

3 ноября 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.60	4.1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.58	0.00%
Доходность 30-летних КО США, %	4.80	4.0	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.45%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	58.97	0.49%	PTC	956.69	1.55%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	59.37	0.19%	DJIA	10,472.73	0.63%
Цена на нефть Urals, \$/брл	54.17	-0.07%	S&P 500	1,214.76	1.00%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня рынок будет ожидать макроэкономических данных из США и доклада главы ФРС Гринспена по экономике. Если данные будут свидетельствовать о высоком экономическом росте, цены могут продолжить снижение.

Рублевый долговой рынок

В четверг, на наш взгляд, стоит ожидать роста волатильности на российском рублевом долговом рынке. Основное внимание участников торгов будет приковано к внешним рынкам – в частности к динамике цен казначейских облигаций

Новости и ключевые события:
Российские

- ✓ Компания Открытые инвестиции разместила CLN на \$150 млн под ставку 9,125% годовых
- ✓ НОВАТЭК планирует дебютный выпуск еврооблигаций на сумму более \$500 млн. в I квартале 2006 года
- ✓ HSBC выпустил CLN на 15 млн. евро, привязанные к еврооблигациям Газпром-7
- ✓ Корпорация Иркут намерена в период с 21 по 28 ноября выпустить трехлетние CLN на \$100 миллионов
- ✓ Салаватстекло разместило выпуск облигаций на 1.2 млрд руб., ставка первого купона – 9,28% годовых
- ✓ Пробизнесбанк разместил выпуск облигаций на 1 млрд руб, ставка первого купона – 10,69% годовых
- ✓ Standard & Poor's присвоило планируемому выпуску облигаций Томской области рейтинг ruA
- ✓ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Макси-Групп, и отчет об итогах выпуска облигаций Мир-Финанс-1
- ✓ Завершилась конвертация облигаций ООО ХК АМТЕЛ в облигации ОАО АМТЕЛ-ФРЕДЕШТАЙН
- ✓ РК Газсетсервис планирует размещение облигаций первой серии на 10 ноября
- ✓ Размещение выпуска облигаций Администрации Клинского района Московской области общим объемом 200 млн руб. запланировано на 3 ноября 2005 г
- ✓ Новосибирская область в декабре 2005 года планирует разместить облигации на 2,5 млрд руб

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**
Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) **e-mail:** ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 783-50-29 **Марина Власенко** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) **e-mail:** MVlaskenko@alfabank.ru

Денежные потоки
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов
Изм.

Официальный курс доллара ЦБ	28.581	↓	0.00%
Курс доллара today	28.587	↑	0.41%
Объем торгов today (ETC), млн \$	475		
Курс доллара tomorrow	28.597	↑	0.06%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	774		
Курс евро today	34.379	↑	0.31%
Объем торгов today (ETC), млн €	14.3		
Курс евро tomorrow	34.364	↑	0.16%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	3.9		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам
Пред

MIACR на 1 день	2.32	↓	5.03
MIBID на 1 день	1.83	↓	3.51
MIBOR на 1 день	3.19	↓	5.54
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	47.3	↓	48.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	272.6	↓	291.8

Операции ЦБ на денежном рынке
Пред

Привлечение по 1-дн РЕПО с ЦБР, млн р	303	↓	14,808.26
Ставка 1-дн РЕПО, % годовых	6.15	↑	6.12
Возврат по 1-дн РЕПО, млн р	-14,811	↑	-79,958.23

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ
Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.86	↓	6.95
Объем торгов, млн руб	1,067	↑	631
Зарезервировано для торгов, млрд руб	5.0	↑	3.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций
Пред

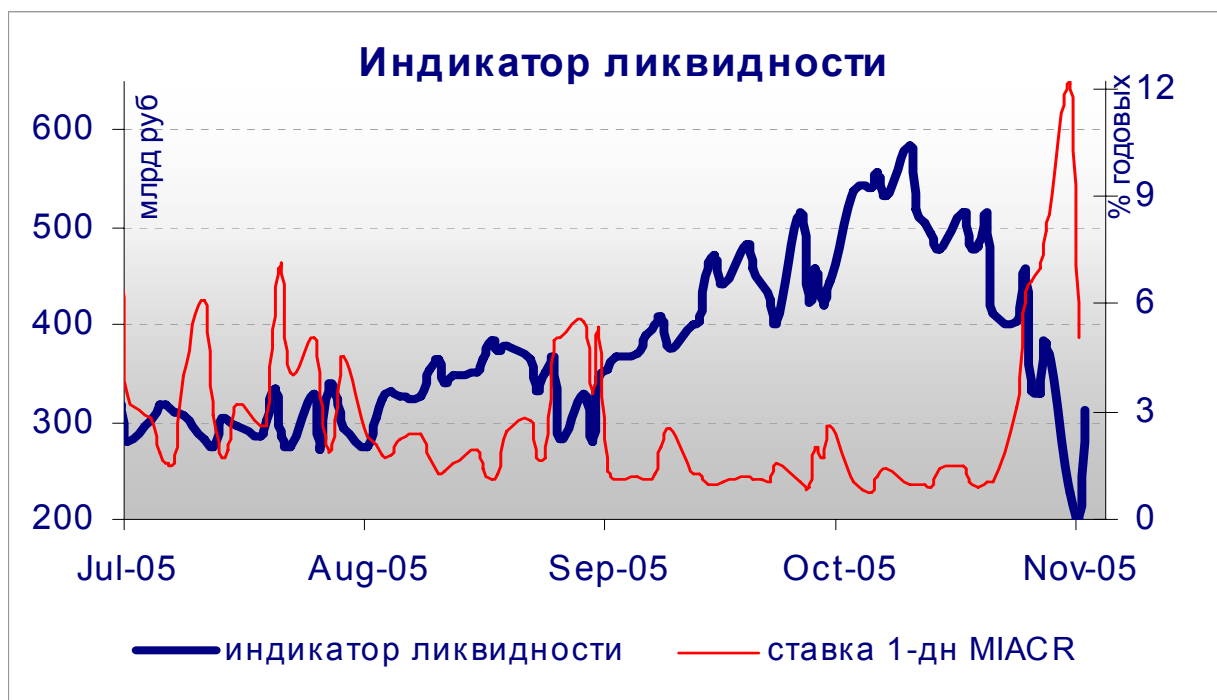
Объем торгов, млн руб	795	↓	940
Средневзвешенная доходность по рынку	8.26	↓	8.58

Рынок субфедеральных облигаций
Пред

Объем торгов, млн руб	1,103.0	↑	488.7
-----------------------	---------	---	-------

Денежные потоки сегодня
млн руб

Выплаты по корпоративным облигациям	5,554
Выплаты по субфедеральным облигациям	44
ИТОГО	5,598



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Сбербанк России увеличил объем синдикации кредита вдвое - до \$1 млрд

Ставка по кредиту составляет LIBOR + 0,55 процентного пункта.

Книга заявок была закрыта на прошлой неделе, ее объем приближался к \$1,4 млрд. Соглашение будет подписано на следующей неделе. Средства привлекаются на три года. В транзакции приняли участие 42 банка.

Организаторами займа выступают ABN Amro и HSBC Bank Plc.

Салаватстекло разместило выпуск облигаций объемом 1,2 млрд руб., ставка первого купона – 9,28%

Ставка купона соответствует доходности 9,50% годовых к двухлетней оферте. В ходе размещения была подана 71 заявка на общую сумму 1,629 млрд руб. Основной объем заявок был сосредоточен в диапазоне 8,40 - 10,0 % годовых.

По займу предусмотрена выплата 8 полугодовых купонов. Ставки 2, 3 и 4 купонов равны ставке первого. Ставки 5, 6, 7 и 8 купонных периодов устанавливаются эмитентом.

Организатором займа выступила Инвестиционная Группа Атон.

Пробизнесбанк разместил пятый выпуск облигаций объемом 1 млрд руб, ставка первого купона - 10,69% годовых

Ставка купона соответствует доходности к оферте в размере 11% годовых. Ставка второго купона будет равна первому, третий и четвертый купоны будут равны ставке первого купона минус 1% годовых, пятый-седьмой – ставке первого купона минус 2% годовых. Банк выставил оферту через 11 месяцев с даты размещения, также планировалась оферта через 22 и 33 месяца. Срок обращения облигаций составит 3,5 года. Агентство Fitch Ratings присвоило рейтинг выпуску облигаций Пробизнесбанка на уровне BB+(rus)

Организатором займа выступил Росбанк.

Standard & Poor's присвоило планируемому выпуску облигаций Томской области рейтинг ruA по российской шкале

Объем выпуска составит 900 млн руб. Как ожидается, четырехлетний выпуск будет размещен 9 ноября. Выпуск будет иметь восемь полугодовых купонных периодов, половина основной суммы будет погашаться в 2008 г. и половина — в 2009 г. Облигации выпускаются для рефинансирования существующего долга и финансирования капитальных расходов. Ограничениями для рейтинга, по мнению Standard & Poor's являются высокая зависимость эмитента от одного налогоплательщика — Томскнефти, а также ухудшающиеся финансовые показатели.

Завершилась конвертация облигаций ООО ХК АМТЕЛ в облигации ОАО АМТЕЛ-ФРЕДЕШТАЙН

Решение о конвертации было принято участниками ООО ХК Амтел 22 июня текущего года. При этом облигации обмениваются на ценные

бумаги того же вида, категории, серии и предоставляют инвесторам те же права. Кроме того, участники ХК приняли решение исполнить в полном объеме заявленные требования кредиторов ООО Холдинговая компания Амтел и утвердили передаточный акт, по которому права и обязанности реорганизуемого ООО ХК Амтел полностью переходят к его правопреемнику - ОАО Амтел-Фредештайн.

РК Газетъсервис планирует 10 ноября начать размещение облигаций 1 серии объемом 1 млрд руб

Облигации планируется разместить на внебиржевом рынке. Ставка купонов определена эмитентов в размере 12% годовых. Срок обращения - 1 год.

Валютный рынок

В среду курс доллара по отношению к российскому рублю стабилизировался на фоне некоторого улучшения ситуации на денежном рынке. Между тем суммарный объем торгов на единой торговой сессии снизился по сравнению с предыдущим днем более чем на 13%. Котировки доллара к рублю на межбанковском рынке колебались в диапазоне 28,5650-28,6050 руб/\$. На внешних рынках наблюдалась постепенная снижение курса евро к доллару, который после ожидаемого решения ФРС вернулся в диапазон 1,20-1,22 \$/евро. При этом ход торгов носил достаточно спокойный характер, так как большинство участников рынка заняло выжидательную позицию. В четверг многое будет зависеть от результатов заседания Европейского Центробанка: если руководство ЕЦБ не даст однозначных сигналов по поводу перспектив повышения процентных ставок в ближайшее время, доллар возобновит рост по отношению к евро.

Внешний долг РФ

Вчера на внешнедолговом рынке США наблюдалось снижение цен. Игра на понижение обусловлена ожиданиями инвесторов, что данные, которые будут опубликованы в конце недели, покажут наличие устойчивого экономического роста, который позволит ФРС и дальше повышать ключевую ставку. Кроме того, в заявлении, которое было опубликовано по случаю повышения ключевой ставки, представители ФРС дали понять, что существующий уровень ставок оказывает стимулирующее влияние на экономический рост. Таким образом, с позиции ФРС, возможности для дальнейшего повышения ставки еще есть, по крайней мере пока уровень ставки не достигнет нейтрального уровня, при котором она не стимулирует и не подавляет рост.

Цены российских еврооблигаций снизились, отреагировав на давление со стороны КО США. Спред Россия-30 к 10-летним КО США составил 115 б.п.

Сегодня рынок будет ожидать макроэкономических данных из США и доклада главы ФРС Гринспена по экономике. Если данные будут свидетельствовать о высоком экономическом росте, цены могут продолжить снижение.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В среду на рынке рублевых облигаций отмечался рост цен большинства ликвидных выпусков, чему способствовала стабилизация ситуации на денежном рынке. Несмотря на снижение остатков на корсчетах в начале дня, ставки overnight по рублевым кредитам опустились до уровня в 1-2% годовых.

Спрос покупателей концентрировался преимущественно в первом эшелоне – значительные объемы прошли по шестому выпуску Газпрома и ФСК-2. Также в число лидеров роста цены вошли и облигации Автоваз-2, снижение доходности к оферте которых составило 32 б.п. до 7,94% годовых. Продажи наблюдалось лишь по отдельным эмитентам второго-третьего эшелонов, стоит отметить облигации Вагонмаш, которые снизились в цене на 0,42%, также снизились цены выпусков облигаций Миракс и Мартафинанс. В конце дня в целом по рынку прошла фиксация прибыли, вслед за негативной динамикой казначейских обязательств США и российских еврооблигаций.

В четверг, на наш взгляд, стоит ожидать роста волатильности на российском рублевом долговом рынке. Основное внимание участников торгов будет приковано к внешним рынкам – в частности к динамике цен казначейских облигаций, ключевыми событиями для которых станут заседание ЕЦБ и выход макроэкономических данных в США.

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
Газпром-4	5 000	10.02.10	3.65	--	--	8.22%	15.02.06	104.64	0.11	--	7.06	38.84
Газпром-6	5 000	06.08.09	3.32	--	--	6.95%	09.02.06	100.04	0.29	--	7.05	42.82
ФСК-1	5 000	18.12.07	107.86	--	--	8.80%	20.12.05	104.25	0.33	--	0.12	46.94
ФСК-2	7 000	22.06.10	3.86	--	--	8.25%	27.12.05	103.69	0.18	--	7.43	207.69
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	27.06.06	0.63	9.70%	27.12.05	101.27	-0.03	7.77	--	21.17
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	23.11.06	0.98	11.59%	24.11.05	101.52	-0.10	10.28	--	21.73
СалаватСтекло	750	25.03.08	2.14	26.09.06	0.87	11.60%	28.03.06	104.18	-0.69	6.82	9.83	18.60
Удмнефтпр	1 500	01.09.08	-	01.12.06	1.20	9.50%	01.03.06	100.02	0.02	8.28	-	26.23
УрСви-6	3 000	18.07.06	0.67	--	--	14.25%	17.01.06	104.95	0.12	--	7.03	16.25
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.07	16.11.06	0.98	13.80%	17.02.06	117.26	0.23	-2.49	8.57	43.39

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, Инпром-2, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, ОМЗ-4, Перекресток, 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-07	26/06/2007	1.50	26/12/2005	10.000%	107.625	-0.06%	5.1%	9.3%	70	0.9	1.48	0.16	2400	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-10	31/03/2010	2.23	31/03/2006	8.250%	106.438	-0.18%	5.3%	7.8%	86	5.7	2.12	0.23	2826	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-18	24/07/2018	7.94	24/01/2006	11.000%	145.938	-0.21%	5.8%	7.5%	123	-1.7	7.73	1.15	3467	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-28	24/06/2028	10.71	24/12/2005	12.750%	180.438	-0.31%	6.1%	7.1%	146	-1.3	10.40	1.92	2500	USD	BBB-/Baa2/BBB
Евро-30	31/03/2030	8.28	31/03/2006	5.000%	110.750	-0.49%	5.7%	4.5%	114	-4.2	7.84	0.87	20310	USD	BBB-/Baa2/BBB
ОВФЗ															
Минфин 5	14/05/2008	2.43	14/05/2006	3.000%	94.125	0.60%	5.6%	3.2%	113	-27.1	2.31	0.46	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14/05/2006	0.52	14/05/2006	3.000%	99.000	0.00%	4.9%	3.0%	68	1.6	0.51	0.26	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14/05/2011	5.06	14/05/2006	3.000%	87.250	-0.14%	5.8%	3.4%	125	-0.5	4.80	0.64	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14/11/2007	1.47	14/11/2005	3.000%	95.750	-0.65%	6.0%	3.1%	164	45.8	1.39	0.14	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25/10/2007		25/04/2006	5.638%	105.250	0.00%		5.4%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25/10/2009	3.59	25/10/2006	7.750%	115.313	0.00%	3.5%	6.7%	61	-6.0	3.48	0.40	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25/10/2014	6.54	25/04/2006	9.600%	128.000	0.00%	5.6%	7.5%	103	-4.2	6.38	0.82	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28/04/2006	0.48	28/04/2006	10.950%	103.510	-0.12%	3.3%	10.6%	164	12.1	0.47	0.05	400	EUR	BB+/Baa2/BBB-
Москва-11	12/10/2011	5.14	12/10/2006	6.450%	111.570	-0.21%	4.2%	5.8%	109	-1.5	4.95	0.55	374	EUR	BB+/Baa2/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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19/11/2005	0.03	19/11/2005	10.750%	100.000	0.00%	10.2%	10.8%	627	3.1	1004	0.00	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13/04/2006	0.43	13/04/2006	8.000%	100.450	-0.03%	7.7%	8.0%	350	3.9	266	3.36	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09/02/2007	1.20	09/02/2006	7.750%	100.130	-0.04%	7.6%	7.7%	328	3.0	356	0.12	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02/07/2008	2.39	02/01/2006	7.750%	99.890	-0.10%	7.8%	7.8%	335	2.7	244	0.24	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	3.41	28/03/2006	8.000%	104.260	-0.41%	6.7%	7.7%	227	9.7	135	0.35	250	USD	NA/Baa1/BB+
Банк Москвы-10	26/11/2010	4.19	26/11/2005	7.375%	102.410	-0.37%	6.8%	7.2%	231	5.7	136	0.43	300	USD	NA/Baa1/BB+
Внешторгбанк-07	30/07/2007		30/01/2006	7.180%	103.600	0.04%		6.9%					300	USD	BB+/A2/BBB-
Внешторгбанк-08	11/12/2008	2.77	11/12/2005	6.875%	103.340	-0.17%	5.7%	6.7%	123	4.2	34	0.29	550	USD	BB+/A2/BBB-
Внешторгбанк-11	12/10/2011	4.91	12/04/2006	7.500%	107.590	-0.28%	6.1%	7.0%	164	1.5	65	10.17	450	USD	BB+/A2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04/02/2015	3.73	04/02/2006	6.315%	102.010	0.07%	5.8%	6.2%	130	-4.7	36	-17.61	750	USD	BB-/Baa1/BB+
Внешторгбанк-35*	02/07/2035	7.24	02/01/2006	6.250%	100.280	-0.22%	6.2%	6.2%	163	-1.0	89	-1.19	1000	USD	BB-/Baa1/BB+
Газпромбанк-08	30/10/2008	2.73	30/04/2006	7.250%	102.970	-0.05%	6.1%	7.0%	170	-0.3	81	0.27	1050	USD	B+/Baa1/NA
Зенит	12/06/2006	0.58	12/12/2005	9.250%	101.250	0.00%	7.1%	9.1%	279	-2.3	506	0.06	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29/06/2007	1.52	29/12/2005	9.000%	101.110	0.11%	8.3%	8.9%	387	-8.2	317	0.15	100	USD	CCC+/NA/NA
МБПП	03/03/2008	2.13	03/03/2006	8.625%	107.860	-0.39%	5.0%	8.0%	56	15.8	-28	0.23	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16/12/2005	0.11	16/12/2005	10.750%	100.500	0.02%	5.9%	10.7%	190	-45.5	541	0.01	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23/09/2006	0.86	23/03/2006	9.375%	102.310	-0.07%	6.6%	9.2%	231	5.7	368	0.09	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05/10/2007	1.81	05/01/2006	6.080%	101.600	0.00%	5.2%	6.0%	78	0.5	2	0.18	200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30/06/2008	2.49	31/12/2005	4.375%	96.380	-0.10%	5.9%	4.5%	143	3.0	55	0.24	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19/03/2007	1.30	19/03/2006	9.000%	101.950	0.00%	7.5%	8.8%	311	-1.3	305	0.13	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13/02/2007	1.20	13/02/2006	9.125%	101.850	0.10%	7.5%	9.0%	321	-9.5	347	0.12	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09/02/2007	1.19	09/02/2006	9.000%	101.750	-0.02%	7.5%	8.8%	316	0.4	345	0.12	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк-06	27/10/2006	0.95	27/04/2006	10.250%	102.500	0.00%	8.9%	10.0%	457	0.0	565	12.64	200	USD	B/B1/B
Промсвязьбанк-10	04/10/2010	4.18	04/10/2006	8.500%	99.400	-0.13%	8.6%	8.6%	414	-0.3	274	-0.26	200	USD	B/B1/B
Росбанк-09	24/09/2009	3.38	24/12/2005	9.750%	104.560	0.10%	7.5%	9.3%	299	-8.6	233	0.19	300	USD	NA/Baa3/B+
Русский стандарт-07	14/04/2007	1.37	14/04/2006	8.750%	101.350	-0.02%	7.7%	8.6%	337	0.3	309	0.13	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28/09/2007	1.78	28/03/2006	7.800%	100.610	0.10%	7.4%	7.8%	303	-6.9	228	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24/10/2006		24/01/2006	6.030%	101.100	0.04%		6.0%					1000	USD	NA/A2/BBB-
Сбербанк-15*	11/02/2015	3.76	11/02/2006	6.230%	100.600	-0.21%	6.1%	6.2%	159	2.9	65	-4.74	1000	USD	NA/A3/BB+
Уралсиб	06/07/2006	0.64	06/01/2006	8.875%	102.970	-0.05%	4.3%	8.6%	0	2.4	205	0.07	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04/02/2008	2.03	04/02/2006	9.125%	101.470	-0.11%	8.4%	9.0%	395	3.8	314	0.20	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30/06/2008	2.35	31/12/2005	8.625%	100.590	-0.10%	8.4%	8.6%	393	2.6	306	0.23	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

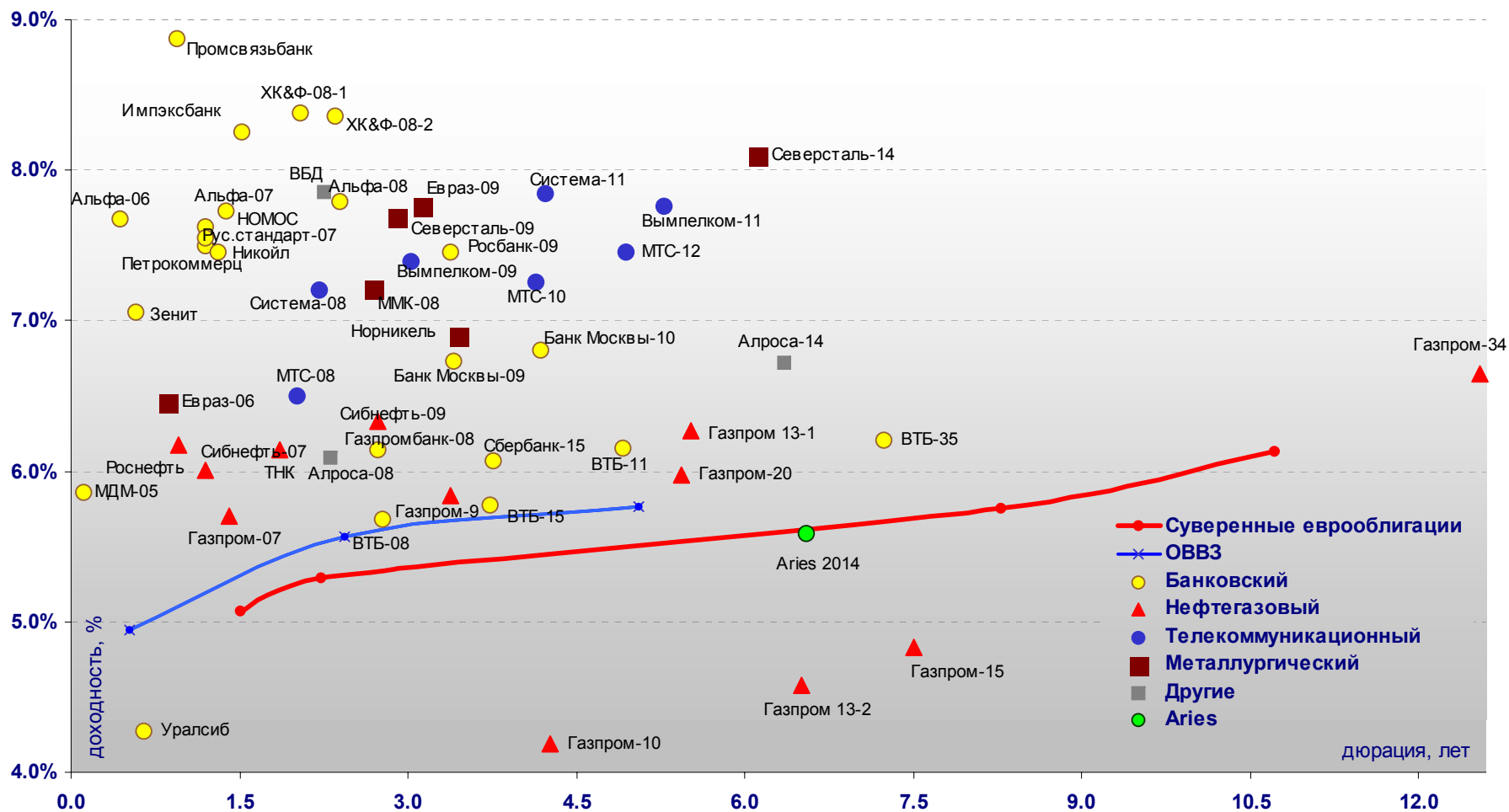
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	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
Нефтегазовый															
Газпром-07	25/04/2007	1.40	25/04/2006	9.125%	104.750	-0.04%	5.7%	8.7%	134	0.4	96	0.14	500	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-09	21/10/2009	3.38	21/04/2006	10.500%	116.250	-0.03%	5.8%	9.0%	137	-2.2	46	0.38	700	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-10	27/09/2010	4.27	27/09/2006	7.800%	115.630	-0.28%	4.2%	6.7%	118	0.9		0.48	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-1	01/03/2013	5.52	01/03/2006	9.625%	119.460	-0.48%	6.3%	8.1%	174	5.0	72	0.65	1,750	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13-2	22/07/2013	6.51	22/01/2006	4.505%	99.530	0.00%	4.6%	4.5%	2	-3.9		0.64	1,222	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-13A	22/07/2013	4.60	22/01/2006	5.625%	99.090	-0.10%	6.2%	5.7%	174	-0.0	76	0.30	647	USD	BB-/Baa2/BB
Газпром-15	01/06/2015	7.50	01/06/2006	5.875%	107.860	-0.39%	4.8%	5.4%	24	1.1		0.79	1,000	EUR	BB-/Baa2/BB
Газпром-20	01/02/2020	5.43	01/02/2006	7.201%	105.940	-0.29%	6.0%	6.8%	145	2.4	44	0.50	1,250	USD	BBB-/NA/BBB
Газпром-34	28/04/2034	12.55	28/04/2006	8.625%	125.210	-0.39%	6.6%	6.9%	192	-0.9	51	1.52	1,200	USD	BB-/Baa2/BB
Роснефть	20/11/2006	0.95	20/11/2005	12.750%	106.500	0.00%	6.2%	12.0%	186	-4.7	292	0.10	150	USD	B/Baa2/NA
Сибнефть-07	13/02/2007	1.19	13/02/2006	11.500%	106.580	-0.06%	6.0%	10.8%	167	1.1	198	0.13	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15/01/2009	2.73	15/01/2006	10.750%	112.550	-0.06%	6.3%	9.6%	189	-0.5	100	0.31	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06/11/2007	1.85	06/11/2005	11.000%	109.000	-0.10%	6.1%	10.1%	172	1.8	96	0.20	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14/04/2008	2.21	14/04/2006	10.250%	106.680	0.09%	7.2%	9.6%	277	-6.8	191	0.23	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28/01/2011	4.22	28/01/2006	8.875%	104.330	-0.16%	7.8%	8.5%	335	0.6	240	0.43	350	USD	B/B3/B+
Вымпелком-09	16/06/2009	3.03	16/12/2005	10.000%	108.100	-0.06%	7.4%	9.3%	294	-0.7	204	0.33	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11/02/2010	3.63	11/02/2006	8.000%	101.660	-0.09%	7.5%	7.9%	306	-0.2	213	0.36	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22/10/2011	5.28	22/04/2006	8.375%	103.280	-0.11%	7.8%	8.1%	324	-1.6	223	4.43	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10/12/2009	3.46	10/12/2005	8.000%	101.090	-0.20%	7.7%	7.9%	321	3.2	229	0.35	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30/01/2008	2.02	30/01/2006	9.750%	106.630	0.05%	6.5%	9.1%	207	-4.7	127	0.21	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14/10/2010	4.14	14/04/2006	8.375%	104.580	0.26%	7.3%	8.0%	277	-9.7	181	0.42	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28/01/2012	4.94	28/01/2006	8.000%	102.660	-0.09%	7.5%	7.8%	294	-1.8	195	0.50	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25/09/2006	0.86	25/03/2006	8.875%	102.030	0.08%	6.5%	8.7%	216	-11.3	351	0.09	175	USD	NA/B3/BB-
Евразхолдинг-09	03/08/2009	3.12	03/02/2006	10.875%	109.920	-0.25%	7.8%	9.9%	330	5.2	240	0.34	300	USD	NA/B3/BB-
ММК-08	21/10/2008	2.68	21/04/2006	8.000%	102.050	0.17%	7.2%	7.8%	277	-8.4	188	0.27	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30/09/2009	3.45	31/03/2006	7.125%	100.760	-0.24%	6.9%	7.1%	243	4.6	151	0.34	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24/02/2009	2.90	24/02/2006	8.625%	102.660	-0.03%	7.7%	8.4%	324	-1.1	234	0.29	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19/04/2014	6.11	19/04/2006	9.250%	106.960	-0.14%	8.1%	8.6%	355	-1.5	251	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06/05/2008	2.31	06/11/2005	8.125%	104.640	0.06%	6.1%	7.8%	166	-4.8	79	0.24	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17/11/2014	6.35	17/11/2005	8.875%	114.420	-0.35%	6.7%	7.8%	216	1.5	111	0.73	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21/05/2008	2.25	21/11/2005	8.500%	101.460	0.11%	7.9%	8.4%	342	-6.4	255	0.23	150	USD	B+/B3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

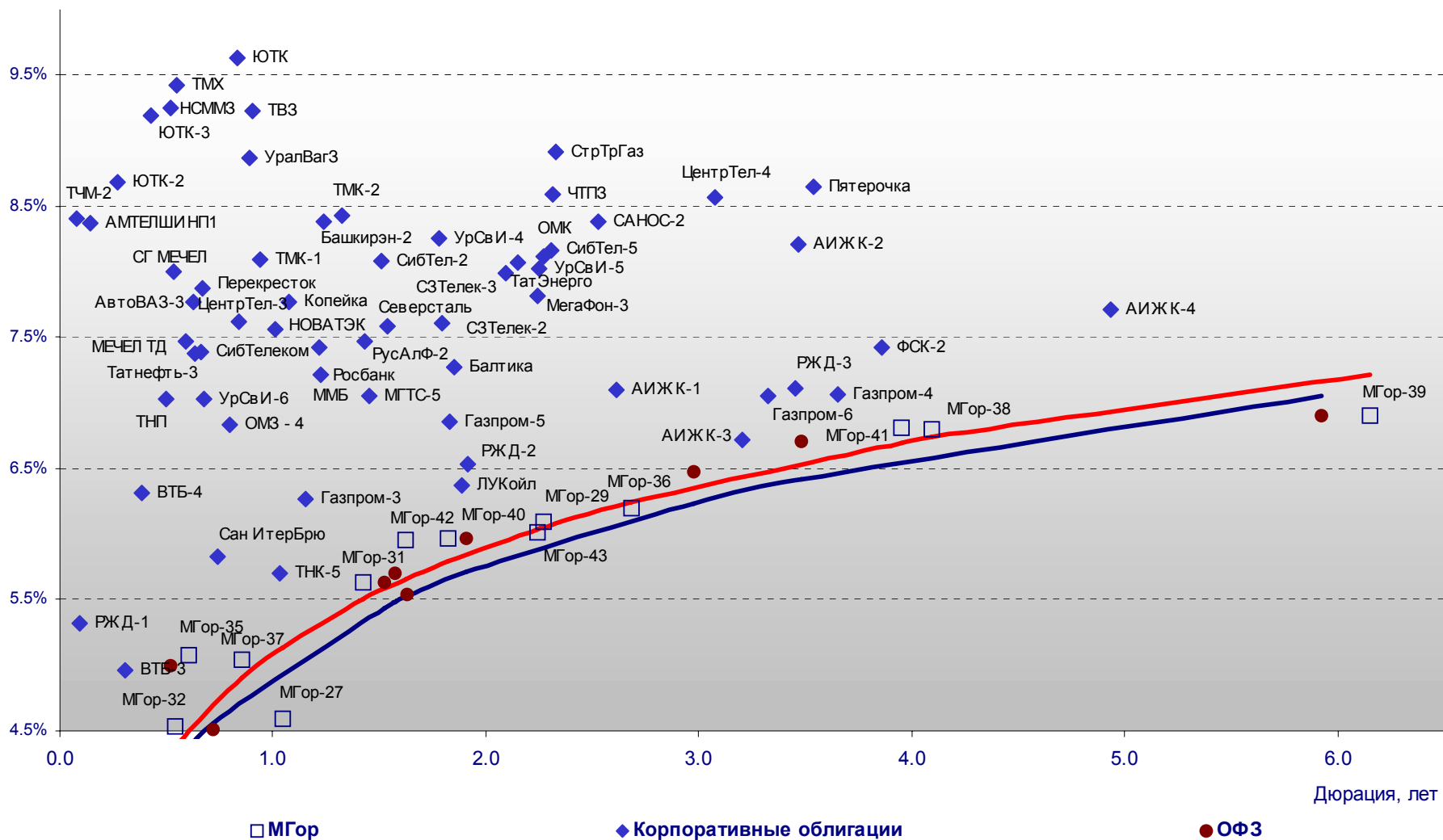
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15/12/2005	0.12	0.11	99.58	0.20%	3.69%		9.96				
ОБР 04002	15/03/2006	0.36	0.35									
ОФЗ 27022	15/02/2006	0.28	0.27	101.41	0.20%	3.08%	7.89%	8.73	0.51	8.00	17.1	16/11/2005
ОФЗ 27024	19/04/2006	0.45	0.44	101.42	-0.16%	3.93%	6.90%	15.21	0.28	7.00	2.9	18/01/2006
ОФЗ 45002	02/08/2006	0.72	0.69				9.62%		0.34	10.00	7.6	01/02/2006
ОФЗ 45001	15/11/2006	0.52	0.49	102.65	-0.17%	5.02%	9.74%	54.12	4.88	10.00	16.0	16/11/2005
ОФЗ 27025	13/06/2007	1.52	1.44	101.87	-0.13%	5.63%	7.36%	0.01	2.78	7.50	10.3	14/12/2005
ОФЗ 27019	18/07/2007	1.57	1.49				9.35%		6.36	10.00	29.0	18/01/2006
ОФЗ 27020	08/08/2007	1.63	1.54				9.30%		6.33	10.00	23.3	08/02/2006
ОФЗ 25058	30/04/2008	2.35	2.22	100.51	-0.09%	6.22%	6.27%	117.38	18.38	6.30	0.2	01/02/2006
ОФЗ 46001	10/09/2008	1.91	1.80	108.15	0.32%	5.98%	9.25%	3.64	2.50	10.00	13.7	14/12/2005
ОФЗ 27026	11/03/2009	2.98	2.80	101.78	-0.02%	6.48%	7.86%	12.21	1.04	8.00	11.0	14/12/2005
ОФЗ 25057	20/01/2010	3.82	3.58	102.75	-0.10%	6.81%	7.20%	10.28	18.10	7.40	1.6	25/01/2006
ОФЗ 46003	14/07/2010	3.48	3.26	112.27	-0.12%	6.71%	8.91%	221.88	5.82	10.00	29.0	18/01/2006
ОФЗ 46002	08/08/2012	4.72	4.42	109.90	0.29%	6.91%	9.10%	74.23	11.72	10.00	21.4	15/02/2006
ОФЗ 26198	02/11/2012	5.88	5.50	95.15	0.34%	6.90%	6.31%	0.00	6.17	6.00	119.8	04/11/2004
ОФЗ 46017	03/08/2016	7.80	7.29	105.66	0.04%	6.95%	8.99%	102.66	23.91	9.50	20.3	16/11/2005
ОФЗ 46014	29/08/2018	5.92	5.54	109.40	-0.03%	6.91%	9.14%	322.30	15.36	10.00	16.2	07/03/2006
ОФЗ 48001	31/10/2018	7.41	7.01	110.00	-0.45%	5.67%	9.09%	9.19	0.30	10.00	95.9	17/11/2005
ОФЗ 46005	09/01/2019			41.86	0.86%	7.18%	7.18%	71.78	4.71			
ОФЗ 46018	24/11/2021	10.23	9.56	110.35	-0.34%	6.96%	8.61%	33.46	16.85	9.50	13.0	14/12/2005

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

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 095) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 095) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-095) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	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 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.