000	-0.05%	8.9%	9.8%	328.5		0.00	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.75	30.10.05	7.250%	104.050	-0.06%	5.8%	7.0%	0.8	119	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.68	12.12.05	9.250%	101.750	0.25%	6.6%	9.1%	-38.7	466	0.07	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.62	29.12.05	9.000%	101.620	-0.31%	8.0%	8.9%	17.9	345	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.24	03.03.06	8.625%	110.890	0.25%	3.9%	7.8%	-13.4	-67	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.21	16.12.05	10.750%	101.060	-0.02%	5.5%	10.6%	-6.2	483	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.96	23.03.06	9.375%	103.630	0.00%	5.5%	9.0%	-2.5	279	0.10	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.90	05.10.05	5.810%	101.850	0.00%		5.7%				200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.59	31.12.05	4.375%	97.830	-0.06%	5.2%	4.5%	1.2	65	0.25	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.41	19.03.06	9.000%	103.310	-0.05%	6.6%	8.7%	1.5	263	0.14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.31	13.02.06	9.125%	102.900	-0.10%	6.9%	8.9%	5.6	317	0.13	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.30	09.02.06	9.000%	103.300	-0.03%	6.4%	8.7%	0.2	275	0.13	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.00	27.10.05	10.250%	103.150	0.24%	8.5%	9.9%	-14.8	567	14.42	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.44	24.12.05	9.750%	105.240	-0.14%	7.2%	9.3%	-0.7	196	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.42	14.10.05	8.750%	102.760	0.05%	6.8%	8.5%	-5.3	283	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.89	28.09.05	7.800%	101.790	0.02%	6.8%	7.7%	-2.9	229	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.760%	101.190	0.00%		5.7%				1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.86	11.02.06	6.230%	101.880	0.13%	5.7%	6.1%	-3.8	99	-15.89	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.75	06.01.06	8.875%	104.050	-0.06%	3.5%	8.5%	4.4	132	0.08	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.14	04.02.06	9.125%	103.290	0.06%	7.6%	8.8%	-4.5	302	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.46	31.12.05	8.625%	102.380	-0.21%	7.6%	8.4%	7.4	307	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

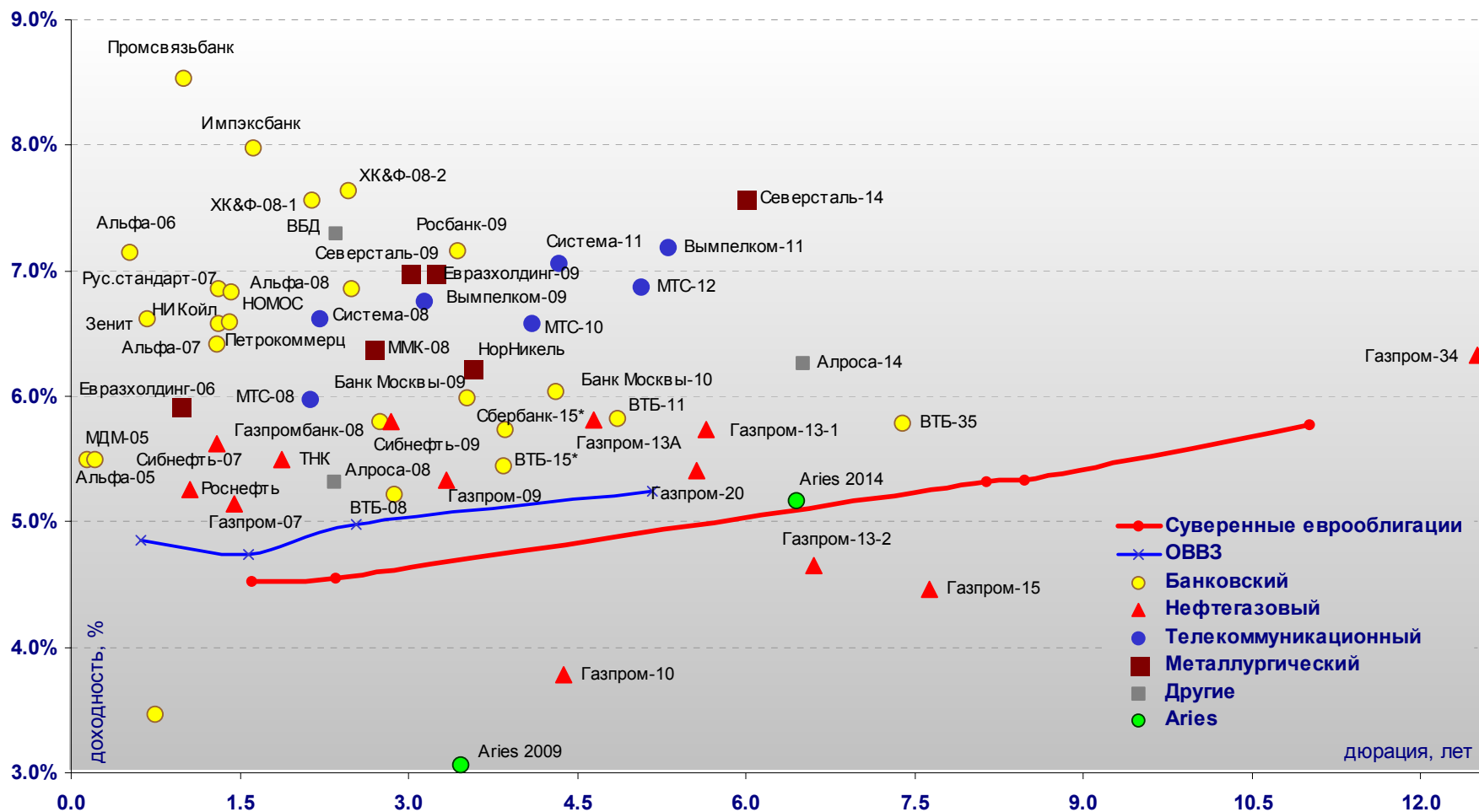
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Изм спреда	Спред 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%	105.920	-0.05%	5.1%	8.6%	1.0	107	0.15	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.34	21.10.05	10.500%	118.630	-0.09%	5.3%	8.9%	1.7	65	0.40	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.38	27.09.06	7.800%	117.970	0.07%	3.8%	6.6%	-1.8		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.65	01.03.06	9.625%	123.210	0.11%	5.7%	7.8%	-1.8	77	0.68	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.61	22.01.06	4.505%	99.010	-1.47%	4.7%	4.6%	7.2		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.65	22.01.06	5.625%	100.400	0.04%	5.8%	5.6%	0.1	96	0.31	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.63	01.06.06	5.875%	110.890	0.25%	4.5%	5.3%	-2.5		0.82	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.56	01.02.06	7.201%	108.980	0.01%	5.4%	6.6%	0.4	44	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.50	28.10.05	8.625%	130.080	0.15%	6.3%	6.6%	0.0	56	1.62	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.06	20.11.05	12.750%	108.160	-0.10%	5.3%	11.8%	6.3	226	0.12	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.29	13.02.06	11.500%	107.630	-0.18%	5.6%	10.7%	11.2	197	0.14	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.84	15.01.06	10.750%	114.610	-0.04%	5.8%	9.4%	0.1	119	0.32	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.87	06.11.05	11.000%	110.760	-0.13%	5.5%	9.9%	4.3	97	0.21	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный														
АФК Система-08	14.04.08	2.21	14.10.05	10.250%	108.360	-0.23%	6.6%	9.5%	8.5	207	0.24	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.34	28.01.06	8.875%	107.960	0.32%	7.1%	8.2%	-7.5	225	0.46	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.14	16.12.05	10.000%	110.460	-0.03%	6.8%	9.1%	-0.2	211	0.34	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.75	11.02.06	8.000%	104.400	0.04%	6.8%	7.7%	-1.6	208	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.31	22.10.05	8.375%	106.450	-0.02%	7.2%	7.9%	0.7	226	7.62	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.58	10.12.05	8.000%	103.790	-0.20%	6.9%	7.7%	5.1	223	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.12	30.01.06	9.750%	108.080	0.06%	6.0%	9.0%	-4.6	144	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.10	14.10.05	8.375%	107.610	-0.31%	6.6%	7.8%	7.4	180	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.06	28.01.06	8.000%	105.730	-0.72%	6.9%	7.6%	14.8	197	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический														
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.97	25.03.06	8.875%	102.780	-0.01%	5.9%	8.6%	-1.2	318	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.23	03.02.06	10.875%	112.910	-0.05%	7.0%	9.6%	0.6	231	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.69	21.10.05	8.000%	104.440	-0.11%	6.4%	7.7%	2.6	178	0.28	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.56	30.09.05	7.125%	103.150	0.16%	6.2%	6.9%	-5.4	152	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.01	24.02.06	8.625%	104.900	-0.09%	7.0%	8.2%	1.8	234	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.00	19.10.05	9.250%	110.380	0.05%	7.6%	8.4%	-0.4	256	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие														
Алроса-08	06.05.08	2.33	06.11.05	8.125%	106.720	-0.11%	5.3%	7.6%	3.1	77	0.25	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.50	17.11.05	8.875%	117.960	0.23%	6.3%	7.5%	-3.0	118	0.76	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.36	21.11.05	8.500%	102.810	-0.11%	7.3%	8.3%	3.0	275	0.24	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.14	21.11.05	12.750%	101.020	-0.14%	5.3%	12.6%	54.5		0.01	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

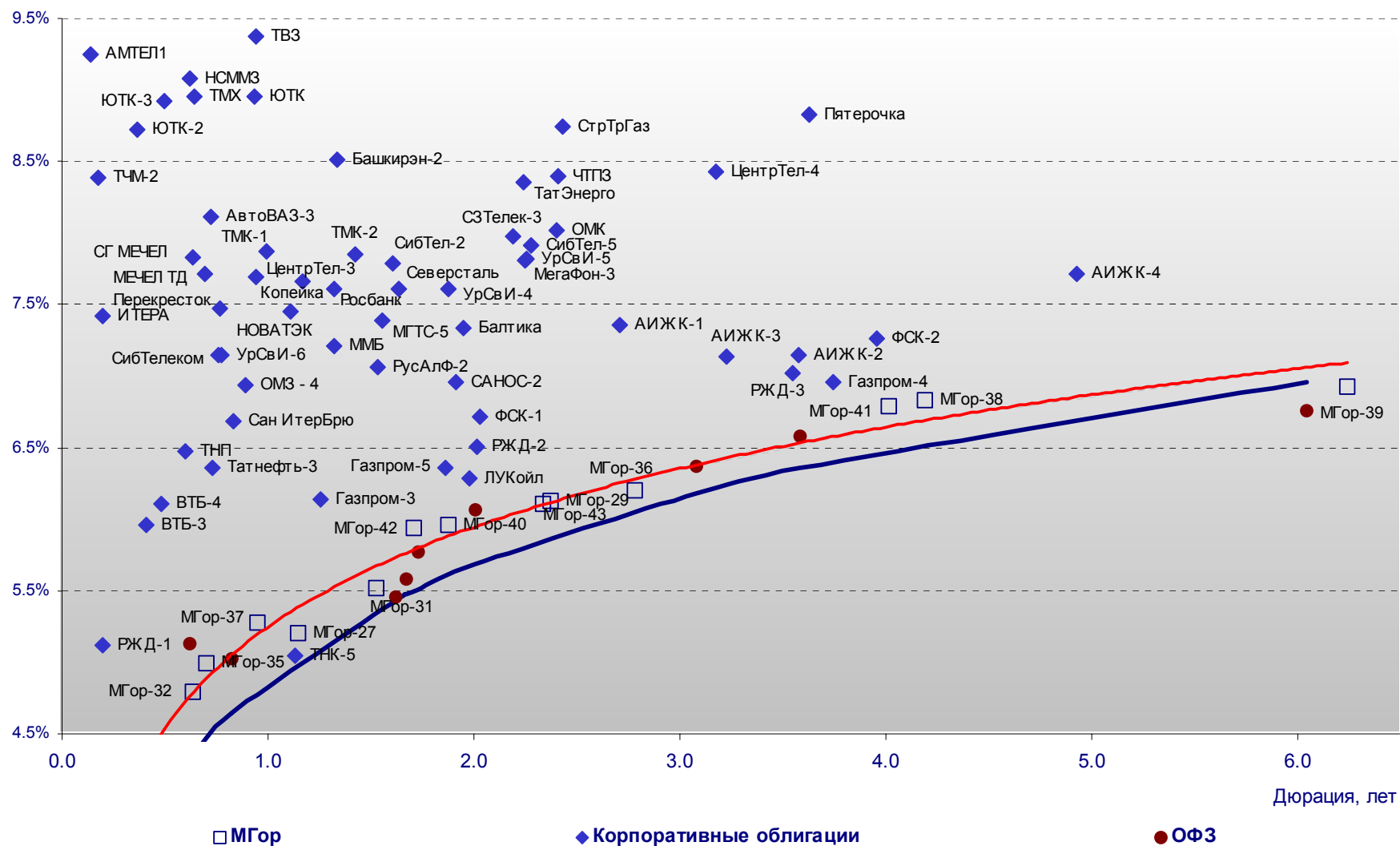
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	99.24	0.07%	3.60%		23.82				
ОБР 04002	15.03.06	0.46	0.44	98.00	-0.10%	4.44%		1205.86				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.38	0.37	101.69	-0.21%	3.62%	7.87%	5.21	0.33	8.00	9.0	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.55	0.52				7.38%		3.79	7.50	14.2	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.82	0.78				9.61%		3.07	10.00	4.5	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.62	0.59	103.06	-0.05%	5.13%	9.70%	34.79	7.26	10.00	8.4	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.62	1.54				7.33%		7.23	7.50	2.7	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.67	1.59				9.29%		19.59	10.00	18.9	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.73	1.64				9.30%		2.57	10.00	13.2	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.42	2.28	100.75	-0.07%	6.12%	6.25%	3.02	1.12	6.30	9.5	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.01	1.89				9.23%		16.87	10.00	3.6	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.08	2.89	102.27	-0.59%	6.37%	7.82%	4.09	6.15	8.00	2.8	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.84	3.61	103.75	-0.04%	6.55%	7.13%	0.08	11.74	7.40	12.6	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.59	3.36	113.00	-0.13%	6.58%	8.85%	28.25	6.02	10.00	18.9	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.83	4.52	111.04	-0.04%	6.73%	9.01%	73.84	24.44	10.00	11.2	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.64	5.28	95.45	-0.15%	6.83%	6.29%	129.43	13.76	6.00	113.8	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.89	7.39	106.94	0.12%	6.80%	8.88%	64.50	0.30	9.50	10.7	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.05	5.66	110.57	-0.18%	6.76%	9.04%	25.31	17.55	10.00	6.0	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.52	7.12	111.00	-0.18%	5.59%	9.01%	11.03	0.00	10.00	85.8	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.34	9.68	111.71	0.09%	6.83%	8.50%	75.52	0.00	9.50	3.4	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.