

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.83	0.64%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.79	-0.04%
30-летние КО США, % от номинала	113.50	0.92%	Валютный курс, \$/евро	1.29	-0.29%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	51.62	2.24%	PTC	669.18	-0.88%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	53.54	0.98%	DJIA	10,070.37	-1.26%
Цена на нефть Urals, \$/брл	47.74	0.06%	S&P 500	1,143.22	-1.14%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Изменение котировок российских еврооблигаций будет незначительным, поскольку инвесторы уже сформировали позиции на предпраздничный период и не будут принимать ключевых решений до заседания ФРС 3 мая.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня вероятно продолжение покупок «телекомов» и рост ликвидности в этом секторе в результате реинвестирования средства, не задействованных в аукционе по размещению облигаций Сибтелекома.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня в США будет опубликован PCE дефлятор, а также данные по частным доходам и расходам в марте текущего года

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 15 по 22 апреля возросли на \$1,5 млрд – до \$141,3 млрд – ЦБР
- ✓ АКБ СОЮЗ полностью разместил облигации объемом 1 млрд руб под доходность к годовой ofercie 10,01% годовых
- ✓ СОК Автокомпонент полностью разметил облигации объемом 1,1 млрд руб под доходность к 1,5-летней ofercie 13% годовых
- ✓ ЛенСпецСМУ полностью разместило облигации объемом 1 млрд руб под доходность к годовой ofercie 16,1% годовых
- ✓ ЕБРР назначил организаторами выпуска рублевых облигаций банки Citigroup и Raiffeisen Zentralbank Osterreich
- ✓ ООО "Промтрактор-Финанс" приняло решение о размещении облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Совет директоров ОАО "Стройтрансгаз" принял решение о размещении облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Камчатская область планирует в 2005 г провести биржевое размещение дебютного облигационного займа объемом 200 млн руб
- ✓ **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	27.794	↓	-0.04%
Курс доллара today	27.794	к	-0.04%
Объем торгов today (ETC), млн \$	692		
Курс доллара tomorrow	27.797	к	0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	892		
Курс евро today	35.926	↑	0.01%
Объем торгов today (ETC), млн €	11		

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам			
MIACR на 1 день	1.94	↑	1.35
MIBID на 1 день	1.18	↑	0.83
MIBOR на 1 день	2.23	↑	1.83
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	96.4	↓	121.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	232.4	↓	289.9

Операции ЦБ на денежном рынке

		Пред
Средневз ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.30	3.30
Средневз ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.98	↑ 1.92
Возврат средств по 1-дн РЕПО	3,102	↑ 0
Объем спроса на ОБР	2,036	↓ 5,212
Объем размещения ОБР	1,562	↓ 4,097
Ставка отсеечения на аукционе ОБР	4.10	4.10
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.06	↓ 4.08

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.82	↑	7.44
Объем торгов, млн руб	2,517	↑	1,428
Зарезервировано для торгов, млрд руб	232.4	↓	278.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций

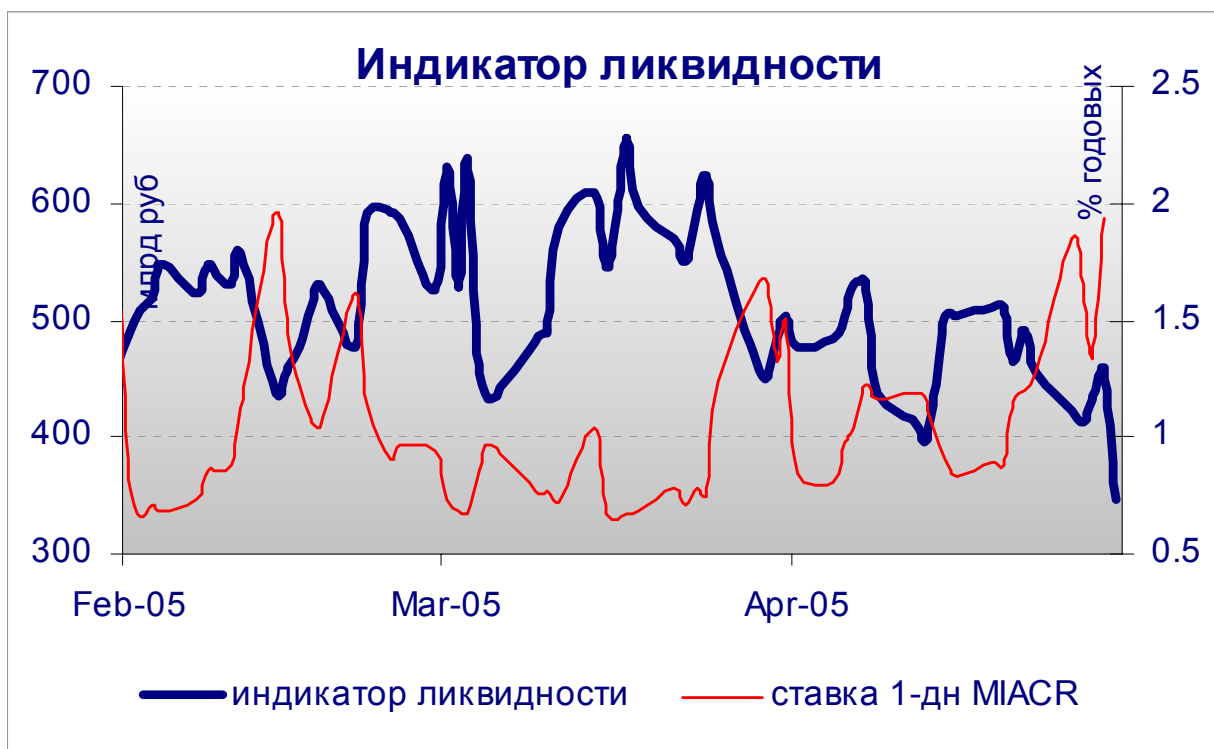
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	845	↑	451
Объем сделок РЕПО	1,923	↑	1,651
Средневзвешенная доходность по рынку	8.52	↓	9.29

Рынок субфедеральных облигаций

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	248.8	↓	1,205.7

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-3,000
Выплаты по корпоративным облигациям	161
Выплаты по субфедеральным облигациям	24
Сальдо операций ЦБ с банками	19,000
ИТОГО	16,185



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

АКБ СОЮЗ полностью разместил облигации объемом 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 10,01% годовых

По результатам конкурса ставка купона на первый год обращения выпуска была установлена в размере 9,65% годовых. Ранее банк "Союз" планировал разместить дебютный выпуск облигаций под доходность не выше 10% годовых к оферте через год.

Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. В синдикат по размещению облигационного займа вошли МДМ-банк, Вэб-инвест Банк, Газпромбанк, Промстройбанк, банк Петрокоммерц, Связь-банк, Ренессанс Капитал, Сибкакадембанк, ИБ Траст, НОМОС-банк.

СОК Автокомпонент полностью разместил облигации объемом 1,1 млрд руб под доходность к 1,5-летней оферте 13% годовых

Спрос на аукционе составил около 1,4 млрд руб. Ставка 1-33-го купонов по результатам конкурса была установлена в размере 12,6% годовых. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Организатор займа: банк Союз. В синдикат по размещению облигаций вошли ВТБ, Газпромбанк, Вэб-Инвест Банк, ММБ, Транскредитбанк и ФК "Мегатрастойл". Исполнение обязательств по облигациям выпуска обеспечивается поручительством ОАО "ОСВАР", ОАО "Завод Автосвет", ЗАО "Мотор-Супер".

ЛенСпецСМУ полностью разместило облигации объемом 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 16,1% годовых

Спрос на аукционе превысил предложение примерно на 10%. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 15,50% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Погашение облигаций будет осуществляться частями: в 910 день с даты начала размещения – погашение 10% номинальной стоимости, 1274 день – 15%, 1456 день – погашение 20%, 1638 день – погашение 25%, 1820 день – 30%. По выпуску предусмотрены две оферты – через 1 и 3 года с даты начала размещения.

Организатор займа: Банк Москвы. В синдикат по размещению облигаций вошли в качестве со-организатора - Росбанк, в качестве андеррайтеров и со-андеррайтеров: ИБГ Никойл, РНКБ, Банк "Санкт-Петербург", Юниаструмбанк, компания "Атлантика. Финансы и Консалтинг", Сибкакадембанк.

ЕБРР назначил организаторами выпуска рублевых облигаций банки Citigroup и Raiffeisen Zentralbank Osterreich

Облигации объемом 3-5 млрд руб и сроком обращения 3-5 лет могут быть размещены уже в мае. По выпуску предполагается плавающая купонная ставка, привязанная к 3-месячному индексу Moscow Prime Rate. Данный индекс рассчитывается с этой недели Национальной валютной ассоциацией и представляет собой среднюю ставку синдиката

российских и иностранных банков по депозитам на срок до трех месяцев. Ставки индекса Moscow Prime Rate составляют 3-4% годовых.

ООО "Промтрактор-Финанс" приняло решение о размещении облигаций объемом 1,5 млрд руб

Облигации будут размещаться по открытой подписке на ФБ ММВБ по номиналу. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. В первый день размещения пройдет аукцион по определению ставки 1-го купона.

ООО "Промтрактор-Финанс" является 100%-ной дочерней компанией ОАО "Промтрактор" (Чебоксарский завод промышленных тракторов, Чувашия). Основная номенклатура продукции предприятия состоит из тракторной техники для нефтегазовой, горнодобывающей промышленности и дорожного строительства. Балансовая прибыль ОАО "Промтрактор" в 2004 г составила 108,6 млн руб, выручка от реализации – 3,15 млрд руб.

Совет директоров ОАО "Стройтрансгаз" принял решение о размещении облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года. Размещение пройдет на ФБ ММВБ по открытой подписке по номиналу. Андеррайтером выпуска выступает ИК Тройка-Диалог. По облигациям предусмотрено поручительство со стороны ООО "ЭкспертГрупп"Размер".

ОАО "Стройтрансгаз" было образовано в 1990 г. В настоящее время "Стройтрансгаз" является лидером среди российских инжиниринговых строительных компаний в нефтегазовой и других отраслях. По объемам выполняемых работ (40–45 млрд руб в год) "Стройтрансгаз" входит в сотню крупнейших подрядчиков мира.

Камчатская область планирует в 2005 г провести биржевое размещение дебютного облигационного займа объемом 200 млн руб

Администрация Камчатской области объявила конкурс на определение кредитной организации, которая будет осуществлять организацию и размещение облигаций. Дата окончания приема заявок на конкурс – 1 июня 2005 г.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ОАО "Татэнерго" на 1,5 млрд руб, ОАО «Салаватстекло» на 750 млн руб
- Славинвестбанк выкупил по оферте 12,5% 1-го выпуска облигаций общим объемом 500 млн руб
- МГТС выплатила 2-ой купон в размере 74,8 млн руб по облигациям 4-го выпуска
- Татфондбанк выплатил 2-ой купон в размере 66,1 млн руб и выкупил по оферте 10,4% 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб
- Красноярск выплатил 2-ой купон в размере 19,6 млн руб по облигациям выпуска 2004 г

Внешний долг РФ

Цены российских еврооблигаций выросли в результате реакции на ралли КО США. Опубликованные накануне разочаровывающие данные по росту ВВП в I квартале текущего года (3,1% по сравнению с ожиданиями 3,5%) снизили опасения агрессивного повышения ставок ФРС и поддержали спрос на казначейские обязательства. В то же время реакция российского долга была сдержанной – Евро-30 прибавил в цене всего 0,06%, что привело к расширению спреда по этому выпуску до 205 б.п.

Сегодня на рынке КО США вероятно краткосрочная ценовая коррекция вниз. Опубликованный накануне дефлятор ВВП свидетельствует о растущем инфляционном давлении (3,2% по сравнению с прогнозом 2,1%), которое, скорее всего, также отразится и в сегодняшней серии статистических показателей, прежде всего PCE дефляторе. Российский внешнедолговой рынок будет более устойчивым к краткосрочным колебаниям цен, поскольку инвесторы уже сформировали позиции на предпраздничный период и не будут принимать ключевых решений до заседания ФРС 3 мая.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На корпоративном рынке вчера активизировались покупки длинных высоколиквидных облигаций в рамках подготовки инвесторов к межпраздничному периоду. На долю сделок с облигациями 1-го эшелона и «телекомов» пришлось около 70% биржевого оборота, возросшего вчера до 845 млн руб. Наибольшая активность была зафиксирована по 5-му выпуску Газпрома (25% биржевого оборота), выросшему в цене на 0,40%.

Сегодня активность сойдет на нет, поскольку основной процесс формирования позиций на период до 11 мая завершен. К концу дня не исключен всплеск спроса на облигации «телекомов» в рамках реинвестирования средств, не задействованных при размещении 5-го выпуска Сибтелекома.

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

Эмитент	Объем в обращ-и, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погаш-ю, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.28	--	--	7.58%	11.10.05	101.01	0.40	--	7.25	207.39
ЛУКойл	6 000	17.11.09	3.84	20.11.07	2.32	7.25%	24.05.05	99.87	0.30	7.44	7.41	92.88
РЖД-2	4 000	05.12.07	2.34	--	--	7.75%	08.06.05	101.10	0.22	--	7.41	38.68
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.80	--	--	8.33%	08.06.05	100.96	0.22	--	8.24	56.04
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.35	--	--	8.80%	21.06.05	102.59	0.26	--	7.84	92.54
ПРББ-3	500	14.05.05	0.04	--	--	14.10%	14.05.05	100.22	-0.01	--	9.19	27.05
ПРББ-4	800	07.12.05	0.59	--	--	12.05%	08.06.05	99.40	0.05	--	13.72	27.20
ТНП	1 000	10.05.06	0.97	--	--	8.90%	11.05.05	101.80	0.64	--	7.18	14.54
ЮТК	1 500	14.09.06	1.29	--	--	14.24%	15.09.05	105.36	0.61	--	10.21	13.82
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.92	12.30%	07.10.05	102.06	0.30	10.19	--	12.95

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24/07/2005	0.23	24/07/2005	8.750%	101.250	0.00%	3.1%	8.6%	18	-9.7		0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26/06/2007	1.93	26/06/2005	10.000%	110.625	0.06%	4.7%	9.0%	117	2.6	70	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31/03/2010	2.67	30/09/2005	8.250%	108.500	0.06%	5.0%	7.6%	140	5.8	80	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24/07/2018	8.07	24/07/2005	11.000%	142.375	0.44%	6.2%	7.7%	212	2.4	152	1.14	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24/06/2028	10.52	24/06/2005	12.750%	170.750	0.44%	6.7%	7.5%	245	3.1	148	1.78	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31/03/2030	8.50	30/09/2005	5.000%	106.000	0.06%	6.2%	4.7%	205	7.2	189	0.85	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14/05/2008	2.85	14/05/2005	3.000%	93.125	0.40%	5.5%	3.2%	192	-5.0	129	0.62	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14/05/2006	1.00	14/05/2005	3.000%	98.563	0.06%	4.5%	3.0%	118	-2.0	74	0.34	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14/05/2011	5.38	14/05/2005	3.000%	85.625	0.44%	5.9%	3.5%	202	1.4	136	0.80	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/2007	1.96	14/05/2005	3.000%	95.500	0.00%	5.4%	3.1%	182	7.2	126	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25/10/2007		25/10/2005	5.403%	105.688	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/2009	3.86	25/10/2005	7.750%	115.063	0.00%	4.0%	6.7%	136	2.1		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/2014	6.78	25/10/2005	9.600%	126.000	0.00%	6.0%	7.6%	195	8.6	131	0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28/04/2006	0.99	28/04/2006	10.950%	107.520	-0.01%	3.1%	10.2%	97	-0.6		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12/10/2011	5.35	12/10/2005	6.450%	109.380	0.09%	4.7%	5.9%	183	0.5		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	19/11/2005	0.52	19/05/2005	10.750%	102.650	0.00%	5.7%	10.5%	257	-0.6	236	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13/04/2006	1.44	13/10/2005	8.000%	100.500	0.00%	7.6%	8.0%	422	4.5	261	1.95	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09/02/2007	1.66	09/08/2005	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	426	5.2	327	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28/09/2009	3.78	28/09/2005	8.000%	102.950	0.27%	7.2%	7.8%	348	1.9	196	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/2007		30/07/2005	6.110%	103.400	-0.04%		5.9%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/2008	3.18	11/06/2005	6.875%	103.270	0.09%	5.9%	6.7%	219	6.2	74	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/2011	5.61	12/10/2005	7.500%	105.110	0.10%	6.6%	7.1%	267	7.3	96	3.86	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/2015	4.11	04/08/2005	6.315%	98.010	0.42%	6.8%	6.4%	304	-0.8	150	15.70	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04/10/2005	0.42	04/10/2005	9.750%	102.500	0.00%	3.5%	9.5%	139	-3.6		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30/10/2008	3.15	30/04/2005	7.250%	103.210	-0.16%	6.2%	7.0%	256	14.3	110	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12/06/2006	1.04	12/06/2005	9.250%	101.625	0.12%	7.7%	9.1%	437	-8.8	381	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16/12/2005	0.59	16/06/2005	10.750%	102.850	0.00%	6.0%	10.5%	279	-0.0	253	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23/09/2006	1.32	23/09/2005	9.375%	102.900	0.00%	7.1%	9.1%	375	3.8	299	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/2007	2.30	05/07/2005	5.010%	101.740	-0.01%		4.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/2008	2.94	30/06/2005	4.375%	97.250	0.20%	5.3%	4.5%	170	2.3	26	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/2007	1.75	19/09/2005	9.000%	101.970	0.05%	7.8%	8.8%	433	2.5	328	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/2007	1.65	13/08/2005	9.125%	101.750	0.00%	8.0%	9.0%	455	5.1	358	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/2007	1.64	09/08/2005	9.000%	103.140	0.09%	7.1%	8.7%	359	-0.5	262	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27/10/2006	1.41	27/10/2005	10.250%	102.830	0.02%	8.7%	10.0%	529	3.4	447	7.35	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24/09/2009	4.47	24/06/2005	9.750%	102.350	-0.44%	8.9%	9.5%	506	29.7	304	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28/05/2005	0.07	28/05/2005	11.000%	100.350	-0.02%	5.7%	11.0%	271	-7.2	259	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14/04/2007	1.83	14/10/2005	8.750%	102.030	-0.02%	7.6%	8.6%	407	6.7	298	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/2007	2.22	28/09/2005	7.800%	99.860	0.11%	7.9%	7.8%	428	1.9	302	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/2006		24/07/2005	4.960%	101.150	0.10%		4.9%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11/02/2015	4.14	11/08/2005	6.230%	97.760	0.13%	6.8%	6.4%	302	6.3	147	17.54	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06/07/2006	1.11	06/07/2005	8.875%	103.210	-0.16%	6.0%	8.6%	266	17.7	205	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04/02/2008	2.45	04/08/2005	9.125%	102.350	0.28%	8.1%	8.9%	455	-4.2	322	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	25/04/2007	1.86	25/10/2005	9.125%	107.000	0.03%	5.3%	8.5%	181	3.8	69	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21/10/2009	3.74	21/10/2005	10.500%	117.220	0.19%	6.0%	9.0%	232	3.9	81	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27/09/2010	4.49	27/09/2005	7.800%	113.210	0.48%	4.9%	6.9%	219	-8.7		0.50	1,000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01/03/2013	5.78	01/09/2005	9.625%	117.060	0.39%	6.8%	8.2%	285	2.3	113	0.66	1,750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01/02/2020	5.88	01/08/2005	7.201%	103.990	0.22%	6.4%	6.9%	249	4.6	75	0.52	1,250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28/04/2034	12.01	28/10/2005	8.625%	114.660	0.84%	7.4%	7.5%	308	-0.4	70	1.33	1,200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28/04/2014	6.61					6.4%	7.5%	245	-4.5	63	0.74		USD	
Роснефть	20/11/2006	1.39	20/05/2005	12.750%	111.250	0.00%	5.1%	11.5%	169	3.2	89	0.16	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13/02/2007	1.63	13/08/2005	11.500%	108.510	0.01%	6.3%	10.6%	287	3.9	191	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/2009	3.10	15/07/2005	10.750%	111.520	0.04%	7.1%	9.6%	349	7.6	204	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/2007	2.17	06/05/2005	11.000%	110.780	0.07%	6.3%	9.9%	271	3.1	147	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14/04/2008	2.62	14/10/2005	10.250%	108.000	0.00%	7.2%	9.5%	358	7.9	219	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/2011	4.54	28/07/2005	8.875%	103.680	0.06%	8.1%	8.6%	424	8.4	266	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28/01/2007	1.61					6.6%		312	1.2	216	0.17			
Вымпелком-09	16/06/2009	3.38	16/06/2005	10.000%	105.830	-0.89%	8.3%	9.4%	461	35.7	314	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/2010	3.99	11/08/2005	8.000%	99.180	-0.11%	8.2%	8.1%	445	12.3	292	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/2011	5.24	22/10/2005	8.375%	100.000	0.00%	8.4%	8.4%	450	12.2	283	0.50	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/2009	3.82	10/06/2005	8.000%	100.040	-0.05%	8.0%	8.0%	425	10.7	274	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/2008	2.43	30/07/2005	9.750%	107.770	-0.23%	6.6%	9.0%	300	16.9	168	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/2010	4.48	14/10/2005	8.375%	102.810	0.13%	7.7%	8.1%	392	6.8	235	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/2012	5.23	28/07/2005	8.000%	99.990	0.14%	8.0%	8.0%	412	6.7	246	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25/09/2006	1.33	25/09/2005	8.875%	103.170	0.07%	6.5%	8.6%	306	-1.4	230	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03/08/2009	3.47	03/08/2005	10.875%	109.500	0.21%	8.2%	9.9%	448	2.9	300	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21/10/2008	3.09	21/10/2005	8.000%	102.500	0.00%	7.2%	7.8%	352	8.9	207	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/2009	3.83	30/09/2005	7.125%	98.610	-0.01%	7.5%	7.2%	376	9.7	225	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/2009	3.29	24/08/2005	8.625%	103.900	-0.12%	7.4%	8.3%	375	12.9	229	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19/04/2014	6.30	19/10/2005	9.250%	102.970	-0.16%	8.8%	9.0%	479	11.7	300	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06/05/2008	2.63	06/05/2005	8.125%	104.390	-0.05%	6.5%	7.8%	289	9.9	149	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17/11/2014	6.46	17/05/2005	8.875%	105.050	0.20%	8.1%	8.4%	412	5.7	231	0.68	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/2008	2.65	21/05/2005	8.500%	100.000	0.00%	8.5%	8.5%	489	8.3	349	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21/11/2005	0.52	21/05/2005	12.750%	104.410	0.00%	4.5%	12.2%	137	-2.1		0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

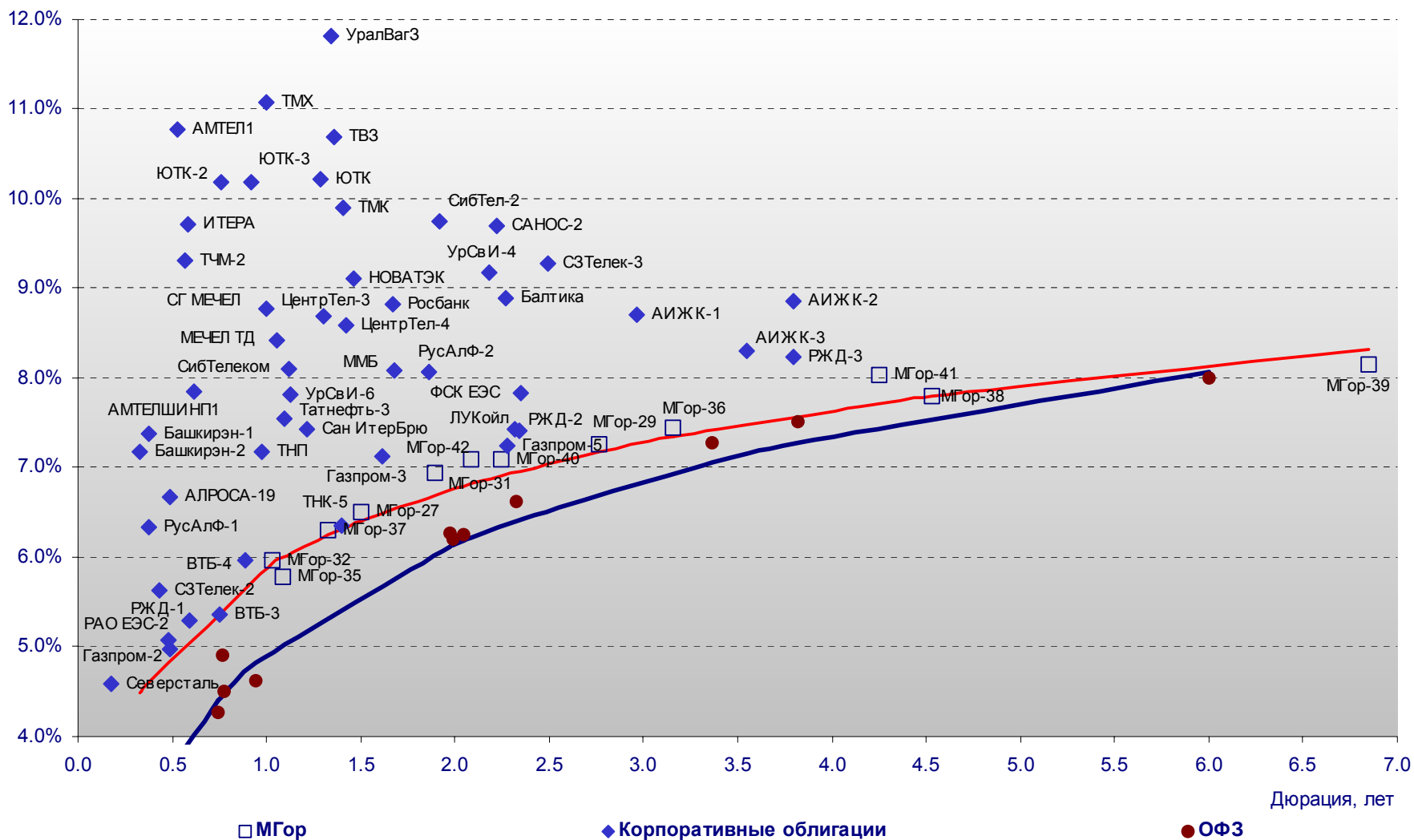
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доход-	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15/07/2005	0.21	0.20									
ОБР 04002	15/09/2005	0.38	0.37									
ОФЗ 27023	20/07/2005	0.22	0.22				7.40%		1.0	7.50	1.8	20/07/2005
ОФЗ 27018	14/09/2005	0.37	0.36	103.22	0.15%	3.85%	11.64%	43.35	3.7	12.00	14.5	15/06/2005
ОФЗ 27022	15/02/2006	0.77	0.74				7.78%		0.9	8.00	15.8	18/05/2005
ОФЗ 27024	19/04/2006	0.95	0.90				7.31%		0.1	7.50	1.8	20/07/2005
ОФЗ 45002	02/08/2006	0.74	0.71				9.59%		0.4	10.00	14.1	03/08/2005
ОФЗ 45001	15/11/2006	0.77	0.73	104.00	-0.00%	5.03%	9.62%	16.77	3.7	10.00	19.7	18/05/2005
ОФЗ 27025	13/06/2007	1.97	1.86	101.45	0.00%	6.35%	7.38%	105.13	2.1	7.50	9.0	15/06/2005
ОФЗ 27019	18/07/2007	1.99	1.87	108.88	0.45%	6.01%	11.07%	9.36	3.6	12.00	32.9	20/07/2005
ОФЗ 27020	08/08/2007	2.05	1.93				11.05%		3.7	12.00	26.0	10/08/2005
ОФЗ 25058	30/04/2008	2.73	2.55	98.00	-0.07%	7.23%	6.41%	9.80	18.5	6.30	14.8	04/05/2005
ОФЗ 46001	10/09/2008	2.32	2.18				9.22%		4.8	10.00	12.1	15/06/2005
ОФЗ 27026	11/03/2009	3.36	3.13	99.78	-0.12%	7.35%	8.00%	8.03	3.7	8.00	9.6	15/06/2005
ОФЗ 25057	20/01/2010	4.14	3.84	99.81	-0.18%	7.66%	7.39%	136.72	11.7	7.40	0.4	27/07/2005
ОФЗ 46003	14/07/2010	3.82	3.55	110.35	0.05%	7.50%	9.07%	49.66	9.8	10.00	27.4	20/07/2005
ОФЗ 46002	08/08/2012	4.97	4.61	107.38	0.17%	7.70%	10.24%	25.24	7.3	11.00	21.7	17/08/2005
ОФЗ 26198	02/11/2012	6.00	5.57				6.67%		0.2	6.00	88.9	04/11/2004
ОФЗ 46017	03/08/2016	7.86	7.26	97.42	0.11%	8.33%	9.76%	32.59	7.7	9.50	18.7	18/05/2005
ОФЗ 46014	29/08/2018	6.00	5.56	104.05	0.24%	7.99%	9.62%	20.97	13.1	10.00	14.8	05/09/2005
ОФЗ 48001	31/10/2018	7.70	7.19	101.79	-0.11%	6.90%	9.89%	6.11	0.2	10.00	44.4	17/11/2005
ОФЗ 46018	24/11/2021	10.32	9.49	95.83	-0.09%	8.81%	9.90%	26.52	3.9	9.50	11.5	15/06/2005

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.