

30 июня 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	3.99	1.2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.67	0.31%
Доходность 30-летних КО США, %	4.27	1.4	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.11%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.17	-2.46%	PTC	698.40	-0.08%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	57.58	-1.51%	DJIA	10 374.48	-0.30%
Цена на нефть Urals, \$/брл	51.52	-2.11%	S&P 500	1 199.85	-0.14%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня торги на российском внешнедолговом рынке останутся малоактивными в ожидании заседания ФРС.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня сделки в секторе рублевого долга будут носить преимущественно технический характер, и будут вызваны формированием цен для закрытия полугодовой отчетности.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ ФРС США примет решение относительно уровня ключевой ставки, ожидается повышение на 25 б.п. до 3,25% годовых
- ✓ Доходность на аукционе по размещению 2-летних КО США составила 3,65% годовых, коэффициент спрос/заявленный объем составил 2,23

Российские

- ✓ ОАО "Стройтрансгаз" полностью разместило облигации под доходность к погашению 9,83% годовых
- ✓ АПК "Аркада" полностью разместила облигации под доходность к годовой оферте 15,55% годовых
- ✓ ООО "Промтрактор-Финанс" начнет 7 июля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ТД Перекресток планирует 12 июля начать размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ✓ Криогенмаш начнет 12 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб
- ✓ Комбинат "Очаково" выпустит 2-й облигационный займ объемом 1,5 млрд руб
- ✓ ООО МИР-Финанс планирует выпустить облигации объемом 1 млрд 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	28.672	↑	0.31%
Курс доллара today	28.670	↑	0.29%
Объем торгов today (ETC), млн \$	591		
Курс доллара tomorrow	28.673	↑	0.26%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	773		
Курс евро today	34.525	↓	-0.46%
Объем торгов today (ETC), млн €	9.0		
Курс евро tomorrow	34.525	↓	-0.40%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	5.7		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам

			Пред
MIACR на 1 день	7.74	↓	9.69
MIBID на 1 день	4.99	↓	5.89
MIBOR на 1 день	7.27	↓	8.14
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	43.6	↓	44.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	269.7	↑	251.5

Операции ЦБ на денежном рынке

			Пред
Объем размещения по 1-дн РЕПО	14 375	↓	24 640
Ставка на 1-дн РЕПО	6.54	↓	6.88

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ

			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.69	↓	7.91
Объем торгов, млн руб	464	↑	311
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.8	↑	2.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций

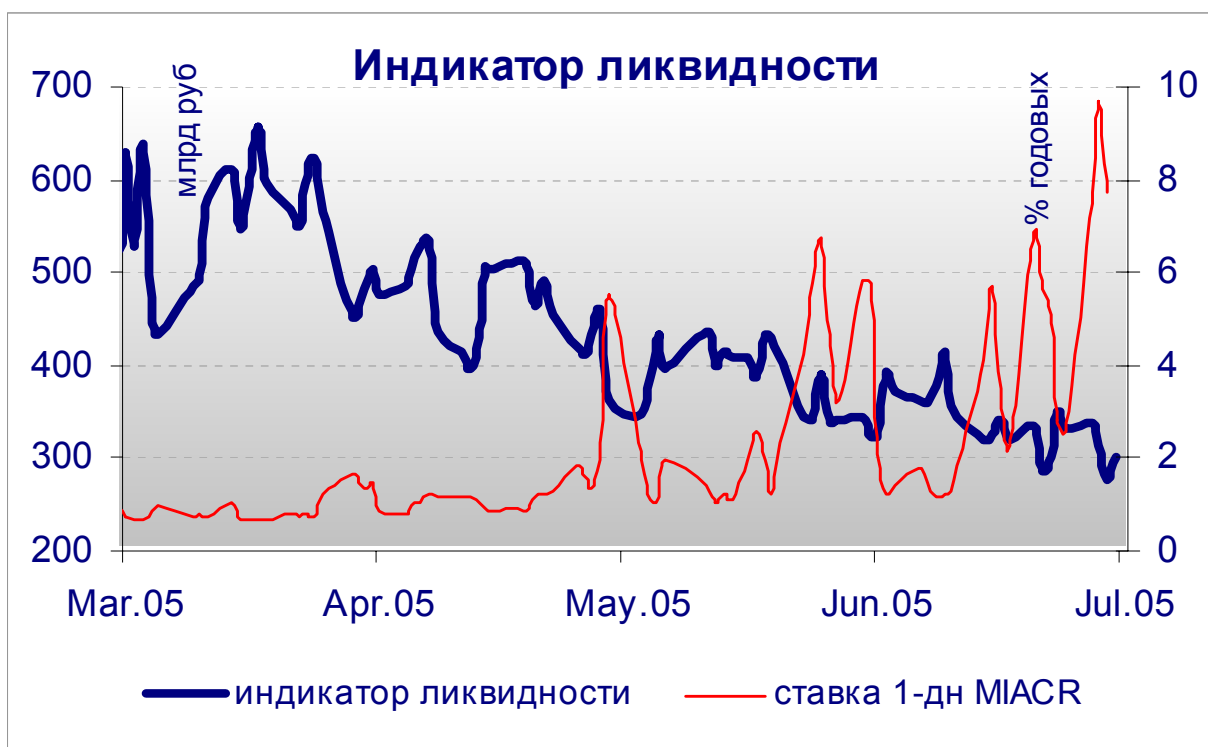
			Пред
Объем торгов, млн руб	562	↑	434
Объем сделок РЕПО	2 168	↕	1 792
Средневзвешенная доходность по рынку	9.11	↕	9.19

Рынок субфедеральных облигаций

			Пред
Объем торгов, млн руб	398.4	↑	297.3

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР	-10 000
Выплаты по корпоративным облигациям	146
Возврат по РЕПО	-14 378
Сальдо операций ЦБ с банками	15 478
ИТОГО	-8 754



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ОАО "Стройтрансгаз" полностью разместило облигации под доходность к погашению 9,83% годовых

Спрос на аукционе составил 4,436 млрд руб при объеме эмиссии 1 млрд руб. Ставка купона на весь срок обращения была определена в размере 9,60% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

Организатор займа: ИК Тройка-Диалог. В синдикат по размещению облигаций в качестве андеррайтеров вошли ВТБ, банк Зенит, АКБ Союз, в качестве со-андеррайтеров: банк АК Барс, МБРР, Международный банк Санкт-Петербурга, НОМОС-банк, Промсвязьбанк, Росбанк, Сибкакадембанк. По облигациям предусмотрено поручительство со стороны ООО "ЭкспертГрупп"Размер".

АПК "Аркада" полностью разместила облигации под доходность к годовой оферте 15,55% годовых

Спрос на аукционе составил 670 млн руб при объеме эмиссии 600 млн руб. Ставка купона на срок до оферты была установлена в ходе конкурса в размере 14,95% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Организатор займа: ИМПЭКСбанк. Поручителями по займу выступают торгово-промышленная компания "Аркада-Интер" – основное торговое подразделение АПК, через которое осуществляется сбыт продукции, и ОАО "Больше-Черниговский элеватор" – основной производственный актив группы.

ООО "Промтрактор-Финанс" начнет 7 июля размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатором размещения является банк "АК БАРС".

ТД Перекресток планирует 12 июля начать размещение облигаций объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы займа: ВТБ, HSBC.

ВТБ оценивает справедливый спред выпуска к кривой доходности облигаций Москвы на уровне 270-347 б.п.

Криогенмаш начнет 12 июля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения облигаций – 3 года с ежегодной офертой. Ставка купона на срок до оферты определяется на конкурсе в первый день размещения на ФБ ММВБ. Промсвязьбанк выступает организатором, андеррайтером и платежным агентом выпуска. Кроме того, Промсвязьбанк предоставит

по облигациям эмитента обеспечение в виде поручительства в полном объеме.

Комбинат "Очаково" выпустит 2-й облигационный займ объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок до погашения определяется на конкурсе в первый день размещения на ФБ ММВБ. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется частями - в 728-й день со дня начала размещения –30% от номинала, в 910-й день – 30% номинала и в 1092-й день – 40% номинала. Андеррайтером размещения является ООО КБ "Преодоление".

ООО МИР-Финанс планирует выпустить облигации объемом 1 млрд руб

Дата погашения – 27 декабря 2007 г. Облигации обеспечены поручительством со стороны Открытого акционерного общества "Магазины электроники "МИР" и Общества с ограниченной ответственностью "МОВИТРЕЙД".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "СУ-155 Капитал" выплатило по облигациям 5-ый купон в размере 44,2 млн руб

Внешний долг РФ

Российские еврооблигации остались на уровнях закрытия среды на фоне малоактивных торгов в ожидании сегодняшнего заседания ФРС. Котировки КО США незначительно снизились под влиянием коррекции на нефтяном рынке, а также благоприятных данных по ВВП в 1 кв. 2005 г (3,8% год-к-году по сравнению с прогнозом в 3,7%), что привело к сужению спредов российского долга к казначейским обязательствам.

Результаты размещения 2-летних КО США не оказали заметного влияния на рынок. Несмотря на невысокий коэффициент «спрос/заявленный объем» по сравнению с аукционом в мае (2,23 против 2,36) в сочетании с меньшим объемом выпуска (\$20 млрд по сравнению с предыдущими аукционами на \$22-24 млрд), значение коэффициента существенно превысило средний показатель последних 6 месяцев – 2,23 по сравнению с 2,06. Кроме того, заявленный спрос позволил разместить выпуск КО США без премии ко вторичным торгам - доходность 2-летних бумаг накануне составляла 3,652% годовых.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В первой половине дня на корпоративном рынке активизировались продажи, сосредоточенные в дальних выпусках «голубых фишек». Причиной продаж стал не столько дефицит рублевой ликвидности, который по-прежнему оказывает малозаметное влияние на рублевый долговой рынок, сколько переаллокация позиций инвесторами по завершении размещения 2-го выпуска ФСК, а также в преддверии закрытия полугодовых балансов.

Во второй половине дня настрой инвесторов несколько улучшился и на фоне некоторого снижения стоимости рублевых ресурсов появился поддерживающий спрос. Сегодня сделки будут носить преимущественно технический характер, и будут вызваны формированием цен для закрытия полугодовой отчетности.

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	3.84	--	--	8.22%	17.08.05	102.26	-0.23	--	7.77	25.57
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.11	--	--	7.58%	11.10.05	101.47	-0.96	--	6.98	20.75
РЖД-2	4 000	05.12.07	2.26	--	--	7.75%	07.12.05	101.13	-0.12	--	7.36	61.69
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.27	--	--	8.80%	20.12.05	102.67	-0.18	--	7.74	25.71
Башкирэн-1	500	11.09.05	0.20	--	--	20.00%	11.09.05	102.40	-0.10	--	6.91	23.70
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	--	25.01.07	1.43	11.25%	28.07.05	103.23	-0.74	9.20	--	14.93
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	27.03.07	1.59	11.09%	27.09.05	101.70	0.00	9.66	--	15.76
ТМХ	1 500	01.12.07	--	05.06.06	0.89	14.00%	01.12.05	103.92	-0.02	9.67	--	15.70
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.75	12.30%	07.10.05	101.48	0.01	10.47	--	24.37
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.20	16.11.06	1.25	13.80%	18.08.05	111.15	0.09	5.41	10.68	27.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. 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 спред а	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.00	24.07.05	8.750%	100.250	-0.12%	4.1%	8.7%	93	135.2	0.07	0.01	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.85	26.12.05	10.000%	110.313	0.00%	4.5%	9.1%	85	-2.3	1.82	0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.50	30.09.05	8.250%	109.063	0.06%	4.6%	7.6%	94	-3.5	2.39	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.02	24.07.05	11.000%	148.500	-0.08%	5.7%	7.4%	172	-0.2	7.81	1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	11.01	24.12.05	12.750%	179.750	0.28%	6.2%	7.1%	212	-4.0	10.69	1.92	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.46	30.09.05	5.000%	110.938	0.06%	5.7%	4.5%	168	-1.8	8.01	0.90	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.77	14.05.06	3.000%	94.375	0.13%	5.2%	3.2%	148	-4.8	2.65	0.45	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.86	14.05.06	3.000%	98.875	0.06%	4.4%	3.0%	94	-5.2	0.84	0.21	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.40	14.05.06	3.000%	87.313	0.22%	5.6%	3.4%	179	-4.5	5.13	0.65	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.82	14.11.05	3.000%	96.000	0.00%	5.3%	3.1%	166	0.1	1.73	0.17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.350%	105.375	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.70	25.10.05	7.750%	115.875	0.00%	3.7%	6.7%	139	-0.5	3.58	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.64	25.10.05	9.600%	128.500	0.00%	5.6%	7.5%	174	-0.9	6.48	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.82	28.04.06	10.950%	106.520	-0.03%	2.7%	10.3%	75	-4.3	0.81	0.09	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.19	12.10.05	6.450%	110.930	-0.06%	4.4%	5.8%	179	1.2	4.99	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	0.38	19.11.05	10.750%	101.680	-0.05%	6.1%	10.6%	285	5.1	192	0.04	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.750	0.12%	7.5%	7.9%	392	-8.0	289	3.78	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.49	09.08.05	7.750%	100.500	-0.01%	7.4%	7.7%	385	1.2	299	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.62	28.09.05	8.000%	104.750	0.02%	6.7%	7.6%	297	-0.8	187	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.53	26.11.05	7.375%	102.910	-0.13%	6.7%	7.2%	296	2.6	174	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.404%	103.660	0.03%		6.2%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.11	11.12.05	6.875%	104.590	-0.07%	5.4%	6.6%	169	1.9	66	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.64	12.10.05	7.500%	108.750	-0.23%	6.0%	6.9%	213	3.7	78	8.17	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.96	04.08.05	6.315%	101.830	-0.06%	5.9%	6.2%	212	1.3	98	-14.46	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.25	04.10.05	9.750%	101.670	-0.05%	2.8%	9.6%	74	-2.1		0.03	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.99	30.10.05	7.250%	104.780	-0.16%	5.6%	6.9%	195	5.2	94	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.92	12.12.05	9.250%	101.750	-0.18%	7.3%	9.1%	386	20.6	299	0.09	125	USD	NA/B1/B-
МБРР	03.03.08	2.38	03.09.05	8.625%	106.080	-0.24%	6.1%	8.1%	244	9.0	152	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.45	16.12.05	10.750%	102.500	0.00%	5.0%	10.5%	175	-7.4	86	0.05	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.15	23.09.05	9.375%	102.730	0.00%	7.0%	9.1%	351	-0.2	265	0.12	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.12	05.07.05	5.304%	101.740	0.01%		5.2%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.83	30.06.05	4.375%	97.420	-0.09%	5.3%	4.5%	163	3.6	64	0.27	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.58	19.09.05	9.000%	102.000	0.00%	7.7%	8.8%	414	-0.1	328	0.16	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.48	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	7.9%	9.0%	438	0.1	352	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.47	09.08.05	9.000%	102.550	0.13%	7.3%	8.8%	372	-8.7	286	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.24	27.10.05	10.250%	103.120	0.00%	8.5%	9.9%	505	1.2	419	10.81	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.97	24.09.05	9.750%	104.100	0.06%	8.0%	9.4%	425	-3.6	297	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.66	14.10.05	8.750%	101.890	-0.03%	7.6%	8.6%	399	1.6	313	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.05	28.09.05	7.800%	100.480	-0.02%	7.6%	7.8%	389	0.5	302	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.254%	101.000	-0.01%		5.2%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.98	11.08.05	6.230%	100.940	0.01%	6.0%	6.2%	226	-0.4	111	-7.03	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.94	06.07.05	8.875%	104.780	-0.16%	4.0%	8.5%	55	14.7	-31	0.10	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.28	04.08.05	9.125%	101.570	0.00%	8.4%	9.0%	476	-0.4	385	0.23	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	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	1.69	25.10.05	9.125%	107.260	-0.17%	4.9%	8.5%	127	8.4	42	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.58	21.10.05	10.500%	119.530	0.03%	5.3%	8.8%	163	-1.6	54	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.34	27.09.05	7.800%	116.790	-0.02%	4.2%	6.7%	173	0.0		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.66	01.09.05	9.625%	122.130	-0.24%	6.0%	7.9%	215	3.5	80	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.82	01.06.06	5.875%	106.080	-0.24%	5.1%	5.5%	112	2.1		0.79	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.81	01.08.05	7.201%	107.350	0.04%	5.8%	6.7%	192	-1.4	55	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.45	28.10.05	8.625%	125.020	-0.05%	6.7%	6.9%	253	-0.9	46	1.52	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.56					5.1%	6.9%	119	-0.2	-27	0.81		USD	
Роснефть	20.11.06	1.29	20.11.05	12.750%	110.000	0.00%	5.1%	11.6%	162	-3.1	76	0.14	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.46	13.08.05	11.500%	107.580	0.07%	6.5%	10.7%	290	-6.6	205	0.16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.93	15.07.05	10.750%	111.750	-0.12%	6.9%	9.6%	325	3.2	224	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.11	06.11.05	11.000%	110.660	-0.07%	6.0%	9.9%	237	1.5	149	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.45	14.10.05	10.250%	107.750	0.00%	7.1%	9.5%	344	-1.0	251	0.26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.37	28.07.05	8.875%	103.750	0.00%	8.0%	8.6%	427	-0.2	307	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.44					6.3%		277	-0.5		0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.37	16.12.05	10.000%	107.430	-0.08%	7.8%	9.3%	407	2.1	300	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.82	11.08.05	8.000%	100.500	0.03%	7.9%	8.0%	414	-0.9	301	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.10.05	8.375%	102.000	0.22%	8.0%	8.2%	420	-4.5	289	2.25	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.80	10.12.05	8.000%	101.020	0.32%	7.7%	7.9%	399	-8.8	287	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.26	30.07.05	9.750%	107.250	0.00%	6.6%	9.1%	296	-1.2	206	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.32	14.10.05	8.375%	103.880	0.03%	7.5%	8.1%	372	-0.9	253	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.07	28.07.05	8.000%	101.240	0.00%	7.8%	7.9%	397	-0.3	268	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.16	25.09.05	8.875%	103.000	0.00%	6.3%	8.6%	280	-0.3	194	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.31	03.08.05	10.875%	111.010	0.04%	7.7%	9.8%	397	-1.6	292	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.92	21.10.05	8.000%	101.500	0.00%	7.5%	7.9%	378	-0.1	278	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.67	30.09.05	7.125%	99.570	-0.03%	7.2%	7.2%	352	0.8	242	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.11	24.08.05	8.625%	102.770	-0.10%	7.7%	8.4%	403	3.0	300	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.13	19.10.05	9.250%	102.960	-0.06%	8.8%	9.0%	490	0.4	349	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.57	06.11.05	8.125%	106.920	0.07%	5.5%	7.6%	178	-3.4	82	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.67	17.11.05	8.875%	113.000	0.52%	7.0%	7.9%	307	-8.9	160	0.74	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.59	21.11.05	8.500%	100.620	0.00%	8.2%	8.4%	457	-0.2	361	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.38	21.11.05	12.750%	103.000	0.00%	4.7%	12.4%	142	-14.5		0.04	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

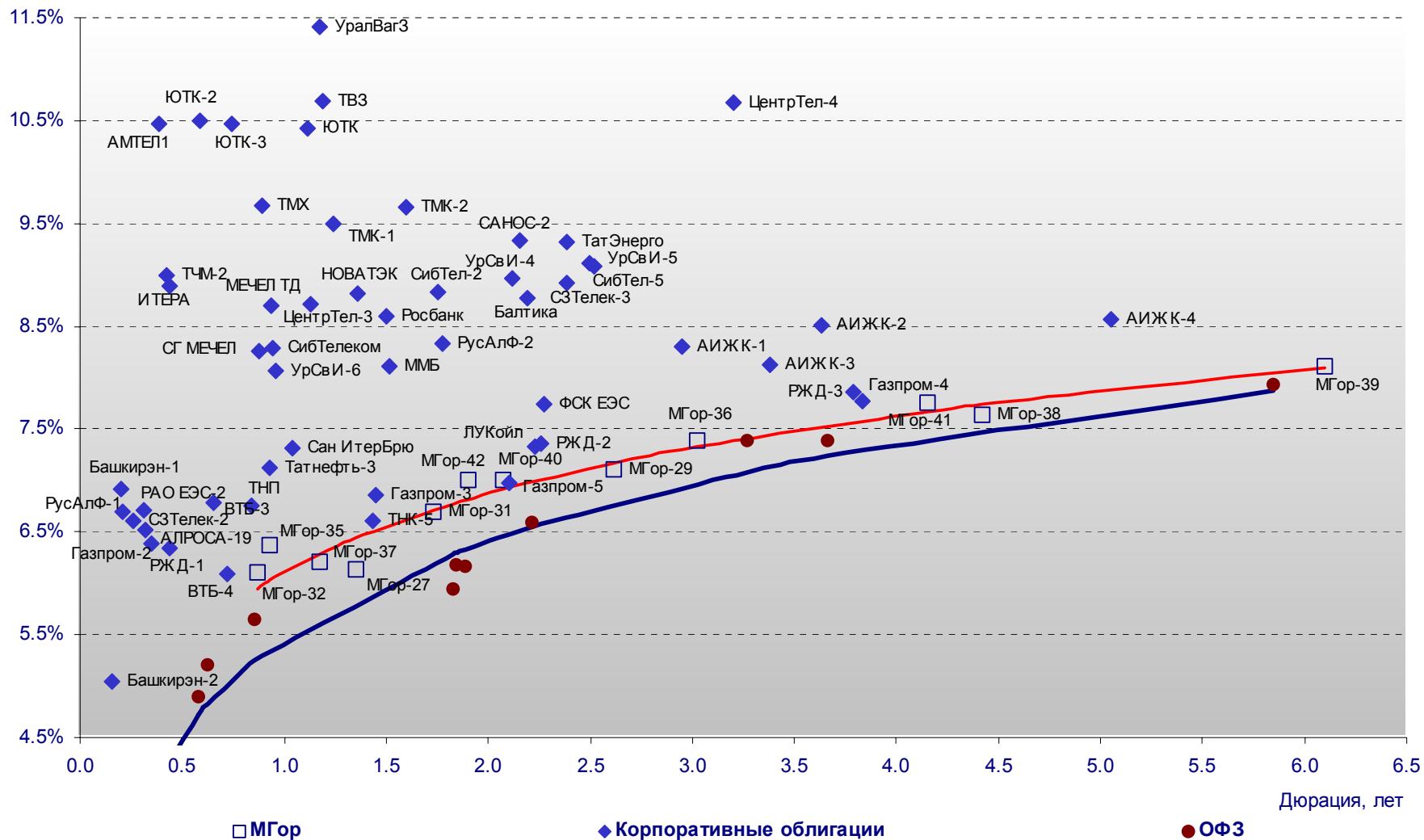
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.47	0.44									
ОБР 04001	15.07.05	0.05	0.04	99.86	0.79%	3.41%		42.44				
ОБР 04002	15.09.05	0.22	0.20									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.05	0.06				7.46%		0.5	7.50	14.6	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.22	0.20	101.60	-0.38%	4.40%	11.81%	38.75	2.3	12.00	4.9	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.62	0.59	101.78	0.14%	5.23%	7.86%	10.18	0.6	8.00	9.4	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.78	0.75				7.30%		0.1	7.50	14.6	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.58	0.54				9.71%		0.4	10.00	24.3	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.85	0.80	103.79	-0.02%	5.66%	9.63%	176.68	2.5	10.00	8.8	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.84	1.73	101.53	0.13%	6.18%	7.39%	60.81	2.1	7.50	3.1	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.83	1.72				11.11%		5.3	12.00	53.3	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.88	1.77				11.13%		4.7	12.00	46.4	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.62	2.44				6.40%		24.0	6.30	9.8	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.21	2.07	108.00	0.09%	6.59%	9.26%	2.16	2.8	10.00	4.1	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.27	3.03	99.51	-0.76%	7.39%	8.04%	0.05	1.9	8.00	3.3	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.00	3.71	100.40	0.15%	7.50%	7.37%	1.00	7.5	7.40	13.0	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.66	3.40	110.42	0.05%	7.39%	9.06%	6.07	5.7	10.00	44.4	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.81	4.46	107.25	0.13%	7.62%	10.26%	51.83	4.0	11.00	40.4	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.84	5.41				6.64%		0.1	6.00	99.1	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.03	7.41	97.08	0.09%	8.33%	9.79%	40.22	12.9	9.50	11.2	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.85	5.42	104.04	0.03%	7.93%	9.61%	7.18	7.9	10.00	31.8	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.57	7.10				9.74%		0.2	10.00	61.4	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.64	9.77	96.26	0.10%	8.72%	9.87%	26.29	14.5	9.50	3.9	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: ММББ, 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	Оксана Клыпина (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.