

31 марта 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	95.67	0.21%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.83	-0.02%
30-летние КО США, % от номинала	108.48	0.62%	Валютный курс, \$/евро	1.30	0.39%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	50.22	-3.57%	PTC	665.33	-1.36%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	53.14	-1.04%	DJIA	10 540.93	1.30%
Цена на нефть Urals, \$/брл	45.29	-2.52%	S&P 500	1 181.41	1.38%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Все большее количество инвесторов допускают переход к более активному повышению ставки ФРС США в рамках борьбы с инфляцией, поэтому сегодняшняя публикация PCE дефлятора определит краткосрочный тренд на мировом рынке долга.

Корпоративные рублевые облигации

С улучшением рублевой ликвидности и стабилизацией валютного курса, внимание инвесторов сконцентрируется на подготовке к размещениям, запланированным на начало апреля.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня в США публикуется PCE дефлятор за февраль, отклонение от прогнозов окажет влияние на долговой рынок
- ✓ Спрос на аукционе 2-летних КО США был сравним со средним уровнем предыдущих аукционов
- ✓ Индонезия и Венесуэла отложили выпуски еврооблигаций общим объемом \$2-2,5 млрд из-за нестабильности на мировом рынке долга

Российские

- ✓ Россия произвела купонные выплаты общим объемом \$624 млн по еврооблигациям Россия-10 и Россия-30
- ✓ Fitch повысило долгосрочный рейтинг Промстройбанка СПБ на одну ступень – до "B+", прогноз позитивный
- ✓ S&P поместило рейтинг Промэк-банка по национальной шкале в список CreditWatch с позитивным прогнозом
- ✓ ТД "Копейка" приняло решение о размещении 3-летних облигаций объемом 1,2 млрд руб
- ✓ АКБ «Электроника» выставило 1,5-летнюю оферту на выкуп облигаций 1-го выпуска в объеме до 500 млн руб по номиналу. Размещение облигаций начнется 14 апреля
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

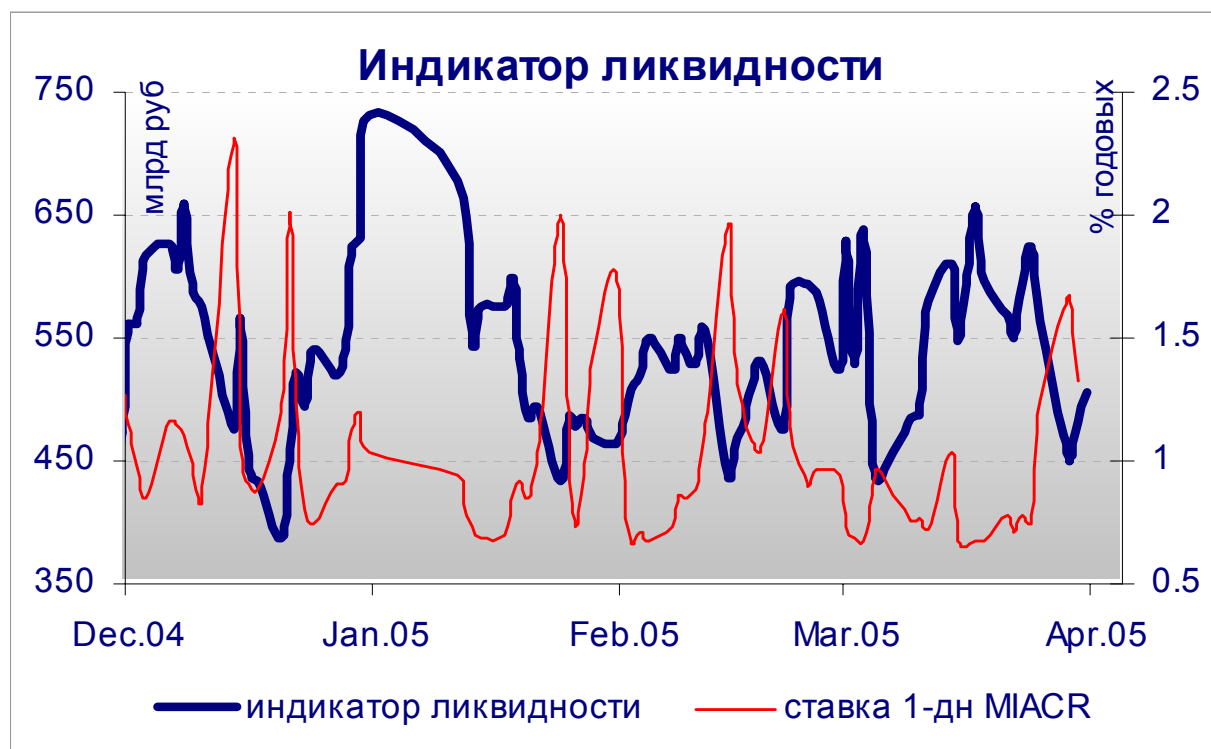
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.826	↓	-0.02%
Курс доллара today	27.824	↓	-0.04%
Объем торгов today (ETC), млн \$	896		
Курс доллара tomorrow	27.824	↓	-0.05%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 142		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIBID на 1 день	0.90	↓	0.96
MIBOR на 1 день	1.89	↓	1.97
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	152.7	↑	146.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	316.8	↑	309.2

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.48	↓	7.12
Объем торгов, млн руб	284	↓	5 201
Зарезервировано для торгов, млрд руб	299.0	↑	257.1
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	716	↑	631
Объем сделок РЕПО	1 703	↓	2 140
Средневзвешенная доходность по рынку	9.04	↓	9.15
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	297.0	↑	241.5
Денежные потоки сегодня			млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-10 000
Размещение корпоративных облигаций			-200
Выплаты по корпоративным облигациям			130
Сальдо операций ЦБ с банками			35 200
ИТОГО			25 130



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Fitch повысило долгосрочный рейтинг Промстройбанка СПБ на одну ступень – до "B+", прогноз позитивный

Агентство подтвердило краткосрочный рейтинг банка на уровне "B", индивидуальный - "D" и рейтинг поддержки - "4". Повышение рейтинга последовало после сообщения Внешторгбанка о том, что он завершил приобретение 25% плюс одной акции Промстройбанка СПБ.

Позитивный прогноз отражает то, что вместе с пакетом в 25% плюс одна акция ВТБ получил опцион на увеличение своей доли в ПСБ до 75% в течение следующих двух лет.

После повышения рейтинг Промстройбанка находится на одном уровне с рейтингами Ренессанса, МДМ-Банка и Альфа-Банка по методологии агентства Fitch.

S&P поместило рейтинг Промэк-банка по национальной шкале в список CreditWatch с позитивным прогнозом

В настоящее время рейтинг Промэк-банка по национальной шкале находится на уровне ruB+. Данное рейтинговое решение обусловлено сообщением о том, что французская холдинговая компания Rusfinance SAS, занимающаяся потребительским кредитованием, достигла соглашения с акционерами о покупке 100%-ного участия в Промэк-банке. Ожидается, что сделка будет завершена во второй половине 2005 г при условии ее утверждения Банком России и Федеральной антимонопольной службой.

Societe Generale принадлежит 51% акций Rusfinance SAS. Остальные 49% принадлежат Baring Vostok Capital Partners – одной из ведущих компаний по управлению фондами прямых инвестиций в России.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Группа "Разгуляй-УКРРОС" 29 марта погасил выпуск CLN на сумму \$50 млн
- Сегодня выплачивается купон в размере \$17,8 млн по еврооблигациям Норильский Никель
- БИН-банк установил ставку 3-4-го купонов по облигациям 1-го выпуска в размере 14% годовых

Внешний долг РФ

Вчера на российском внешнедолговом рынке сохранялась низкая активность. Короткие выпуски еврооблигаций незначительно подешевели, тогда как цены Россия-28 и Россия-30 укрепились в пределах 0,5% в ходе торгов в Москве. Никаких значимых новостей не поступало, и движение цен происходило под влиянием денежных потоков.

Публикация окончательных данных за 4 квартал по ВВП США, дефлятору ВВП и частному потреблению, как и ожидалось, не оказала существенного влияния на рынок, несмотря на увеличение дефлятора ВВП с 2,1% до 2,3%. По этим показателям происходила третья выверка (после публикации предварительных данных 28 января и 25 февраля), поэтому реакция рынка была спокойной.

В конце дня длинные выпуски российских еврооблигаций еще немного подорожали, следуя за КО США. Опасения неблагоприятных результатов аукциона 2-летних КО США не оправдались. Спрос, как общий, так и со стороны иностранных инвесторов был сравним со средним уровнем предыдущих аукционов. На этом фоне Россия-28 и Россия-30 закрылись на 0,6-0,7% выше ценовых уровней вторника. В секторе более коротких выпусков преобладало снижение котировок в пределах 0,2%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Ситуация на рынке остается без изменений. Основной объем сделок обусловлен подготовкой инвесторами к предстоящим в начале апреля размещениям. Наиболее интересными обещают быть новые выпуски НКНХ и Московской области. В связи с этим продолжилось высвобождение позиций в облигациях нефтехимической отрасли – НКНХ-3 и САНОС-2, а также – в МосОбл-4. В то же время данные бумаги находят поддерживающий спрос на рынке, в связи с чем снижения котировок по ним практически не происходит.

Инвесторы телекоммуникационного сектора продолжили продажу 4-го выпуска Центртелекома: с начала недели цена данного выпуска упала на 1,24%, а его доходность на 1,5 года приблизилась к 10,5% годовых.

Состояние рублевой ликвидности стабилизировалось, как и валютный курс. Поэтому данный фактор перестал оказывать определяющее воздействие на динамику торгов во 2-3-ем эшелонах. До конца недели вторичные торги будут определяться планами эмитентов.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.27	--	--	7.58%	12.04.05	99.81	0.11	--	7.81	58.91
ОМЗ - 4	900	26.02.09	--	01.09.05	0.42	14.25%	01.09.05	103.21	-0.09	6.54	--	15.33
Евросеть	1 000	25.04.06	0.96	26.07.05	0.30	16.33%	26.04.05	102.91	-0.42	7.25	13.74	9.74
НИДАН-Фудс	850	06.12.06	--	11.06.05	0.19	17.00%	08.06.05	100.89	-0.72	12.21	--	22.46
НКНХ-03	2 000	01.09.07	--	01.09.05	0.42	9.50%	01.06.05	100.75	0.00	7.90	--	156.16
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.61	13.11.07	2.30	9.70%	17.05.05	100.26	-0.04	10.04	10.12	15.04
СвСокол-2	600	22.11.07	--	25.05.06	1.06	13.55%	26.05.05	102.09	-0.50	11.86	--	9.25
СлавИнвБанк	500	19.04.06	--	25.04.05	0.06	9.90%	20.04.05	100.00	0.10	9.92	--	20.50
СУ-155	1 500	30.03.07	--	30.03.06	0.95	14.00%	29.06.05	100.01	0.01	14.74	--	95.97
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.42	16.11.06	1.50	13.80%	18.08.05	105.28	-0.61	10.47	12.57	37.53

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.31	24.07.05	8.750%	101.375	-0.06%	4.1%	8.6%	122	10.1	51	0.03	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.01	26.06.05	10.000%	109.750	-0.17%	5.3%	9.1%	145	7.9	83	0.22	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.74	31.03.05	8.250%	107.500	-0.06%	5.4%	7.7%	147	3.0	139	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.04	24.07.05	11.000%	137.000	0.00%	6.7%	8.0%	221	2.8	151	1.08	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.32	24.06.05	12.750%	162.375	0.70%	7.2%	7.9%	257	-3.8	170	1.65	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.46	31.03.05	5.000%	101.875	0.62%	6.7%	4.9%	214	-4.7	202	0.81	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.93	14.05.05	3.000%	91.688	0.07%	6.0%	3.3%	200	-0.6	135	0.54	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.08	14.05.05	3.000%	98.125	0.19%	4.8%	3.1%	136	-16.1	79	0.29	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.45	14.05.05	3.000%	83.313	0.38%	6.4%	3.6%	207	-4.2	145	0.70	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.05	14.05.05	3.000%	95.188	-0.07%	5.5%	3.2%	160	4.5	104	0.19	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.463%	105.250	0.24%		5.2%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.93	25.10.05	7.750%	112.125	0.11%	4.7%	6.9%	180	1.7		0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.51	25.04.05	9.600%	119.000	0.00%	6.9%	8.1%	245	2.7	170	0.78	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.97	28.04.05	10.950%	107.790	0.01%	3.4%	10.2%	111	-4.5		0.11	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.42	12.10.05	6.450%	107.630	0.34%	5.0%	6.0%	183	-1.3		0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.01	03.04.05	0.000%	100.000	0.00%		0.0%				#DIV/0!	100	USD	NA/Caa1/NA

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	19.11.05	0.60	19.05.05	10.750%	102.980	0.05%	5.8%	10.4%	260	-12.1	148	0.06	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.500	0.11%	7.6%	8.0%	404	-7.0	218	1.66	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.74	09.08.05	7.750%	99.690	0.08%	7.9%	7.8%	419	-3.6	282	0.17	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.86	28.09.05	8.000%	101.950	0.07%	7.5%	7.8%	333	0.3	179	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.100%	100.060	-0.02%		5.1%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.000%	103.400	1.70%		5.8%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.26	11.06.05	6.875%	102.410	0.16%	6.1%	6.7%	207	-3.1	57	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.59	12.04.05	7.500%	102.740	0.02%	7.0%	7.3%	267	2.4	93	2.02	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.18	04.08.05	6.315%	95.330	-0.18%	7.5%	6.6%	329	7.1	172	34.24	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.50	04.10.05	9.750%	103.230	-0.02%	3.0%	9.4%	86	-5.4		0.05	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.12	30.04.05	7.250%	102.610	-0.01%	6.4%	7.1%	237	1.9	89	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.12	12.06.05	9.250%	101.125	0.25%	8.2%	9.1%	477	-21.3	353	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.68	16.06.05	10.750%	103.690	0.07%	5.3%	10.4%	205	-14.1	91	0.07	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.40	23.09.05	9.375%	103.280	0.16%	7.0%	9.1%	340	-12.1	211	0.14	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.35	05.04.05	4.900%	101.920	-0.01%		4.8%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.02	30.06.05	4.375%	96.530	0.08%	5.6%	4.5%	153	-0.8	5	0.29	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.83	19.09.05	9.000%	100.820	0.00%	8.5%	8.9%	475	0.8	336	0.18	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.73	13.08.05	9.125%	101.170	0.15%	8.4%	9.0%	469	-8.0	332	0.17	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.72	09.08.05	9.000%	102.500	0.39%	7.5%	8.8%	378	-22.7	242	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.42	27.04.05	10.250%	102.180	0.00%	9.1%	10.0%	546	1.3	416	4.94	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.51	24.06.05	9.750%	102.500	0.04%	8.8%	9.5%	459	0.6	181	0.23	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.15	28.05.05	11.000%	100.910	-0.01%	4.7%	10.9%	188	-25.9	59	0.02	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.83	14.04.05	8.750%	101.410	0.01%	8.0%	8.6%	420	0.3	281	0.19	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.30	28.09.05	7.800%	99.810	-0.02%	7.9%	7.8%	398	2.0	253	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.850%	100.960	0.00%		4.8%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.21	11.08.05	6.230%	95.190	0.44%	7.4%	6.5%	323	-8.1	166	35.18	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.19	06.07.05	8.875%	102.610	-0.01%	6.7%	8.6%	318	0.9	193	0.12	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.53	04.08.05	9.125%	101.010	0.06%	8.7%	9.0%	476	-1.2	330	0.25	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

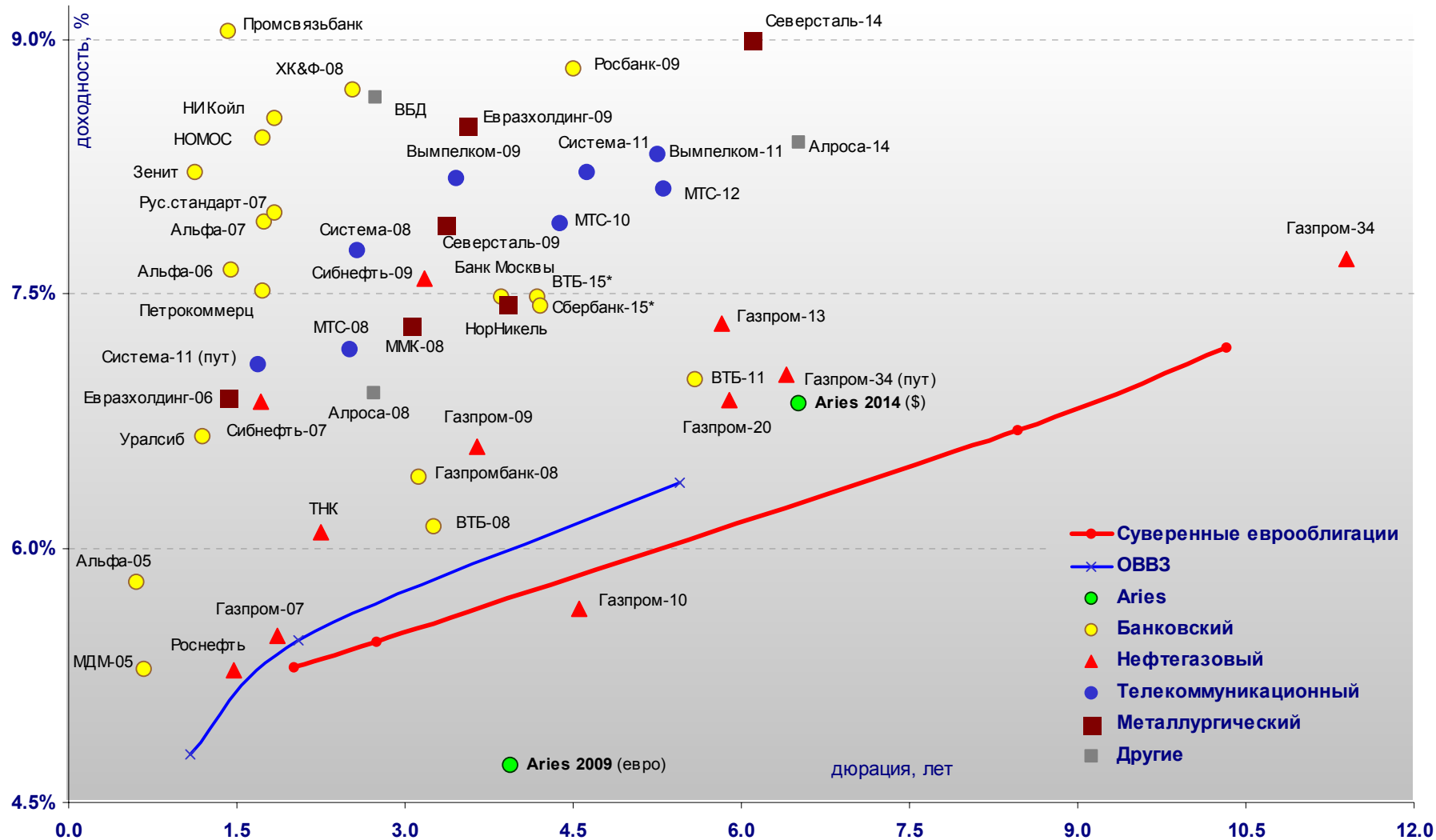
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	25.04.07	1.86	25.04.05	9.125%	107.000	0.21%	5.5%	8.5%	168	-11.2	29	0.20	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.64	21.04.05	10.500%	115.120	0.32%	6.6%	9.1%	248	-7.2	95	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.55	27.09.05	7.800%	109.900	0.13%	5.6%	7.1%	262	2.0		0.49	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.82	01.09.05	9.625%	113.630	0.78%	7.3%	8.5%	297	-11.2	120	0.64	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.90	01.08.05	7.201%	101.710	0.21%	6.9%	7.1%	252	-1.4	74	0.51	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.39	28.04.05	8.625%	110.590	0.81%	7.7%	7.8%	305	-3.9	52	1.25	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.40					7.0%	7.8%	263	-10.0	78	0.71		USD	
Роснефть	20.11.06	1.47	20.05.05	12.750%	111.500	0.00%	5.3%	11.4%	166	-2.1	35	0.17	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.71	13.08.05	11.500%	107.940	0.52%	6.9%	10.7%	314	-31.7	178	0.18	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.17	15.07.05	10.750%	110.200	0.95%	7.6%	9.8%	354	-29.2	204	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.25	06.05.05	11.000%	111.570	0.25%	6.1%	9.9%	220	-11.3	75	0.25	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.57	14.04.05	10.250%	106.620	0.55%	7.8%	9.6%	380	-20.2	234	0.28	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.62	28.07.05	8.875%	102.980	1.12%	8.2%	8.6%	396	-22.1	236	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.69					7.1%		337	-66.4	201	0.17			
Вымпелком-05	26.04.05	0.06	26.04.05	10.450%	100.280	-0.02%	5.6%	10.4%	276	-28.4	147	0.01	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.46	16.06.05	10.000%	106.320	0.23%	8.2%	9.4%	409	-4.9	258	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	4.06	11.08.05	8.000%	98.500	0.45%	8.4%	8.1%	420	-8.9	264	0.39	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.280	-0.02%	8.3%	8.4%	402	3.1	233	0.68	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.90	10.06.05	8.000%	99.220	0.48%	8.2%	8.1%	405	-10.0	250	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.51	30.07.05	9.750%	106.450	0.35%	7.2%	9.2%	324	-13.5	178	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.38	14.04.05	8.375%	102.030	0.77%	7.9%	8.2%	369	-15.0	211	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.30	28.07.05	8.000%	99.370	1.23%	8.1%	8.1%	381	-21.0	211	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.41	25.09.05	8.875%	102.740	0.29%	6.9%	8.6%	330	-21.1	200	0.14	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.54	03.08.05	10.875%	108.450	1.21%	8.5%	10.0%	439	-33.3	287	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.05	21.04.05	8.000%	102.100	0.18%	7.3%	7.8%	328	-4.2	180	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.91	31.03.05	7.125%	98.820	0.07%	7.4%	7.2%	328	0.5	173	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.36	24.08.05	8.625%	102.350	0.42%	7.9%	8.4%	383	-11.1	232	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.09	19.04.05	9.250%	101.560	-0.13%	9.0%	9.1%	462	5.0	282	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.71	06.05.05	8.125%	103.300	-0.13%	6.9%	7.9%	294	5.9	147	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.50	17.05.05	8.875%	103.110	-0.42%	8.4%	8.6%	399	9.5	213	0.66	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.73	21.05.05	8.500%	99.540	0.17%	8.7%	8.5%	468	-4.8	322	0.27	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.60	21.05.05	12.750%	104.750	-0.06%	5.0%	12.2%	178	1.7		0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

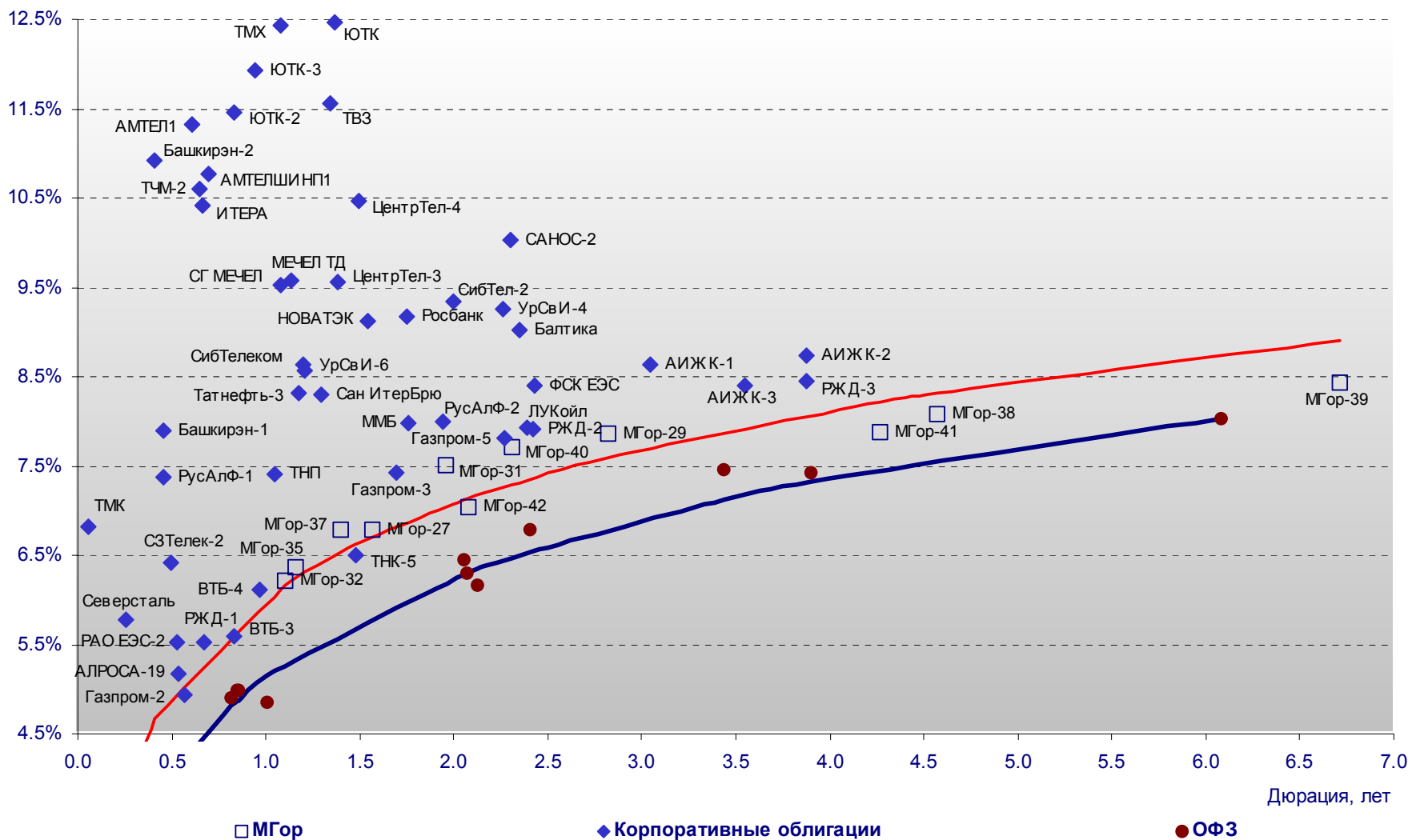
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.29	0.29									
ОФЗ 27021	20.04.05	0.05	0.05	100.62	-0.05%	1.27%	11.93%	12.07	0.80	12.00	23.3	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.30	0.29	101.33	-0.13%	3.17%	7.40%	10.13	1.47	7.50	14.6	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.45	0.43	103.71	0.05%	3.89%	11.57%	14.53	2.08	12.00	4.9	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.85	0.81				7.79%		1.01	8.00	9.4	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.01	0.96				7.31%		0.21	7.50	14.6	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.82	0.78				9.60%		0.51	10.00	9.4	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.84	0.80	104.33	-0.01%	5.00%	9.59%	5.74	4.26	10.00	11.8	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.05	1.93	101.33	-0.06%	6.45%	7.40%	15.47	0.83	7.50	3.1	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.07	1.95	108.60	0.09%	6.30%	11.05%	21.72	1.42	12.00	23.3	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.13	2.00				10.99%		1.52	12.00	16.4	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.83	2.63	97.62	0.00%	7.36%	6.45%	0.79	22.90	6.30	9.8	04.05.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.40	2.25	108.28	-0.20%	6.78%	9.24%	7.24	4.15	10.00	4.1	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.44	3.20	99.50	-0.12%	7.45%	8.04%	0.79	3.65	8.00	3.3	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.17	3.87				7.43%		13.88	7.40	13.0	27.04.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.90	3.63	110.74	0.28%	7.43%	9.03%	141.81	10.58	10.00	19.5	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.05	4.68				10.23%		8.33	11.00	13.0	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.08	5.64	90.00	0.52%	7.78%	6.67%	0.09	0.18	6.00	84.2	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.01	7.39				9.80%		5.72	9.50	11.2	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	6.08	5.63	103.90	-0.20%	8.03%	9.62%	54.03	15.69	10.00	6.8	05.09.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 28,7 руб/\$на конец 2005 года
- ** - 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.