

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.26	-2.8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.54	-0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	4.50	-3.9	Валютный курс, \$/евро	1.20	0.19%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	62.06	-1.45%	PTC	988.28	0.38%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	65.35	-0.09%	DJA	10 473.09	0.16%
Цена на нефть Urals, \$/брл	58.86	1.62%	S&P 500	1 216.89	0.10%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Благоприятные данные по экономическому росту и ожидания дальнейшего повышения ставок могут способствовать снижению котировок казначейских облигаций до конца недели. Спреды к КО США уже находятся на слишком низком уровне, но до объявления новости о повышении суверенного рейтинга могут еще немного сузиться.

Мы ожидаем сужения спреда еврооблигаций Сибнефти к кривой Газпрома на фоне приобретения Газпромом контрольного пакета акций Сибнефти и ожидания повышения рейтинга компании.

Рублевый долговой рынок

В центре внимания участников рублевого рынка остается динамика валютного курса. Резкие колебания курса доллара к евро и, как следствие, к рублю могут дестабилизировать сектор корпоративного долга, который в настоящее время находится в достаточно устойчивом состоянии.

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ **Газпром приобрел 72,6% акций Сибнефти за \$13 млрд**
- ✓ Удмуртия планирует в декабре разместить облигационный займ объемом 1 млрд руб
- ✓ Хабаровский край планирует до конца года разместить облигационный займ объемом 1 млрд руб
- ✓ ЗАО "Марта Финанс" приняло решение о размещении облигаций 2-го выпуска объемом 1 млрд руб
- ✓ Саткинская Группа "Магнезит" приняла решение о размещении облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Денежные потоки
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов

			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.537	↓	-0.11%
Курс доллара today	28.537	↓	-0.09%
Объем торгов today (ETC), млн \$	715		
Курс доллара tomorrow	28.537	↓	-0.07%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 245		
Курс евро today	34.345	↑	0.10%
Объем торгов today (ETC), млн €	13.9		
Курс евро tomorrow	34.319	↑	0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	4.8		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам

			Пред
MIACR на 1 день	2.01	↑	0.90
MIBID на 1 день	1.22	↑	0.78
MIBOR на 1 день	2.25	↑	1.75
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	74.1	↕	96.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	309.0	↓	338.8

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.62	↓	6.73
Объем торгов, млн руб	1 616	↓	1 685
Зарезервировано для торгов, млрд руб	6.3	↑	6.1
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций

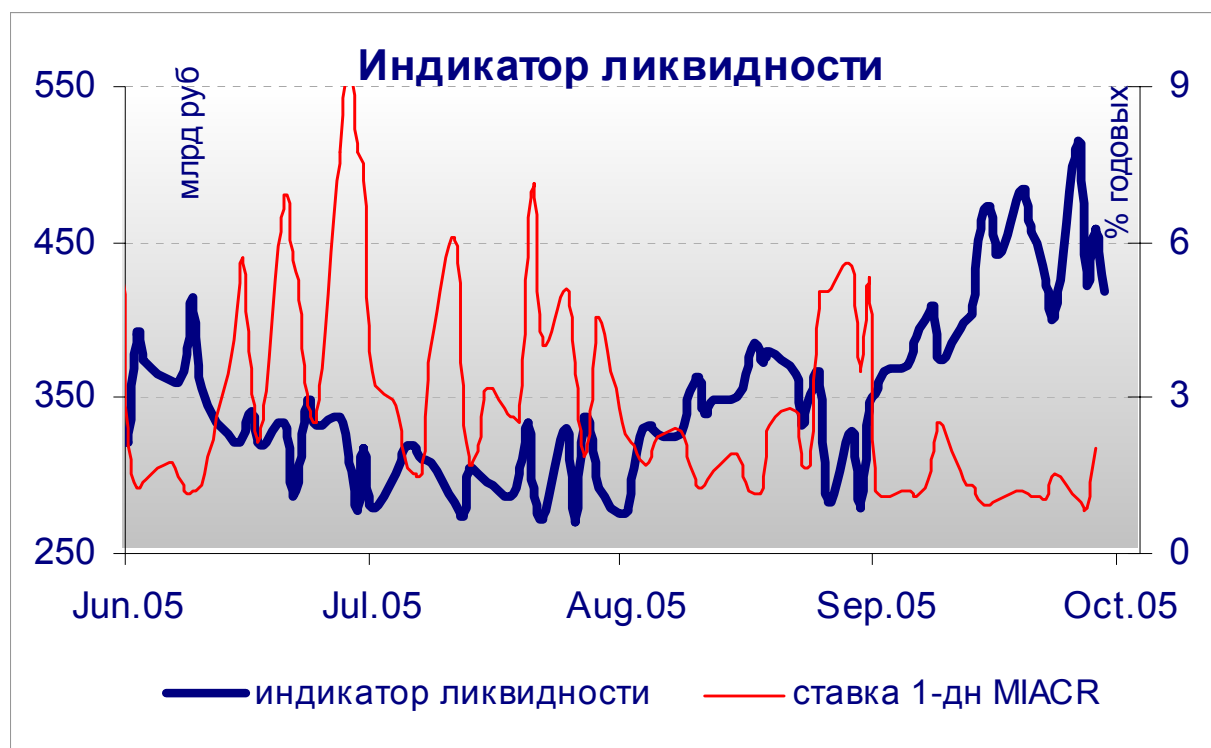
			Пред
Объем торгов, млн руб	656	↕	641
Средневзвешенная доходность по рынку	8.15	↕	8.24

Рынок субфедеральных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	401.4	↓	849.0

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Размещение корпоративных облигаций	-300
Выплаты по корпоративным облигациям	381
Сальдо операций ЦБ с банками	35 900
ИТОГО	25 981



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Газпром приобрел 72,6% акций Сибнефти за \$13 млрд

Крупнейшая в истории России сделка превратит Газпром в нефтегазовую компанию. Теперь в распоряжении Газпрома находится 75% акций Сибнефти.

Еврооблигации Сибнефти отреагировали ростом котировок (Сибнефть-09 +0,41%). По всей видимости, реакция была умеренной, так как ожидание подписания соглашения о покупке уже в значительной степени было заложено в цены. Однако премия по доходности к Газпром-09 составляет в настоящее время около 38 б.п. Такой спред превышает справедливый уровень. Скорее всего, Сибнефть вскоре приблизится к кривой доходности Газпрома, тем более, что Moody's приняло решение о пересмотре с перспективой повышения рейтинга Сибнефти в связи с ростом поддержки Газпрома после приобретения акций. Корпоративный рейтинг Сибнефти сейчас составляет Вa2, рейтинг приоритетных необеспеченных обязательств – Вa3.

Удмуртия планирует в декабре разместить облигационный займ объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 3 года. Генеральным агентом займа выступит банк Союз.

Хабаровский край планирует до конца года разместить облигационный займ объемом 1 млрд руб

Генеральным агентом займа выступит Газпромбанк. Структура займа пока не определена.

ЗАО "Марта Финанс" приняло решение о размещении облигаций 2-го выпуска объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

Саткинская Группа "Магнезит" приняла решение о размещении облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года. Облигации обеспечены поручительством со стороны Комбината "Магнезит", являющегося крупнейшим в мире производителем высокостойких огнеупоров на основе природного магнезитового сырья, предприятие с полным технологическим циклом. Группа "Магнезит" занимает 60% рынка по производству огнеупоров СНГ и около 70% российского рынка.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Выплачен 2-й купон первого транша семилетних еврооблигаций Gaz Capital S.A. по ставке 7,8% годовых в размере 78 млн евро
- ООО "Севкабель-Финанс" установило по облигациям ставку 5-12-го купонов в размере 12,5% годовых

- ООО "ТК Финанс" полностью разместило дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд руб
- СУ-155 выплатило по облигациям 6-ой купон в размере 52,35 млн руб

Внешний долг РФ

Активность долгового рынка США в среду оставалась невысокой. Котировки подросли в результате закрытия инвесторами коротких позиций после достижения максимального с середины августа уровня доходности (4,3% годовых по 10-летним КО США). Данные по заказам товаров длительного пользования, которые оказались значительно выше прогнозов, то есть, свидетельствовали о более высокой инфляции и более активном экономическом росте, не оказали существенного негативного влияния на цены.

Российские еврооблигации последовали за динамикой КО США, при этом спреды сохранились на прежнем уровне – чуть больше 100 б.п.

Сегодня в США ожидается публикация окончательных данных по ВВП за 2-й квартал 2005 года. Скорее всего, данные сохранятся на уровне предыдущих оценок 3,3%, так как не учитывают событий августа-сентября. Благоприятные данные по экономическому росту и ожидания дальнейшего повышения ставок могут способствовать снижению котировок казначейских облигаций до конца недели.

Высокие цены на нефть угрожают экономике США и развивающихся стран, являющихся импортерами нефти. На этом фоне, с учетом снижения котировок КО США, Россия является особенно привлекательной для инвестиций. Ее долговые бумаги пользуются высоким спросом, несмотря на то, что премия по доходности Rus-30 к КО США тестирует психологически важный уровень 100 б.п. Этот показатель свидетельствует, что риск вложений в государственные бумаги России оценивается в +1% к безрисковым активам, что, казалось бы, ниже справедливого уровня. Однако до объявления новости о повышении суверенного рейтинга мы не ожидаем существенного расширения спредов.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе негосударственных рублевых заимствований в среду преобладало предложение облигаций, что привело к снижению котировок. Основной объем сделок был сосредоточен в «голубых фишках» и в 39-ом выпуске Москвы. В то же время, при снижении цены в пределах 25 б.п. появлялся поддерживающий спрос, что свидетельствует о том, что в среднесрочной перспективе участники рынка ожидают продолжения ценового роста. Как следствие, снижение цен в торговывшихся выпусках не превышало 0,3%.

В центре внимания участников рублевого рынка остается динамика валютного курса. Резкие колебания курса доллара к евро и, как следствие, к рублю могут дестабилизировать сектор корпоративного долга, который в настоящее время находится в достаточно устойчивом состоянии.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.75	--	--	8.22%	15.02.06	105.07	-0.04	--	6.97	53.46
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.55	--	--	8.33%	07.12.05	105.04	-0.06	--	7.04	14.71
ФСК-1	5 000	18.12.07	2.03	--	--	8.80%	20.12.05	104.08	-0.35	--	6.90	94.71
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.96	--	--	8.25%	27.12.05	104.35	-0.05	--	7.27	46.57
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	14.02.07	1.32	9.20%	15.02.06	101.23	-0.14	8.40	--	18.12
Аркада	600	28.06.08	--	29.06.06	0.71	14.95%	28.12.05	101.08	-0.12	13.80	--	26.20
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	0.70	--	--	12.50%	22.12.05	102.22	-0.01	--	9.46	13.47
СибЦем	800	12.06.08	--	15.06.06	0.68	12.50%	15.12.05	102.23	0.03	9.35	--	19.42
УрСвИ-4	3 000	01.11.07	1.87	--	--	9.99%	03.11.05	104.37	-0.40	--	7.83	16.47

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, 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 oferent. 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-07	26.06.07	1.60	26.12.05	10.000%	109.000	-0.05%	4.5%	9.2%	49	0.8	1.58	0.17	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-10	31.03.10	2.34	30.09.05	8.250%	108.375	-0.11%	4.6%	7.6%	50	3.2	2.23	0.24	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-18	24.07.18	8.14	24.01.06	11.000%	152.875	0.37%	5.3%	7.2%	102	-1.5	7.95	1.23	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-28	24.06.28	11.01	24.12.05	12.750%	187.875	0.06%	5.8%	6.8%	142	4.9	10.71	2.05	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB
Евро-30	31.03.30	8.49	30.09.05	5.000%	114.875	0.30%	5.3%	4.4%	101	-0.2	8.07	0.93	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.52	14.05.06	3.000%	95.125	-0.13%	5.0%	3.2%	95	5.4	2.42	0.42	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.61	14.05.06	3.000%	99.000	0.13%	4.7%	3.0%	76	-20.9	0.60	0.23	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.16	14.05.06	3.000%	89.375	0.07%	5.2%	3.4%	110	-0.1	4.92	0.62	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.57	14.11.05	3.000%	97.250	-0.06%	4.8%	3.1%	76	4.8	1.50	0.15	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.442%	105.813	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.46	25.10.05	7.750%	117.688	0.00%	3.1%	6.6%	51	-2.5	3.37	0.42	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.44	25.10.05	9.600%	131.813	0.00%	5.2%	7.3%	98	1.9	6.29	0.85	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.57	28.04.06	10.950%	104.560	-0.07%	2.7%	10.5%	106	1.2	0.57	0.06	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	4.97	12.10.05	6.450%	114.460	0.10%	3.7%	5.6%	101	-3.4	4.80	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 еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.13	19.11.05	10.750%	100.660	-0.02%	5.3%	10.7%	172	-14.7	489	0.01	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.51	13.10.05	8.000%	101.210	0.02%	7.1%	7.9%	326	-1.9	318	7.78	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.30	09.02.06	7.750%	101.500	0.02%	6.6%	7.6%	257	-2.2	288	0.13	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.48	02.01.06	7.750%	102.210	0.02%	6.8%	7.6%	276	-1.3	225	0.25	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.51	28.03.06	8.000%	106.950	-0.10%	6.0%	7.5%	192	3.0	129	0.36	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.30	26.11.05	7.375%	105.530	-0.26%	6.1%	7.0%	200	6.6	130	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.920%	104.000	0.00%		6.7%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.87	11.12.05	6.875%	104.820	0.01%	5.2%	6.6%	113	-0.5	56	0.30	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.85	12.10.05	7.500%	109.570	0.03%	5.8%	6.8%	170	0.5	95	11.67	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.83	04.02.06	6.315%	103.500	0.16%	5.4%	6.1%	130	-4.1	64	-30.83	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.38	02.01.06	6.250%	103.650	0.20%	5.8%	6.0%	153	-0.0	98	-32.15	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.00	04.10.05	9.750%	100.000	0.00%	8.9%	9.8%	789	-0.7		0.00	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.74	30.10.05	7.250%	104.070	0.02%	5.8%	7.0%	170	-1.0	115	0.29	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.67	12.12.05	9.250%	101.500	-0.25%	7.0%	9.1%	307	33.6	501	0.07	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.61	29.12.05	9.000%	101.690	0.07%	7.9%	8.9%	389	-4.5	340	0.16	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.23	03.03.06	8.625%	110.910	0.02%	3.9%	7.8%	-24	-2.8	-73	0.24	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.20	16.12.05	10.750%	101.000	-0.06%	5.6%	10.6%	207	10.9	493	0.02	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.95	23.03.06	9.375%	103.630	0.00%	5.5%	9.0%	155	-3.4	276	0.10	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	1.89	05.10.05	5.820%	101.850	0.00%		5.7%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.58	31.12.05	4.375%	97.890	0.06%	5.2%	4.5%	112	-2.3	59	0.25	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.40	19.03.06	9.000%	103.450	0.14%	6.5%	8.7%	248	-11.2	251	0.14	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.30	13.02.06	9.125%	102.900	0.00%	6.8%	8.9%	285	-1.3	316	0.13	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.29	09.02.06	9.000%	103.260	-0.04%	6.4%	8.7%	244	1.6	277	0.13	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.00	27.10.05	10.250%	103.110	-0.04%	8.6%	9.9%	461	2.0	570	14.35	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.43	24.12.05	9.750%	105.240	0.00%	7.2%	9.3%	313	-0.7	195	0.20	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.41	14.10.05	8.750%	102.700	-0.06%	6.9%	8.5%	285	3.4	286	0.15	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.88	28.03.06	7.800%	101.570	-0.22%	6.9%	7.7%	286	11.7	239	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.770%	101.190	0.00%		5.7%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.85	11.02.06	6.230%	102.020	0.14%	5.7%	6.1%	160	-3.3	94	-17.19	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.74	06.01.06	8.875%	104.070	0.02%	3.4%	8.5%	-53	-8.6	124	0.08	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.13	04.02.06	9.125%	103.130	-0.15%	7.6%	8.8%	354	6.3	306	0.21	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.45	31.12.05	8.625%	102.320	-0.06%	7.7%	8.4%	358	1.9	306	0.25	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

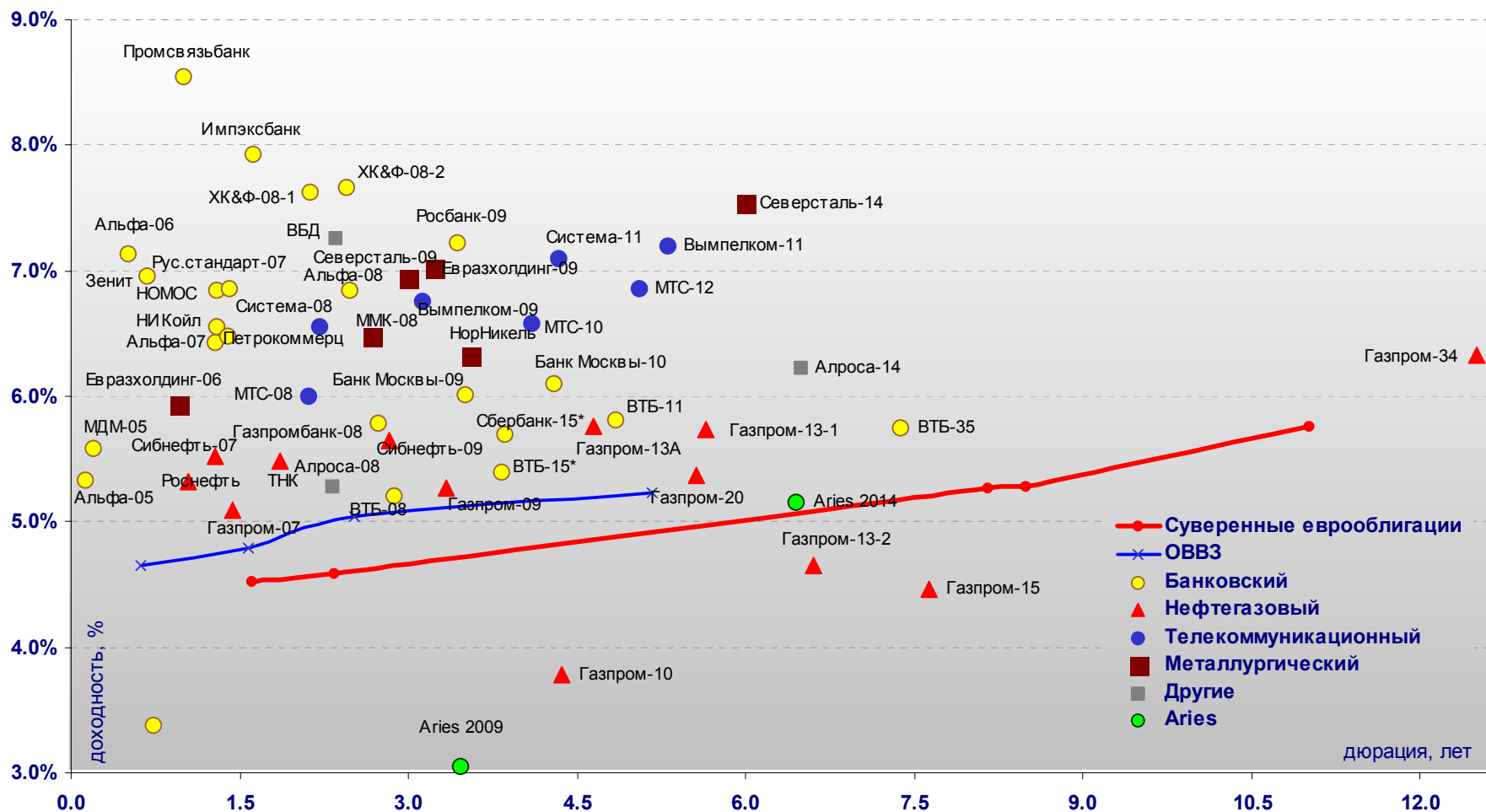
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	1.44	25.10.05	9.125%	105.970	0.05%	5.1%	8.6%	108	-5.0	101	0.15	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21.10.09	3.33	21.10.05	10.500%	118.850	0.19%	5.3%	8.8%	118	-6.0	57	0.40	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27.09.10	4.37	27.09.06	7.800%	117.970	0.00%	3.8%	6.6%	112	-2.0		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01.03.13	5.64	01.03.06	9.625%	123.190	-0.02%	5.7%	7.8%	159	1.5	78	0.68	1 750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22.07.13	6.60	22.01.06	4.505%	99.010	-1.47%	4.7%	4.6%	47	9.2		0.64	1 222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22.07.13	4.65	22.01.06	5.625%	100.490	0.09%	5.8%	5.6%	166	-2.0	92	0.31	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01.06.15	7.63	01.06.06	5.875%	110.910	0.02%	4.5%	5.3%	23	2.6		0.82	1 000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01.02.20	5.56	01.02.06	7.201%	109.150	0.16%	5.4%	6.6%	122	-2.0	42	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.50	28.10.05	8.625%	130.260	0.14%	6.3%	6.6%	193	5.7	56	1.62	1 200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20.11.06	1.05	20.11.05	12.750%	108.030	-0.12%	5.3%	11.8%	137	6.2	233	0.11	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.28	13.02.06	11.500%	107.730	0.09%	5.5%	10.7%	153	-10.6	186	0.14	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.83	15.01.06	10.750%	115.080	0.41%	5.6%	9.3%	156	-15.5	100	0.32	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	1.86	06.11.05	11.000%	110.740	-0.02%	5.5%	9.9%	141	-0.5	94	0.21	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.21	14.10.05	10.250%	108.500	0.13%	6.5%	9.4%	246	-7.3	197	0.24	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.33	28.01.06	8.875%	107.750	-0.19%	7.1%	8.2%	299	5.0	229	0.46	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16.06.09	3.13	16.12.05	10.000%	110.450	-0.01%	6.8%	9.1%	267	-0.0	208	0.34	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.74	11.02.06	8.000%	104.340	-0.06%	6.8%	7.7%	273	1.8	208	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.31	22.10.05	8.375%	106.390	-0.06%	7.2%	7.9%	306	2.3	228	7.61	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.57	10.12.05	8.000%	103.800	0.01%	6.9%	7.7%	284	-0.1	221	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.11	30.01.06	9.750%	108.010	-0.06%	6.0%	9.0%	191	1.3	143	0.23	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.09	14.10.05	8.375%	107.570	-0.04%	6.6%	7.8%	248	1.2	180	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.06	28.01.06	8.000%	105.790	0.06%	6.9%	7.6%	273	-0.1	196	0.52	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.96	25.03.06	8.875%	102.750	-0.03%	5.9%	8.6%	200	0.5	319	0.10	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.23	03.02.06	10.875%	112.720	-0.17%	7.0%	9.6%	294	4.9	234	0.36	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21.10.08	2.68	21.10.05	8.000%	104.140	-0.29%	6.5%	7.7%	239	10.3	185	0.28	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.55	30.09.05	7.125%	102.770	-0.37%	6.3%	6.9%	223	10.9	161	0.35	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.00	24.02.06	8.625%	104.970	0.07%	7.0%	8.2%	286	-2.4	229	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.00	19.10.05	9.250%	110.640	0.24%	7.5%	8.4%	337	-2.2	254	0.66	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.33	06.11.05	8.125%	106.790	0.07%	5.3%	7.6%	120	-4.0	70	0.25	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.50	17.11.05	8.875%	118.160	0.17%	6.2%	7.5%	205	-0.6	118	0.77	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.35	21.11.05	8.500%	102.920	0.11%	7.3%	8.3%	317	-5.3	267	0.24	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.13	21.11.05	12.750%	100.990	-0.03%	5.0%	12.6%	144	-19.8		0.01	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

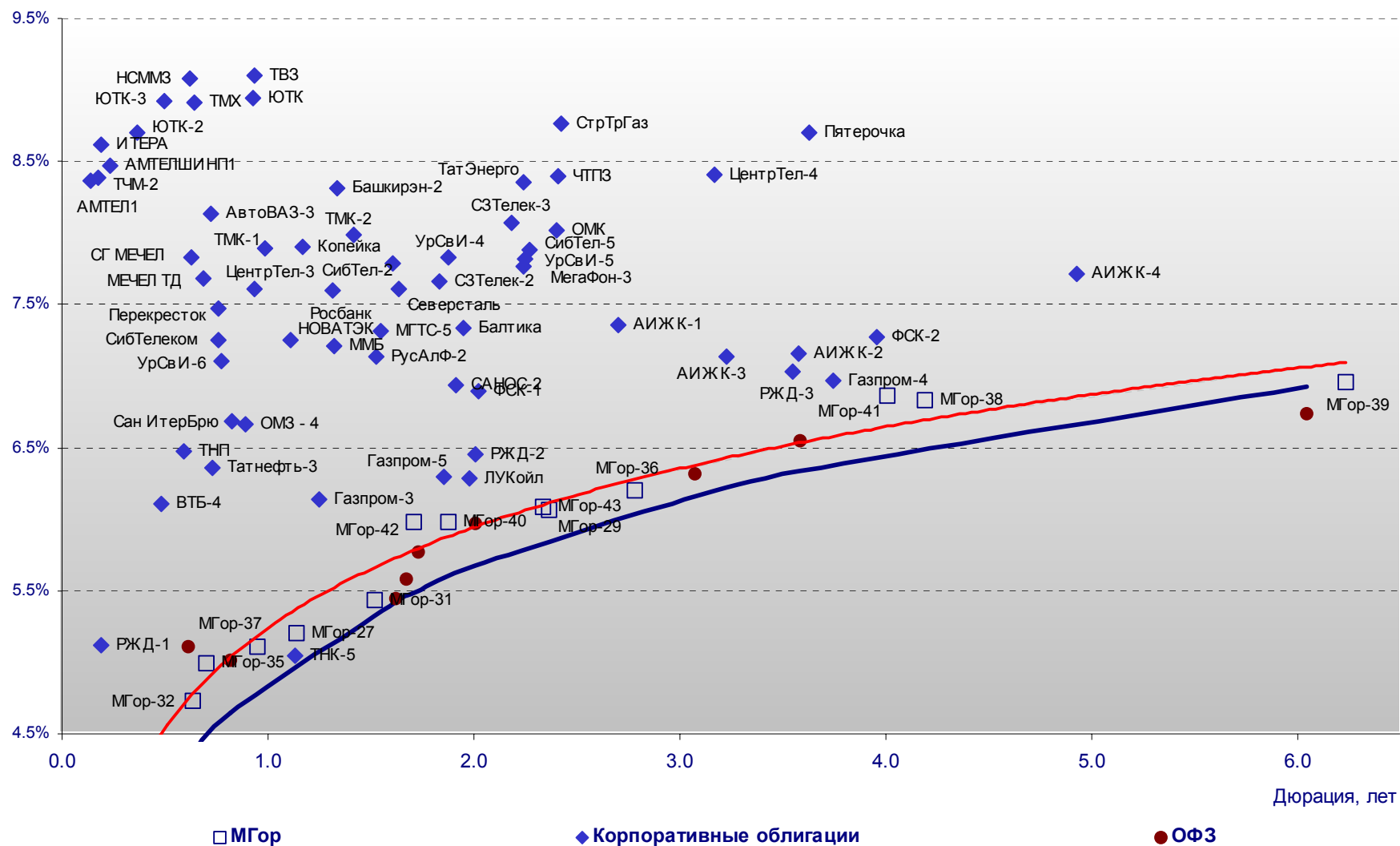
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.21	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	0.36	101.69	-0.21%	3.62%	7.88%	5.21	0.32	8.00	9.2	16.11.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.54	0.52				7.38%		3.96	7.50	14.4	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.82	0.78				9.61%		3.05	10.00	4.6	01.02.06
ОФЗ 45001	15.11.06	0.62	0.59	103.06	-0.05%	5.13%	9.70%	34.79	7.22	10.00	8.6	16.11.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.62	1.54				7.33%		7.19	7.50	2.9	14.12.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.67	1.58				9.29%		19.58	10.00	19.2	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.73	1.63				9.30%		2.58	10.00	13.4	08.02.06
ОФЗ 25058	30.04.08	2.41	2.27	100.75	-0.07%	6.12%	6.25%	3.02	1.12	6.30	9.7	02.11.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.01	1.89				9.22%		16.78	10.00	3.8	14.12.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.08	2.89	102.27	-0.59%	6.37%	7.81%	4.09	6.16	8.00	3.1	14.12.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.83	3.59	103.75	-0.04%	6.55%	7.14%	0.08	11.69	7.40	12.8	26.10.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.58	3.36	113.00	-0.13%	6.58%	8.84%	28.25	6.11	10.00	19.2	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.83	4.52	111.04	-0.04%	6.73%	9.00%	73.84	24.50	10.00	11.5	15.02.06
ОФЗ 26198	02.11.12	5.64	5.28	95.45	-0.15%	6.83%	6.28%	129.43	13.73	6.00	113.9	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.82	7.32	106.94	0.12%	6.80%	8.88%	64.50	0.30	9.50	10.9	16.11.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.05	5.67	110.57	-0.18%	6.76%	9.03%	25.31	17.46	10.00	6.3	07.03.06
ОФЗ 48001	31.10.18	7.50	7.10	111.00	-0.18%	5.59%	9.08%	11.03	0.00	10.00	86.0	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.21	9.56	111.71	0.09%	6.83%	8.50%	75.52	0.00	9.50	3.6	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.