

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.19	2.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.45	-0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	4.38	0.8	Валютный курс, \$/евро	1.23	-0.10%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.38	-1.13%	FTC	873.01	0.93%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.84	-2.21%	DJA	10 397.29	-0.51%
Цена на нефть Urals, \$/брл	57.47	-2.54%	S&P 500	1 205.10	-0.60%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Внешнедолговые рынки останутся неактивными в ожидании публикации данных по ВВП США в среду. Котировки российского долга останутся на рекордных уровнях, поддерживаемые максимальными ценами на нефть.

Рублевый долговой рынок

На этой неделе мы ожидаем нормализации ситуации с рублевой ликвидностью, чему будут способствовать как прохождение конца месяца и окончание налоговых выплат, так и большой объем погашений корпоративных и муниципальных выпусков.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ S&P включило рейтинг Эквадора CCC+ в список на пересмотр с возможным понижением

Российские

- ✓ ВымпелКом планирует привлечь синдицированный кредит объемом \$200 млн
- ✓ Финансконтракт начнет 6 сентября размещение облигаций объемом 700 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки
Валютный рынок

Курсы валют и объемы торгов		Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.451	↓ -0.02%
Курс доллара today	28.448	↓ -0.04%
Объем торгов today (ETC), млн \$	754	
Курс доллара tomorrow	28.452	↓ -0.05%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 005	
Курс евро today	35.046	↑ 0.04%
Объем торгов today (ETC), млн €	12.6	
Курс евро tomorrow	35.050	↑ 0.09%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	18.1	

Денежный рынок

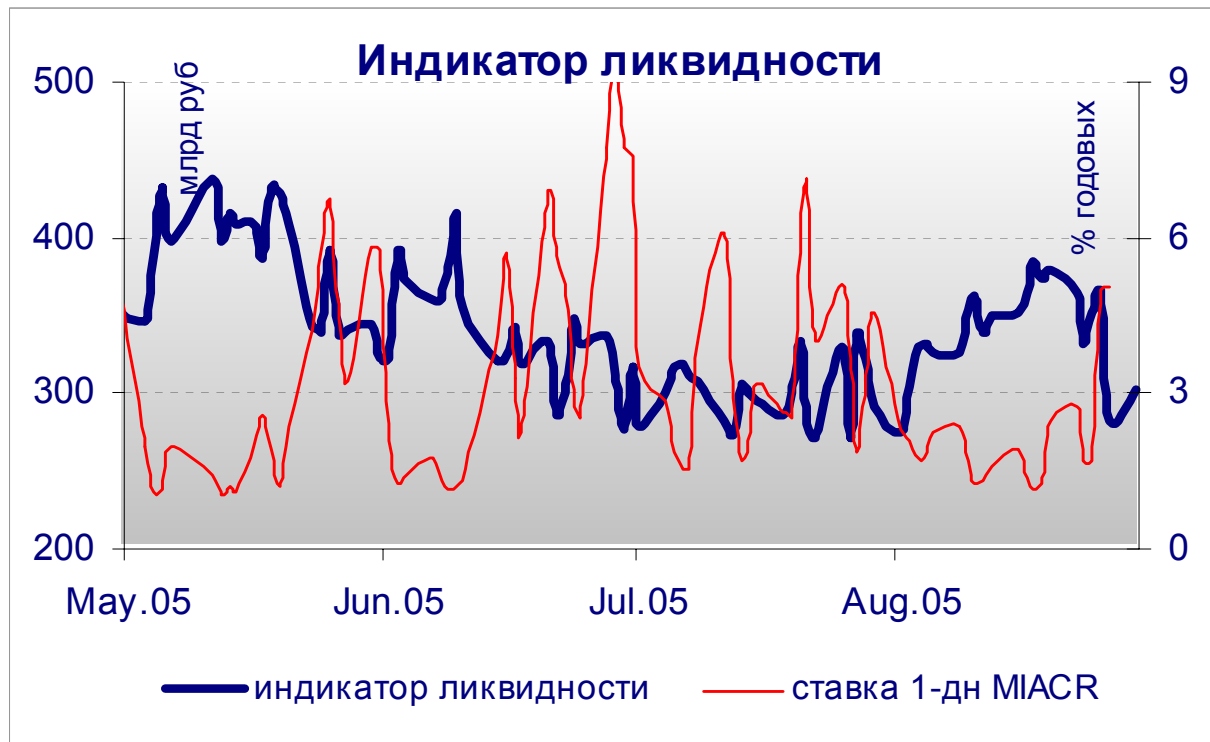
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	5.07	↑ 4.99
MIBID на 1 день	2.66	↓ 2.86
MIBOR на 1 день	4.28	↓ 4.50
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	38.1	↓ 39.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	264.1	↑ 234.4
Операции ЦБ на денежном рынке		Пред
Объем размещения по 1-дн РЕПО	7 000	↓ 15 195
Ставка на 1-дн РЕПО	6.06	↓ 6.19
Возврат средств по 1-дн РЕПО	15 198	↑ 11

Рынки рублевых облигаций

Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.15	↓ 7.37
Объем торгов, млн руб	515	↓ 1 324
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	825	↑ 637
Средневзвешенная доходность по рынку	8.17	↑ 8.06
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	375.7	↑ 292.7

Денежные потоки сегодня

млн руб	
Выплаты по субфедеральным облигациям	2 743
Возврат по РЕПО	-7 004
Сальдо операций ЦБ с банками	14 104
ИТОГО	9 843



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P включило рейтинг Эквадора ССС+ в список на пересмотр с возможным понижением

Решение международного рейтингового агентства связано с высокими политическими рисками в стране и спровоцировано недавним инцидентом с протестами местных жителей в долине р. Амазонка. Беспорядки негативно отразились на объемах добычи нефти и породили нестабильность в нефтяном секторе, что может ухудшить состояние госбюджета страны.

ВымпелКом планирует привлечь синдицированный кредит объемом \$200 млн

В качестве организаторов кредита выступят банки Citigroup Inc. и Sumitomo-Mitsui Banking Corp.

Финансконтракт начнет 6 сентября размещение облигаций объемом 700 млн руб

Срок обращения выпуска – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купонов на весь срок обращения определяется на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

Организатор займа: КБ Евразия-Центр. Со-организатор: ФК Уралсиб. Поручители: ЗАО «Армагус», ОАО «Тверской завод технологической оснастки имени 1 мая», ОАО «Красавинский льнокомбинат им. В. Грибанова», ООО «Льнообъединение им. И.Д. Зворыкина».

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Татфондбанк утвердил решение о выпуске облигаций объемом 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала серию 03 облигаций ООО "Русский алюминий финансы" объемом 6 млрд руб, серию 01 облигаций ООО "ТК Финанс" объемом 1 млрд руб
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций Национальной лесоиндустриальной компании в связи с непредставлением отчета за 2-й квартал
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ООО "ММК-Трансфинанс"
- ОАО "Эфирное" установило по облигациям ставку 5-го купона в размере 8% годовых
- Томск погасил первую часть номинальной стоимости облигаций муниципального займа выпуска RU34001TOM1 и выплатил 2-ой купон
- Москва выплатила 8-ой купон в размере 97,45 млн руб по облигациям 32-го выпуска

Внешний долг РФ

После нескольких дней ценового роста в пятницу на рынке КО США наблюдалась коррекция цен вниз. Дополнительным фактором продаж КО послужило выступление главы ФРС Алана Гринспена, подтвердившего опасения инвесторов относительно дальнейшего повышения ставок на фоне возросшего беспокойства относительно инфляции. В результате к концу торгов доходность 10-летних КО США возросла на 2,7 б.п. до 4,19% годовых. Российский внешнедолговой рынок был менее активным и не отреагировал на снижение котировок КО. Рекордно высокие цены на нефть продолжают оказывать поддержку российскому долгу. Поскольку цена Rus-30 в пятницу осталась без изменений, спред этого выпуска к 10-летним КО США сузился до 135 б.п.

Сегодня рынок КО США будет малоактивен в отсутствие ключевых новостей. Инвесторы будут ждать публикацию ВВП США в среду. Состояние развивающихся рынков остается нестабильным, политическая ситуация в Бразилии повышает волатильность долговых бумаг. Цены российских еврооблигаций сохранятся на рекордных уровнях.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Рублевый рынок остается устойчивым к негативным внешним воздействиям таким как удорожание рублевых ресурсов в конце месяца (ставки overnight держатся выше уровня 5% годовых). Движение котировок происходит, в основном, под воздействием корпоративных событий и переаллокаций портфелей инвесторами. В пятницу в секторе облигаций 1-го эшелона отмечалась коррекция цен вниз, на фоне невысокой активности. В то же время. После размещения облигаций Миракс Групп инвесторы провели переоценку доходностей облигаций строительного сектора, направив незадействованные на аукционе средства на вторичный рынок, что способствовало росту котировок в этой отраслевой группе.

На этой неделе мы ожидаем нормализации ситуации с рублевой ликвидностью, чему будут способствовать как прохождение конца месяца и окончание налоговых выплат, так и большой объем погашений корпоративных и муниципальных выпусков. Завтра состоится аукцион по размещению облигаций Удмуртнефтепродукта. Учитывая благоприятную для размещений конъюнктуру рынка, позитивный настрой инвесторов, дефицит новых выпусков, мы ожидаем, что эмитенту удастся привлечь средства под доходность ниже 10% годовых.

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

Эмитент	Объем в обращении, 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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Северсталь	3 000	28.06.07	1.73	--	--	8.10%	29.12.05	101.72	0.71	--	7.20	25.38
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.41	9.20%	15.02.06	100.56	0.02	8.98	--	63.30
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	20.10.06	1.07	12.04%	21.10.05	102.17	0.03	10.22	--	53.25
JFC-2	1 200	04.12.07	1.18	06.12.05	0.28	14.00%	06.12.05	102.65	0.15	4.34	11.21	22.07
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	19.12.06	1.22	13.55%	20.12.05	103.32	1.27	11.03	--	21.70
Ленэнерго	800	19.04.07	1.51	--	--	10.25%	20.10.05	101.00	-0.59	--	9.79	101.00
НОВАТЭК	1 000	30.11.06	1.20	--	--	9.40%	01.12.05	100.85	-0.93	--	8.84	50.43
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	23.05.06	0.72	13.00%	22.11.05	100.37	0.08	13.06	--	29.20
ТМК-1	2 000	20.10.06	1.08	--	--	10.30%	20.10.05	101.52	-1.00	--	9.06	30.46
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.25	16.11.06	1.17	13.80%	17.02.06	116.22	0.44	0.50	9.08	22.02

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

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	1.69	26.12.05	10.000%	109.250	0.00%	4.6%	9.2%	61	-6.4	1.66 0.18	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-10	31.03.10	2.34	30.09.05	8.250%	108.063	0.06%	4.8%	7.6%	76	-7.7	2.23 0.25	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-18	24.07.18	8.18	24.01.06	11.000%	149.750	0.00%	5.5%	7.3%	136	-2.8	7.97 1.20	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-28	24.06.28	10.96	24.12.05	12.750%	183.188	0.38%	6.0%	7.0%	175	-5.6	10.65 1.97	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB	
Евро-30	31.03.30	8.34	30.09.05	5.000%	112.375	0.00%	5.5%	4.4%	135	-2.5	7.90 0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB	
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.61	14.05.06	3.000%	94.625	0.00%	5.2%	3.2%	111	-5.3	2.50 0.49	2707	USD	BB+/Ba2/NA	
Минфин 6	14.05.06	0.70	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	4.6%	3.0%	79	-3.3	0.68 0.27	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 7	14.05.11	5.25	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.6%	3.4%	154	-4.4	4.98 0.70	1750	USD	BB+/Ba1/NA	
Минфин 8	14.11.07	1.66	14.11.05	3.000%	96.125	-0.58%	5.4%	3.1%	142	31.5	1.57 0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA	
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.407%	105.563	-0.24%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2009	25.10.09	3.54	25.10.05	7.750%	116.625	-0.32%	3.4%	6.6%	99	10.7	3.44 0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA	
Aries 2014	25.10.14	6.50	25.10.05	9.600%	129.438	0.44%	5.5%	7.4%	132	-10.5	6.34 0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA	
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.66	28.04.06	10.950%	105.290	0.01%	2.7%	10.4%	96	-4.8	0.65 -0.01	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-	
Москва-11	12.10.11	5.04	12.10.05	6.450%	112.430	-0.01%	4.1%	5.7%	147	5.0	4.86 0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-	

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.22	19.11.05	10.750%	101.210	0.00%	4.9%	10.6%	134	-18.1	422	-0.12	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	101.220	0.03%	7.1%	7.9%	315	-7.4	269	7.21	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.38	09.02.06	7.750%	100.910	-0.03%	7.1%	7.7%	310	-3.0	325	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.57	02.01.06	7.750%	101.070	0.10%	7.3%	7.7%	325	-9.5	242	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.47	28.09.05	8.000%	106.410	-0.11%	6.2%	7.5%	211	-2.0	123	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.38	26.11.05	7.375%	104.760	0.05%	6.3%	7.0%	220	-6.1	122	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.760%	104.000	0.00%		6.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.96	11.12.05	6.875%	104.120	-0.18%	5.5%	6.6%	140	0.9	58	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.040	-0.04%	6.1%	6.9%	195	-3.6	85	9.02	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.92	04.02.06	6.315%	101.780	0.00%	5.9%	6.2%	177	-5.1	83	-14.66	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.43	02.01.06	6.250%	100.470	0.00%	6.2%	6.2%	202	-3.2	115	-2.76	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.09	04.10.05	9.750%	100.570	-0.01%	3.1%	9.7%	212	-16.2		-0.08	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.83	30.10.05	7.250%	104.250	0.08%	5.8%	7.0%	168	-8.0	87	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.76	12.12.05	9.250%	101.950	-0.05%	6.6%	9.1%	276	1.6	449	0.08	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.70	29.12.05	9.000%	101.430	0.58%	8.1%	8.9%	410	-40.3	349	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.23	03.09.05	8.625%	107.830	0.06%	5.2%	8.0%	118	-8.7	45	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.29	16.12.05	10.750%	101.580	0.00%	5.1%	10.6%	149	-13.1	421	-0.11	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.00	23.09.05	9.375%	104.000	0.00%	5.4%	9.0%	154	-5.4	266	0.10	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.98	05.10.05	5.660%	101.840	0.00%		5.6%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.67	31.12.05	4.375%	97.340	-0.06%	5.4%	4.5%	132	-3.1	53	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.43	19.09.05	9.000%	102.870	0.00%	7.0%	8.7%	303	-5.5	308	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.39	13.02.06	9.125%	102.690	0.42%	7.1%	8.9%	316	-36.7	331	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.38	09.02.06	9.000%	103.250	-0.13%	6.6%	8.7%	262	3.8	280	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.08	27.10.05	10.250%	102.750	-0.15%	8.7%	10.0%	483	3.5	574	11.63	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.89	24.09.05	9.750%	104.880	-0.07%	7.5%	9.3%	339	-1.9	262	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.50	14.10.05	8.750%	102.500	-0.24%	7.1%	8.5%	309	10.7	296	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.90	28.09.05	7.800%	101.700	0.07%	6.9%	7.7%	284	-9.7	221	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.610%	101.230	-0.03%		5.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.94	11.02.06	6.230%	100.560	-0.08%	6.1%	6.2%	200	-3.0	106	-4.08	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.83	06.01.06	8.875%	104.250	0.08%	3.7%	8.5%	-15	-15.1	141	0.09	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.22	04.02.06	9.125%	103.250	0.00%	7.6%	8.8%	355	-6.1	283	0.22	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.54	31.12.05	8.625%	102.250	-0.08%	7.7%	8.4%	364	-2.4	286	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

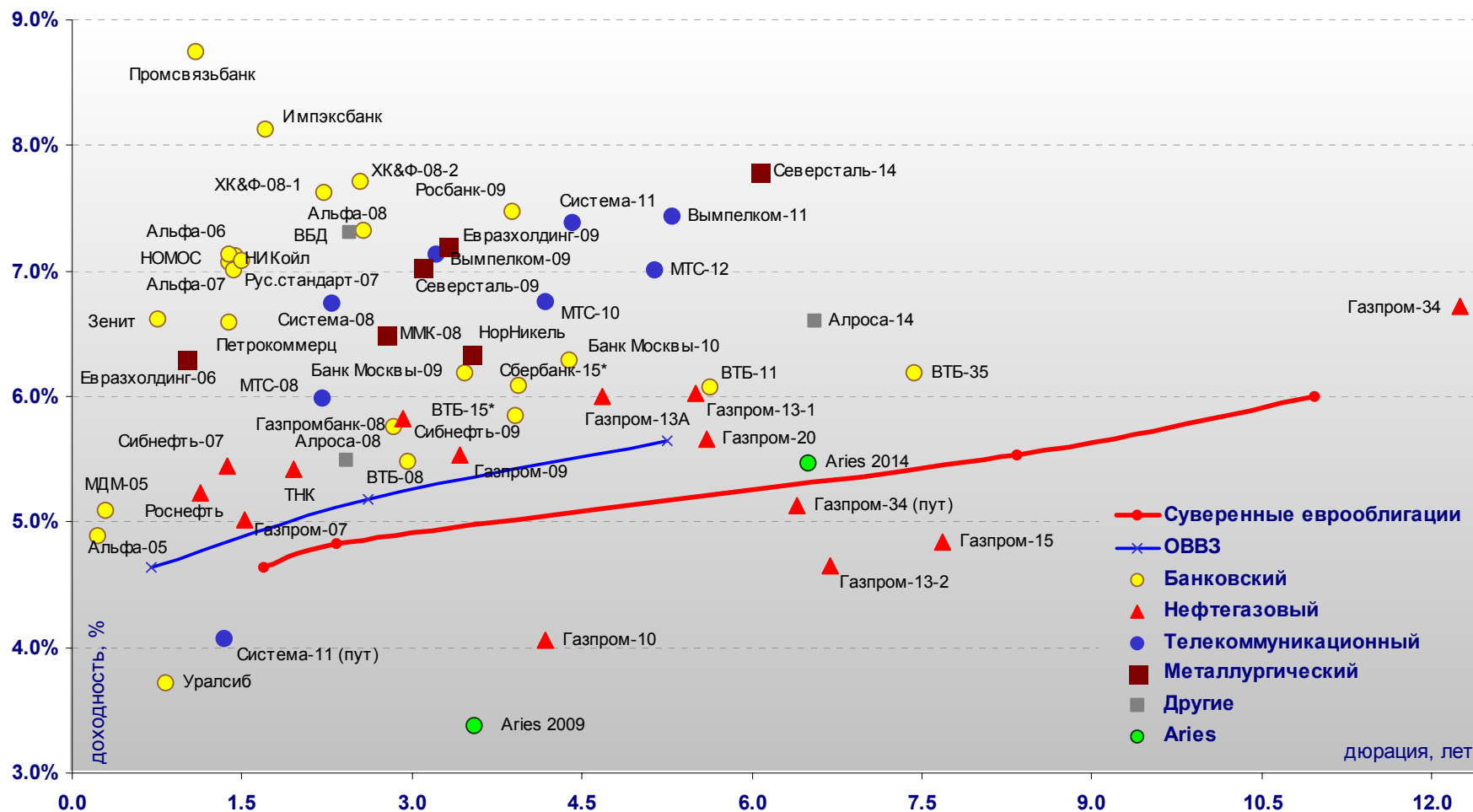
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.53	25.10.05	9.125%	106.420	-0.01%	5.0%	8.6%	102	-5.4	81	0.16	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.42	21.10.05	10.500%	118.130	-0.07%	5.5%	8.9%	145	-3.4	58	0.41	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.18	27.09.05	7.800%	116.830	0.00%	4.1%	6.7%	157	3.2		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.50	01.09.05	9.625%	121.470	0.05%	6.0%	7.9%	191	-5.3	82	0.67	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.69	22.01.06	4.505%	99.010	0.00%	4.7%	4.6%	51	-3.6		0.65	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.68	22.01.06	5.625%	99.730	0.02%	6.0%	5.6%	191	-4.9	90	0.32	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.68	01.06.06	5.875%	107.830	0.06%	4.8%	5.4%	67	-3.8		0.80	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.60	01.02.06	7.201%	107.750	-0.12%	5.7%	6.7%	154	-1.5	44	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.25	28.10.05	8.625%	124.130	-0.01%	6.7%	6.9%	243	-1.7	71	1.50	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.40					5.1%	6.9%	100	-3.7		0.79		USD	
Роснефть	20.11.06	1.14	20.11.05	12.750%	108.750	-0.03%	5.2%	11.7%	131	-3.8	209	0.12	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.37	13.02.06	11.500%	108.330	-0.06%	5.4%	10.6%	147	-1.4	166	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.92	15.01.06	10.750%	114.870	0.05%	5.8%	9.4%	175	-7.4	93	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.95	06.11.05	11.000%	111.320	0.06%	5.4%	9.9%	135	-10.0	71	0.22	700	USD	BB-/Baa2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.29	14.10.05	10.250%	108.290	0.11%	6.7%	9.5%	267	-11.0	192	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.41	28.01.06	8.875%	106.510	0.04%	7.4%	8.3%	330	-5.9	231	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.35					4.1%		10	-8.7		0.14			
Вымпелком-09	16.06.09	3.22	16.12.05	10.000%	109.340	0.34%	7.1%	9.1%	306	-16.1	220	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.82	11.02.06	8.000%	103.110	0.27%	7.2%	7.8%	308	-12.5	216	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.10.05	8.375%	105.040	0.15%	7.4%	8.0%	333	-7.3	226	5.63	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.65	10.12.05	8.000%	102.910	-0.17%	7.2%	7.8%	311	-0.3	221	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.21	30.01.06	9.750%	108.330	0.03%	6.0%	9.0%	192	-7.2	120	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.18	14.10.05	8.375%	106.890	-0.05%	6.8%	7.8%	267	-3.9	171	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.14	28.01.06	8.000%	105.070	-0.25%	7.0%	7.6%	290	0.4	184	0.53	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.01	25.09.05	8.875%	102.610	0.05%	6.3%	8.6%	240	-9.9	350	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.31	03.02.06	10.875%	112.380	0.14%	7.2%	9.7%	311	-9.8	225	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.77	21.10.05	8.000%	104.220	0.21%	6.5%	7.7%	241	-13.1	161	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.52	30.09.05	7.125%	102.780	0.02%	6.3%	6.9%	226	-5.7	137	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.09	24.02.06	8.625%	104.840	0.32%	7.0%	8.2%	295	-15.9	211	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.06	19.10.05	9.250%	109.000	0.43%	7.8%	8.5%	367	-11.2	252	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.41	06.11.05	8.125%	106.460	0.07%	5.5%	7.6%	142	-8.7	66	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.55	17.11.05	8.875%	115.440	0.16%	6.6%	7.7%	246	-6.3	128	0.75	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.44	21.11.05	8.500%	102.880	-0.07%	7.3%	8.3%	323	-3.0	246	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.22	21.11.05	12.750%	101.680	0.00%	4.9%	12.5%	132	-19.8		-0.12	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

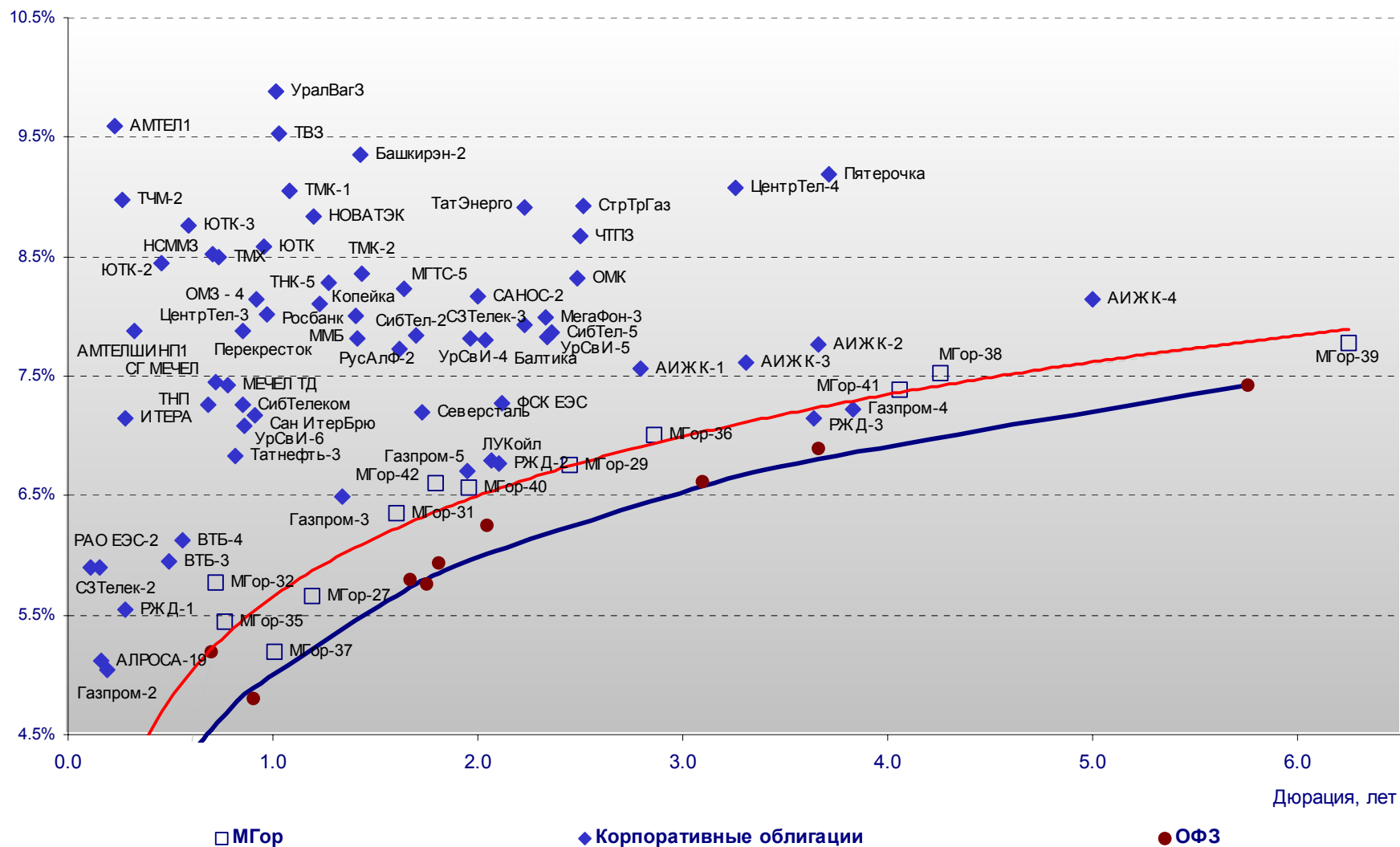
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.30	0.00	98.71	-0.09%			50.34				
ОБР 04002	15.09.05	0.05	0.04									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.04	0.05				11.90%		0.40	12.00	24.7	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.46	0.44				7.86%		0.13	8.00	2.6	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.63	0.60				7.37%		0.32	7.50	8.2	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.90	0.86				9.55%		2.57	10.00	2.1	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.70	0.66	103.40	0.00%	5.20%	9.67%	7.76	3.00	10.00	2.5	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.67	1.58	101.92	0.01%	5.80%	7.36%	50.96	8.27	7.50	15.4	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.75	1.66				9.29%		8.24	10.00	11.0	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.81	1.71				9.30%		20.98	10.00	5.2	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.50	2.35	99.96	-0.05%	6.47%	6.30%	179.83	2.43	6.30	4.5	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.04	1.92	108.22	-0.04%	6.25%	9.24%	11.59	1.21	10.00	20.5	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.10	2.90	101.62	-0.37%	6.62%	7.87%	20.32	16.35	8.00	16.4	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.92	3.67	102.35	-0.05%	6.95%	7.23%	46.97	6.45	7.40	6.7	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.66	3.42	111.99	-0.00%	6.90%	8.93%	21.28	10.94	10.00	11.0	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.89	4.57	109.35	0.03%	7.11%	9.14%	6.41	0.10	10.00	3.3	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.69	5.29	92.00	0.55%	7.47%	6.52%	9.20	18.90	6.00	109.0	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.11	7.54	102.01	0.02%	7.54%	9.31%	54.70	10.15	9.50	3.1	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.76	5.36	106.70	-0.08%	7.42%	9.37%	8.32	0.23	10.00	48.2	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.54	7.11				9.26%		11.71	10.00	77.8	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.38	9.65	105.11	0.11%	7.59%	9.04%	46.93	0.00	9.50	19.5	14.09.05

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 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	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.