

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		%Изм.			%Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.55	-3.7	Официальный курс ЦБ РФ, руб/\$	28.48	0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.77	-2.7	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.60%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	58.71	-0.05%	PTC	898.48	-1.31%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	59.88	0.10%	DJIA	10 229.95	-1.11%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	54.43	0.68%	S&P 500	1 178.90	-1.05%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня в США ожидается порция важных новостей по экономике, во главе с оценкой ВВП за 3 квартал 2005 года. Данные покажут инвесторам, насколько замедление экономического роста может препятствовать повышению ставки ФРС.

Рублевый долговой рынок

Рост активности на рублевом рынке можно ожидать лишь в начале нового месяца, после улучшения ситуации на денежном рынке. Для появления определенности значимыми станут сегодняшние данные по ВВП США и заседание FOMC, назначенное на вторник (1 ноября).

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Объем заказов на товары длительного пользования в США снизился на 2,1%, хуже прогнозов

Российские

- ✓ Moody's повысило рейтинги депозитов в иностранной валюте девяти российским банкам вслед за повышением суверенного рейтинга
- ✓ Moody's повысило рейтинг эмитента в иностранной валюте Совкомфлота до Baa2
- ✓ Казаньоргсинтез планирует провести в ноябре road-show еврооблигаций на сумму до \$200 млн
- ✓ Председатель Совета директоров "АвтоВАЗа" В. Каданников подпл заявление об отставке в связи с уходом на пенсию, собрание акционеров по этому вопросу состоится 22 декабря.
- ✓ Внешторгбанк полностью разместил в ходе аукциона 5-й выпуск облигаций объемом 15 млрд руб под 6,35% годовых к 1,5-летней оферте
- ✓ ООО "Камская долина-Финанс" полностью разместила облигации 2-го выпуска объемом 200 млн руб под доходность 14,20% годовых
- ✓ Салаватстекло начнет 2 ноября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,2 млрд руб
- ✓ Искитимцемент планирует 9 ноября начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб – организатор займа, Росбанк
- ✓ Эйр Юнион планирует 10 ноября начать размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб – организатор займа, Росбанк
- ✓ **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

Исследовательский отдел:

 Тел: (7 095) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
 Тел: (7 095) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

Денежные потоки

Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.479	↕	0.06%
Курс доллара today	28.463	↕	-0.02%
Объем торгов today (ETC), млн \$	919		
Курс доллара tomorrow	28.446	↘	-0.13%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 365		
Курс евро today	34.463	↘	-0.03%
Объем торгов today (ETC), млн €	18.1		
Курс евро tomorrow	34.501	↗	0.14%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	1.8		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	7.00	↗	6.61
MIBID на 1 день	4.49	↗	4.39
MIBOR на 1 день	6.34	↗	6.21
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	63.6	↘	76.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	277.7	↘	289.7

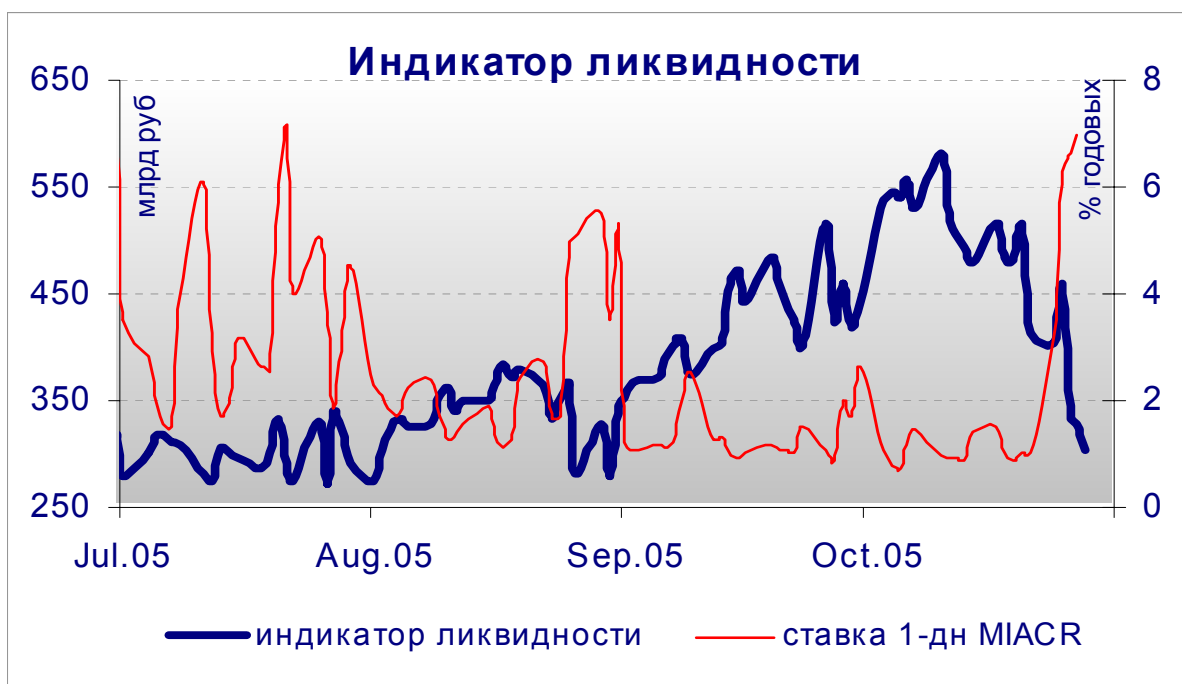
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Привлечение по 1-дневному РЕПО с ЦБР	27 758	↘	40 784
Ставка 1-дневного РЕПО, % годовых	6.19	↗	6.11
Возврат по 1-дневному РЕПО, млн р	-40 791	↘	-26 771
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.85	↗	3.75
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.96	↘	1.97
Объем спроса на ОБР	424	↘	671
Объем размещения ОБР	355	↘	400
Ставка отсечения на аукционе ОБР	4.49	↗	4.30
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.44	↗	4.22

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	0.00	↘	7.05
Объем торгов, млн руб	0	↘	709
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.0	↘	4.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	317	↘	619
Средневзвешенная доходность по рынку	9.16	↗	8.92

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	230.0	↘	795.1

Денежные потоки сегодня		млн руб
Размещение корпоративных облигаций		-1 000
Выплаты по корпоративным облигациям		298
Возврат по РЕПО		-27 762
Сальдо операций ЦБ с банками		17 562
ИТОГО		-10 902



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Объем заказов на товары длительного пользования в США снизился на 2,1% - хуже прогнозов

Ожидалось, что снижение объема заказов в сентябре составит 1,5% по сравнению с августовским ростом на 3,8%. Однако данные оказались значительно хуже ожиданий. При этом объем заказов за вычетом транспортных расходов также оказался ниже прогнозов и составил -1%, против ожидавшегося роста на 0,8%. Кроме замедления экономического роста, этот показатель также свидетельствует, что снижение спроса в результате роста цен на нефть распространилось не только на транспортировку, но и на прочие сектора, что является тревожным показателем для роста, и может косвенно свидетельствовать о распространении инфляции на прочие сектора.

Moody's повысило рейтинги депозитов в иностранной валюте девяти российским банкам

Повышение основано на повышении Moody's на этой неделе странового потолка России по валютным облигациям, а также индивидуальных рейтингов облигаций правительства РФ в иностранной и местной валюте до Baa2 с Baa3.

Moody's повысило рейтинги Сбербанка, Внешторгбанка, Газпромбанка, Россельхозбанка, Банка Москвы, Российского банка развития, Внешэкономбанка, КМБ-Банка и ЗАО Райффайзенбанк Австрия.

Moody's повысило рейтинг эмитента в иностранной валюте Совкомфлота до Baa2

Рейтинг эмитента в местной валюте повышен до "Baa1" с "Baa2", прогноз рейтингов - стабильный.

Внешторгбанк полностью разместил в ходе аукциона 5-й выпуск облигаций объемом 15 млрд руб под 6,35% годовых к 1,5-летней оферте

В ходе размещения было подано 66 заявок инвесторов объемом 16,7 млрд руб с предлагаемой первой ставкой купона в диапазоне 6,00–6,75% годовых. Иностранцами инвесторами было приобретено порядка 35% выпуска облигаций. Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса была установлена в размере 6,2% годовых.

Срок обращения выпуска – 8 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Организатор, андеррайтер и платежный агент выпуска: ВТБ. Ведущие андеррайтеры: Citigroup (Ситибанк), HSBC, ВЭБ, «азпромбанк», НОМОС-Банк, Банк Петрокоммерц, Промстройбанк. В состав со-андеррайтеров размещения вошли: Альфа-Банк, АБН АМРО, ИНГ Банк (Евразия), ИБ КИТ Финанс, ММБ, Российский банк Развития, Райффайзенбанк Австрия, АКБ СОЮЗ, АКБ Центрокредит.

Как и ожидалось, эмитенту пришлось предоставить небольшую премию к вторичному рынку при размещении. Несмотря на рекордный для российского долгового рынка объем выпуска и не самую благоприятную ситуацию с рублевой ликвидностью спрос превысил предложение на аукционе примерно на 11%, что говорит о повышенном интересе к квазисуверенным облигациям,

привлекательность которых увеличилась после повышения рейтинга агентством Moody's.

ООО "Камская долина-Финанс" полностью разместила облигации 2-го выпуска объемом 200 млн руб под доходность 14,20% годовых

Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса была установлена в размере 13,50% годовых. Срок обращения облигаций – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ранее эмитент планировал разместить облигации под 12,0-12,8% годовых к оферте. Однако после изменения рыночной конъюнктуры прогноз размещения не пересматривался. Как следствие, облигации были размещены как минимум на 140 б.п. выше ожидаемого диапазона доходности.

Салаватстекло начнет 2 ноября размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,2 млрд руб

Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на первые два года обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения облигаций на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИГ Атон.

Искитимцемент планирует 9 ноября начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб – организатор займа, Росбанк

Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первые два года обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения облигаций на ФБ ММВБ.

Эйр Юнион планирует 10 ноября начать размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб – организатор займа, Росбанк

Срок обращения выпуска составит 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-6-го купонов будет определена на конкурсе в первый день размещения облигаций на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Славинвестбанк исполнил оферту, выкупив облигации объемом 430,59 млн руб по номиналу; цена оферты – 99,89% от номинала
- Чистая прибыль Центртелекома в III квартале 2005 г выросла на 42.8% до 160.765 млн руб
- Чистая прибыль Альянса Русский Текстиль в III квартале снизилась почти вдвое – до 3,602 млн руб
- ООО "Моторостроитель – Финанс" выпустит облигации объемом 800 млн руб
- ХК "Фаэтон" в феврале 2006 г планирует выпустить облигации на 1 млрд руб

- Наблюдательный совет АКБ Союз утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций серии 02 объемом 2 млрд руб
- Московская топливная компания утвердила решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 750 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера на российском рынке еврооблигаций ликвидность была невысокой, желание инвесторов зафиксировать прибыль после повышения суверенного и ряда корпоративных рейтингов сдерживалось недостатком спроса. Российские еврооблигации не отреагировали на ценовую коррекцию вверх на рынке КО США, что вызвало расширение спредов. Премия по еврооблигациям Россия-30 к 10-летним КО США выросла почти на 8 б.п. – до 125 б.п.

Коррекция на американском рынке была обусловлена:

- достижением максимального с марта уровня доходности, привлекательного для покупки;
- значительным снижением заказов на товары длительного пользования в сентябре, что свидетельствует о замедлении экономического роста, причем не только за счет удорожания транспортировки.

Сегодня в США ожидается порция важных новостей по экономике, во главе с оценкой ВВП за III квартал 2005 г. Данные покажут инвесторам, насколько замедление экономического роста может препятствовать повышению ставки ФРС.

Если данные окажутся существенно хуже прогнозов, это может дать повод для сомнений в возможностях ФРС в дальнейшем ужесточать денежно-кредитную политику. Однако, скорее всего, такая реакция будет носить кратковременный характер, так как после выдвижения кандидатуры Бена Бернанке на пост главы ФРС, участники рынка уверены, что политика Гринспена будет продолжена, возможно, даже с большим акцентом в сторону борьбы с инфляцией. Кроме того, большое внимание будет обращено на индекс стоимости рабочей силы за 3 квартал, который рынок воспринимает как серьезный индикатор для состояния экономики и уровня цен.

Валютный рынок

Доллар не удержался на отметке 1.21 к евро на фоне выхода более слабых, чем ожидалось данных по заказам на товары длительного пользования в США. Оптимизма не добавило и сообщение о том, что американская Комиссия по ценным бумагам и биржам вызвала General Motors в суд в рамках разбирательства о практике отчетности автоконцерна.

В пятницу внимание участников валютного рынка будет приковано данным по ВВП США за III квартал, ближайшим уровнем сопротивления для евро является отметка 1.2170.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В четверг рынок рублевого долга не продемонстрировал значимых движений. Внимание участников торгов было приковано к размещению облигаций Внешторгбанка, которое в итоге прошло достаточно успешно – спрос превысил предложение, несмотря на рекордно высокий объем выпуска и недостаточную рублевую ликвидность. Сектор госкомпаний сохраняет привлекательность для инвесторов вопреки достаточно высокому уровню цен.

В целом на рынке рублевого корпоративного долга сохраняется тенденция к снижению цен. Во 2-ом эшелоне значительный объем сделок наблюдался в облигациях АвтоВАЗ-2, -3 (-0,11-0,12%), что могло быть вызвано сообщением об отставке бессменного председателя совета директоров компании В. Каданникова.

В пятницу кардинальных изменений на рынке рублевого долга ждать не стоит, скорее всего, рост активности можно ожидать лишь в начале нового месяца, после улучшения ситуации на денежном рынке. Для появления определенности значимыми станут сегодняшние данные по ВВП США и заседание FOMC, назначенное на вторник (1 ноября).

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
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.24	9.20%	15.02.06	101.10	-0.12	8.44	--	9.60
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.64	9.70%	27.12.05	101.08	-0.11	8.13	--	26.74
МКБ	500	25.04.07	--	26.04.06	0.49	11.50%	25.01.06	100.37	-0.13	11.16	--	16.24
НЭФИС	400	22.04.07	1.41	--	--	10.50%	22.04.06	100.13	-0.02	--	10.68	9.01
ОСТ-2	1 000	08.05.08	--	11.05.06	0.51	13.60%	10.11.05	100.14	-0.18	13.73	--	10.63
СалаватСтекло	750	25.03.08	2.16	26.09.06	0.89	11.60%	28.03.06	105.00	0.00	5.98	9.44	15.77
ФинКонтракт	700	04.09.07	1.67	07.03.06	0.82	11.70%	06.12.05	99.87	-0.03	12.39	12.30	12.98
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	22.03.07	1.33	8.25%	22.12.05	99.97	-0.03	8.53	--	10.98
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	08.02.06	0.28	12.00%	08.02.06	100.62	0.15	9.85	--	12.46
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.45	12.30%	08.04.06	101.09	-0.06	9.95	--	16.25

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-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, УдмуртНП, 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, Перекресток, СУ-155, ТНП: со-организатор. МКБ-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	1.52	26.12.05	10.000%	107.625	-0.06%	5.1%	9.3%	81	6.2	1.49 0.16	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.24	31.03.06	8.250%	106.500	0.06%	5.3%	7.7%	93	-0.2	2.13 0.23	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-18	24.07.18	7.94	24.01.06	11.000%	144.875	-0.56%	5.9%	7.6%	138	11.0	7.72 1.14	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.70	24.12.05	12.750%	179.625	-0.31%	6.2%	7.1%	155	6.6	10.39 1.91	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.28	31.03.06	5.000%	110.260	-0.33%	5.8%	4.5%	125	8.2	7.83 0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB	
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.45	14.05.06	3.000%	93.688	-0.20%	5.8%	3.2%	138	12.3	2.32 0.61	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.54	14.05.06	3.000%	98.750	-0.13%	5.4%	3.0%	120	30.1	0.52 0.43	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	5.08	14.05.06	3.000%	86.750	-0.14%	5.9%	3.5%	143	6.8	4.80 0.76	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.48	14.11.05	3.000%	95.750	0.00%	6.0%	3.1%	168	4.2	1.40 0.14	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.588%	105.250	0.00%		5.3%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.60	25.10.06	7.750%	115.313	0.00%	3.6%	6.7%	70	-3.6	3.49 0.40	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.56	25.04.06	9.600%	128.000	0.00%	5.6%	7.5%	110	3.7	6.39 0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.49	28.04.06	10.950%	103.740	-0.05%	3.1%	10.6%	141	8.4	0.49 0.05	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-	
Москва-11	12.10.11	5.16	12.10.06	6.450%	111.770	-0.32%	4.2%	5.8%	113	2.6	4.96 0.56	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	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	0.05	19.11.05	10.750%	100.000	0.00%	10.3%	10.8%	646	60.4	1002	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.45	13.04.06	8.000%	100.500	0.00%	7.6%	8.0%	350	1.9	238	3.61	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.22	09.02.06	7.750%	100.130	-0.15%	7.6%	7.7%	335	14.9	351	0.12	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.40	02.01.06	7.750%	99.580	-0.22%	7.9%	7.8%	355	12.2	259	0.24	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.42	28.03.06	8.000%	103.860	0.19%	6.9%	7.7%	246	-2.5	146	0.35	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.20	26.11.05	7.375%	101.710	-0.50%	7.0%	7.3%	255	15.3	151	0.43	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.143%	103.300	0.00%		6.9%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.79	11.12.05	6.875%	103.100	0.01%	5.8%	6.7%	139	2.8	43	0.29	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.92	12.04.06	7.500%	106.960	0.11%	6.3%	7.0%	182	1.4	74	9.19	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.75	04.02.06	6.315%	101.040	-0.37%	6.0%	6.3%	163	13.5	61	-8.68	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.23	02.01.06	6.250%	98.530	0.13%	6.5%	6.3%	194	1.9	106	13.65	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	2.75	30.10.05	7.250%	102.710	0.02%	6.2%	7.1%	187	2.3	91	0.27	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.59	12.12.05	9.250%	101.625	0.37%	6.5%	9.1%	228	-60.2	445	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.54	29.12.05	9.000%	100.980	-0.32%	8.3%	8.9%	403	23.2	322	0.15	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.15	03.03.06	8.625%	107.600	-0.11%	5.1%	8.0%	77	8.0	-14	0.23	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.13	16.12.05	10.750%	100.500	0.00%	6.5%	10.7%	263	18.4	597	0.01	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.87	23.03.06	9.375%	102.620	-0.04%	6.3%	9.1%	207	6.8	333	0.09	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.83	05.01.06	6.043%	101.560	-0.05%	5.2%	6.0%	85	6.5	-1	0.18	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.50	31.12.05	4.375%	96.380	-0.05%	5.9%	4.5%	149	5.2	55	0.24	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.32	19.03.06	9.000%	101.710	0.00%	7.7%	8.8%	338	2.4	321	0.13	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.22	13.02.06	9.125%	101.690	-0.06%	7.7%	9.0%	343	7.2	358	0.12	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.21	09.02.06	9.000%	101.590	-0.16%	7.6%	8.9%	338	15.6	356	0.12	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.96	27.04.06	10.250%	102.360	-0.14%	9.0%	10.0%	471	9.8	568	11.70	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.20	04.10.06	8.500%	99.730	0.06%	8.6%	8.5%	414	2.0	281	0.17	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.39	24.12.05	9.750%	104.530	-0.24%	7.5%	9.3%	310	15.9	197	0.19	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.39	14.04.06	8.750%	101.500	-0.25%	7.6%	8.6%	334	20.6	294	0.14	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.80	28.03.06	7.800%	100.550	-0.06%	7.5%	7.8%	314	5.9	229	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.01.06	5.993%	100.890	0.03%		5.9%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.77	11.02.06	6.230%	99.640	0.18%	6.3%	6.3%	192	-1.6	90	3.74	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.66	06.01.06	8.875%	102.710	0.02%	4.8%	8.6%	55	-0.8	250	0.07	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.05	04.02.06	9.125%	101.550	-0.11%	8.3%	9.0%	399	8.0	310	0.20	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.37	31.12.05	8.625%	100.660	-0.28%	8.3%	8.6%	397	14.7	303	0.24	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

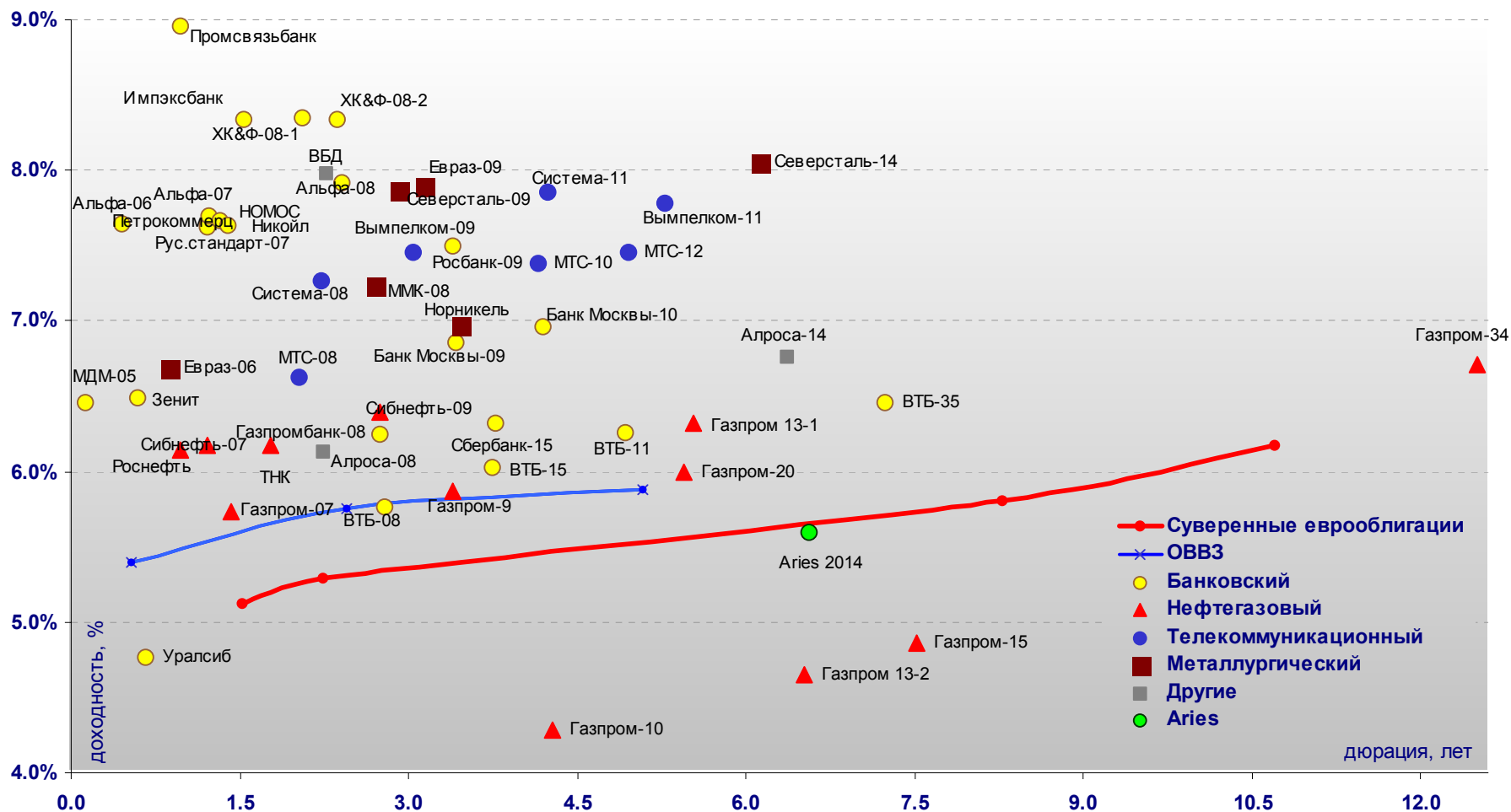
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.42	25.04.06	9.125%	104.750	0.02%	5.7%	8.7%	144	1.0	95	0.14	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.39	21.04.06	10.500%	116.190	-0.14%	5.9%	9.0%	147	7.4	48	0.38	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.28	27.09.06	7.800%	115.270	0.00%	4.3%	6.8%	133	-4.0	0.48	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13-1	01.03.13	5.53	01.03.06	9.625%	119.130	-0.11%	6.3%	8.1%	186	5.5	75	0.65	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.52	22.01.06	4.505%	99.020	0.00%	4.7%	4.5%	16	3.7	0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB	
Газпром-13A	22.07.13	4.61	22.01.06	5.625%	98.570	-0.29%	6.4%	5.7%	198	13.2	92	0.30	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.51	01.06.06	5.875%	107.600	-0.11%	4.9%	5.5%	33	5.3	0.79	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB	
Газпром-20	01.02.20	5.44	01.02.06	7.201%	105.830	-0.04%	6.0%	6.8%	154	4.3	44	0.50	1 250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28.04.34	12.51	28.10.05	8.625%	124.190	-0.35%	6.7%	6.9%	204	6.4	54	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	0.97	20.11.05	12.750%	106.630	-0.07%	6.1%	12.0%	190	9.8	285	0.11	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.21	13.02.06	11.500%	106.450	-0.05%	6.2%	10.8%	191	6.2	210	0.13	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.75	15.01.06	10.750%	112.420	-0.19%	6.4%	9.6%	202	9.9	106	0.31	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.78	06.11.05	11.000%	109.000	0.00%	6.2%	10.1%	184	2.5	100	0.20	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.23	14.04.06	10.250%	106.590	0.05%	7.3%	9.6%	290	0.6	198	0.23	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.24	28.01.06	8.875%	104.280	-0.18%	7.9%	8.5%	344	7.7	240	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.05	16.12.05	10.000%	107.920	-0.21%	7.5%	9.3%	307	10.2	210	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.65	11.02.06	8.000%	101.450	-0.27%	7.6%	7.9%	319	10.7	218	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.28	22.04.06	8.375%	103.190	0.08%	7.8%	8.1%	332	2.0	223	4.24	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.48	10.12.05	8.000%	100.800	-0.12%	7.8%	7.9%	337	6.7	237	0.35	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.03	30.01.06	9.750%	106.410	-0.37%	6.6%	9.2%	227	20.4	138	0.21	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.16	14.04.06	8.375%	104.050	0.01%	7.4%	8.0%	297	3.1	193	0.42	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	4.95	28.01.06	8.000%	102.660	-0.09%	7.5%	7.8%	301	5.2	194	0.50	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.88	25.03.06	8.875%	101.870	0.04%	6.7%	8.7%	245	-2.4	370	0.09	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.14	03.02.06	10.875%	109.500	-0.01%	7.9%	9.9%	351	3.5	253	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.70	21.04.06	8.000%	102.020	0.13%	7.2%	7.8%	285	-1.8	190	0.27	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.47	31.03.06	7.125%	100.510	0.15%	7.0%	7.1%	257	-1.2	158	0.34	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	2.91	24.02.06	8.625%	102.170	-0.30%	7.9%	8.4%	348	13.8	251	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.13	19.04.06	9.250%	107.250	-0.29%	8.1%	8.6%	357	8.5	243	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.24	06.11.05	8.125%	104.580	0.00%	6.1%	7.8%	177	2.8	84	0.24	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.37	17.11.05	8.875%	114.150	0.07%	6.8%	7.8%	227	2.5	112	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.27	21.11.05	8.500%	101.160	0.23%	8.0%	8.4%	362	-7.3	269	0.23	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

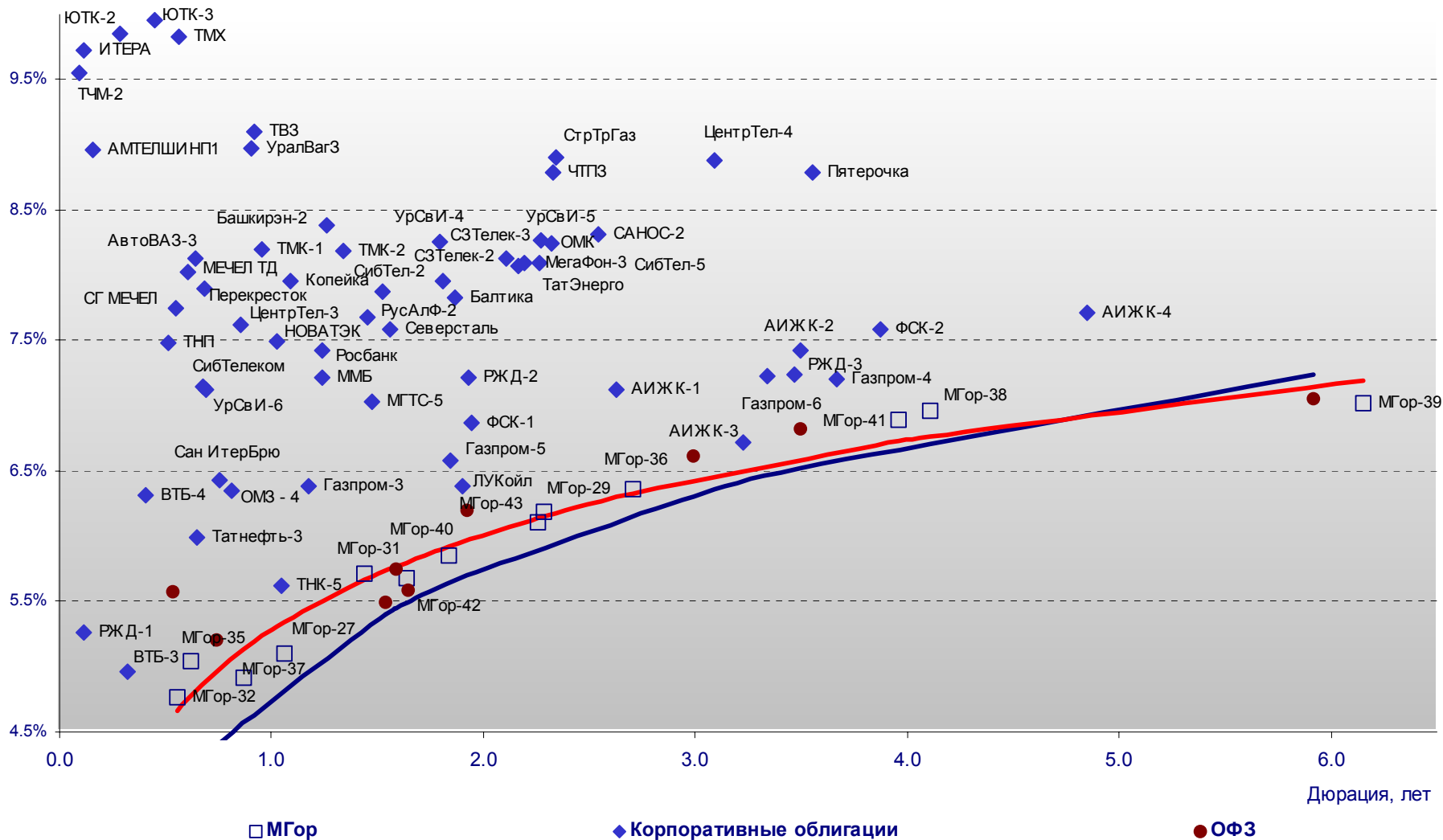
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.13	0.13									
ОБР 04002	15.03.06	0.38	0.36	98.43	0.05%	4.18%		70.00				
ОФЗ 27022	15.02.06	0.30	0.29	101.50	0.29%	3.10%	7.90%	0.00	0.40	8.00	15.8	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.47	0.45				6.89%		0.26	7.00	1.7	18.01.06
ОФЗ 45002	02.08.06	0.74	0.70	103.60	-0.38%	5.20%	9.66%	9.08	0.33	10.00	7.1	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.53	0.50				9.76%		4.94	10.00	14.8	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.54	1.46				7.35%		2.83	7.50	9.0	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.59	1.50				9.35%		6.49	10.00	27.4	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.65	1.56				9.30%		6.45	10.00	21.6	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.35	2.21	100.40	-0.20%	6.27%	6.29%	8.03	18.66	6.30	14.8	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	1.92	1.81				9.28%		2.52	10.00	12.1	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	2.99	2.81	101.50	-0.29%	6.59%	7.89%	3.32	1.05	8.00	9.6	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.86	3.61	102.47	-0.37%	6.90%	7.22%	112.72	18.42	7.40	0.4	25.01.06
ОФЗ 46003	14.07.10	3.50	3.27	112.22	-0.16%	6.73%	8.94%	6.67	5.82	10.00	27.4	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.73	4.42				9.16%		11.33	10.00	19.7	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.54	5.18	93.96	-0.92%	7.12%	6.36%	54.12	6.23	6.00	118.8	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.89	7.37	104.78	-0.79%	7.08%	9.03%	94.83	24.18	9.50	18.7	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.92	5.53	108.46	-0.89%	7.07%	9.21%	339.39	15.49	10.00	14.5	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.43	7.04	109.75	-0.68%	5.71%	9.05%	2.20	0.30	10.00	94.2	17.11.05
ОФЗ 46005	09.01.19			40.75	-1.81%	7.41%	7.15%	4.08	4.70			
ОФЗ 46018	24.11.21	10.39	9.71	109.68	-0.94%	7.04%	8.68%	4.50	17.10	9.50	11.5	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, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 095) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-095) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	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 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.