

28 марта – 4 апреля 2005 г

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Наши рекомендации:
НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **России выгодно погашение долга Парижскому клубу и без дисконта**

✓ **Денежный и валютный рынки**

Эта неделя обещает быть спокойной для валютного рынка из-за отсутствия значимых новостей. В среднесрочной перспективе важное влияние на рубль будет по-прежнему оказывать ситуация на международном рынке FOREX. Однако теперь российским участникам придется делать поправку на политику ЦБР, который обозначил свое намерение препятствовать укреплению рубля.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

В центре внимания инвесторов – размещения субфедеральных бумаг:

Московская Область-5 – из-за значительной переподписки доходность может сложиться ниже 9% годовых. Но мы ожидаем в течение месяца снижения доходности выпуска на вторичном рынке до уровня 8,5% годовых.

Москва-42 – несмотря на размещение дополнительных 2 млрд руб выпуск останется низколиквидным

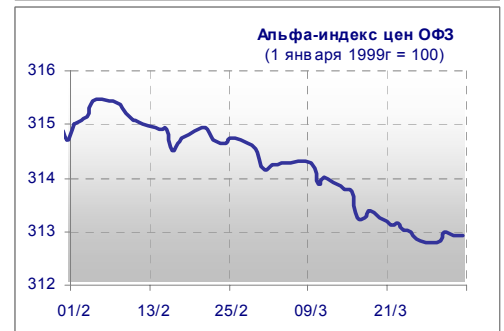
Москва-36 – возможна премия ко вторичному рынку, но не более 10 б.п. – эмитент не заинтересован в «дорогих» деньгах.

✓ **Рынок суверенных еврооблигаций**

На этой неделе не планируется никаких значимых для долгового рынка событий, что будет способствовать преобладанию невысокой активности. Однако в преддверии целой серии важных для мирового рынка долга новостей (12-13 апреля) часть инвесторов, вероятно, предпочтет сократить объем длинных позиций по облигациям, что выведет доходность 10-летних КО США к отметке 4,55% годовых.

Основные индикаторы рынка

		% Изм.
Официальный курс ЦБР	27.88	0.62%
Цены на нефть Brent spot, \$/бэрл	53.05	0.59%
Суверенный Альфа-индекс	575.21	0.53%
Корпоративный Альфа-индекс	445.55	0.61%
Альфа-индекс цен ОФЗ	312.93	0.02%
Альфа-индекс рублевых корпоративок	114.05	-0.05%


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

СОДЕРЖАНИЕ:

Макроэкономические новости	3
Денежный и валютный рынки	4
Рынок рублевых облигаций	6
Рынок еврооблигаций	12
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	13

Макроэкономические новости

России выгодно погашение долга Парижскому клубу и без дисконта

По всей видимости, на переговорах с Парижским клубом происходит постепенное сближение позиций. Так, если ранее Россия настаивала на 10%-ном дисконте при досрочном погашении долга, то теперь помощник президента РФ Игорь Шувалов признал, что "по экономическим условиям это выгодно даже без дисконта". Теперь, очередь за членами Парижского Клуба.

В ряде СМИ периодически появляется неофициальная информация о том, что Германия настаивает на премии 5-10% при досрочном погашении, что, конечно же, неприемлемо для России. Из-за обвала цен российских еврооблигаций в марте премия, при которой целесообразно производить погашение долга сократилась до 4,5-5% от номинала (по сравнению с 7,4% в феврале).

Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

В течение прошлой недели происходило плавное ослабление рубля, составившее к пятнице 16,5-17,7 копеек – до 27,87-27,89 руб/\$. Уверенный рост доллара по отношению к рублю происходил, несмотря на стабильный курс американской валюты на рынке FOREX (в течение прошлой недели доллар изменялся в диапазоне 1,29-1,3 \$/евро).

Основными причинами ослабления корреляции российского валютного рынка с международным стали внутренние факторы. А именно, ЦБР продемонстрировал свою готовность препятствовать укреплению реального курса рубля, повышая котировки покупки долларов. Кроме того, в начале квартала традиционно сокращается объем продажи экспортной выручки, поэтому в четверг-пятницу ослабление курса рубля происходило более быстрыми темпами.

Покупки долларов со стороны российских банков наблюдались, несмотря на сокращение объема ликвидности в банковской системе. Так, индикатор ликвидности, рассчитываемый Альфа-Банком, в течение прошлой недели оставался на низком уровне 450-500 млрд руб, снизившись с предыдущих 550-650 млрд руб. Как следствие, ставки overnight 28-31 марта составляли 1,3-1,7% годовых. Лишь 1 апреля ситуация начала улучшаться, и ставки вернулись к привычному уровню 0,8% годовых.

Наши ожидания

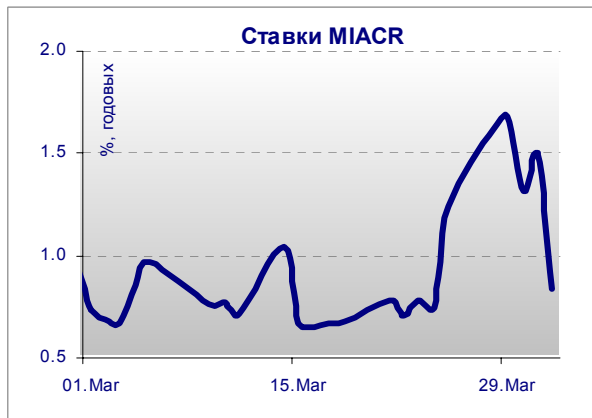
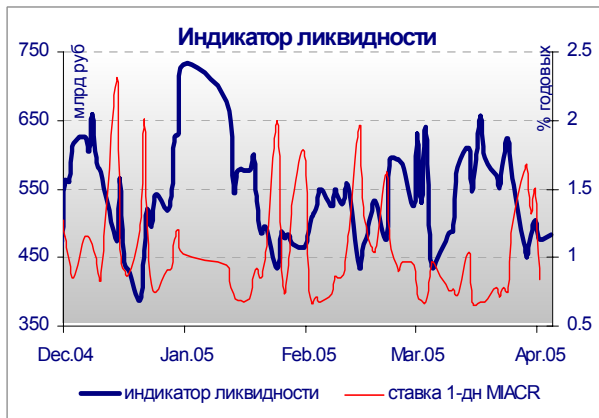
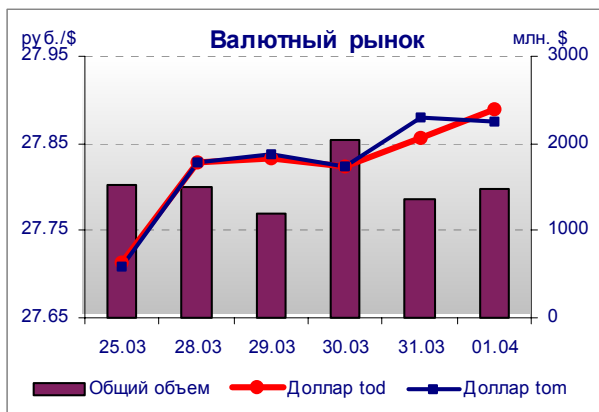
В среднесрочной перспективе два основных фактора будут определять динамику курса рубля. Важное влияние на рубль будет по-прежнему оказывать ситуация на международном рынке FOREX. Однако теперь российским участникам придется делать поправку на политику ЦБР. Если ранее Центральный банк лишь сглаживал резкие колебания курса доллара, то теперь обозначил свое намерение препятствовать укреплению рубля. По этой причине в случае падения доллара на рынке FOREX, спекулятивная игра на укрепление рубля будет носить менее агрессивный характер.

Эта неделя обещает быть спокойной для международного рынка FOREX из-за отсутствия значимых новостей. В этой связи резкие колебания курса рубля маловероятны. На денежном рынке ситуация продолжит улучшаться, способствуя дальнейшему сокращению ставок на рынке МБК.

Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

Дата	Событие	Объем, млн руб
04. апр	Размещение облигаций НКНХ-4 по номиналу	1 500
05. апр	Размещение 5-го выпуска облигаций МосковскойОбласти	12 000
	Размещение облигаций СТИН-Финанс по номиналу	300
	Размещение облигаций Пересвет-Инвест по номиналу	200
	Выплата 3-го купона по облигациям Ярославской области-2 по ставке 13.78% годовых	34
	Выплата 2-го купона по облигациям Хабаровский Край-5 по ставке 11.87% годовых	20
	Выплата 7-го купона по облигациям Самарской области по ставке 12.00% годовых	35
	Выплата 4-го купона по облигациям МАИР-Инвест по ставке 12.30% годовых	15
	Выплата 2-го купона по облигациям Сальмон-2 по ставке 12.50% годовых	5
	Выплата 1-го купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс по ставке 13.36% годовых	133
	Выплата 1-го купона по облигациям СМАРТС-3 по ставке 15.10% годовых	75
06. апр	Размещение облигаций МГор-36	3 900
	Размещение облигаций МГор-42	2 000
	Размещение облигаций Хайленд Голд Финанс по номиналу	750
	Выплата 2-го купона по облигациям банка Ак Барс по ставке 9% годовых	22
	Исполнение оферты на выкуп облигаций банка Ак Барс по номиналу	500
	Выплата 2-го купона по облигациям АЛФИН-2 по ставке 7.40% годовых	74
	Исполнение оферты на выкуп облигаций АЛФИН-2 по номиналу	2 000
	Выплата 6-го купона по облигациям Северо-Западный Телеком-2 по ставке 13.20% годовых	49
	Выплата 3-го купона по облигациям Росинтре Ресторантс-2 по ставке 12% годовых	12
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Росинтер Ресторантс-2 по номиналу	400
07. апр	Выплаты в ФОР	
	Размещение облигаций Мидленд Кэпитал Менеджмент по номиналу	530
	Размещение облигаций Сибкадембанка по номиналу	470
	Выплата 6-го купона по облигациям JFC-1 по ставке 14% годовых	24
	Выплата 3-го купона по облигациям ПЭФ СОЮЗ по ставке 16% годовых	24
	Выплата 1-го купона по облигациям ЮТК-3 по ставке 12.30% годовых	216

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

ОФЗ-ОБР

На рынке гособлигаций продолжилось снижение котировок, хотя и гораздо более медленными темпами. По итогам недели большинство выпусков подешевели в пределах 0,15%. Основное снижение котировок было отмечено в сегменте длинных ОФЗ.

Основной причиной сокращения спроса, вероятно, стали опасения разворота ценового тренда на российском валютном рынке в результате действий ЦБР. Кроме того, сохраняется нестабильность на мировом рынке долга. В то же время активных продаж гособлигаций не наблюдается, и характер торгов остается спокойным.

Корпоративные облигации – рост влияния внутренних факторов...

Зависимость динамики рублевых облигаций от конъюнктуры внешнедолгового рынка на прошлой неделе заметно ослабла. На первый план вышли внутренние факторы: сокращение свободных рублевых ресурсов в конце квартала и значительный объем первичных размещений.

...сокращения рублевой ликвидности и...

Фактор сокращения рублевой ликвидности оказывал воздействие на вторичные торги в первой половине недели, характеризовавшейся снижением остатков на корсчетах и ростом ставок overnight до 1,5-2,0% годовых. В этот период наблюдались неактивные продажи облигаций 1-го эшелона с дюрацией до года (Газпром-2, АПРОСА-19, РАО ЕЭС, РЖД-1), которые по итогам недели снизились в цене на 0,25-0,60%.

... большого числа размещений

Вместе с тем, фактор большого числа предстоящих размещений оказывал более существенное влияние на весь спектр облигаций в течение всей недели. Так, перед размещением 2-го выпуска ТМК (29 марта) на рынке наблюдалось высвобождение позиций в облигациях машиностроения и металлургии. В результате бумаги ТВЗ, ТМК и др. подешевели в пределах 0,5%.

В последующие дни на рынке началась активная подготовка к аукционам, запланированным на первую половину апреля. Резко возросла активность в облигациях НКНХ-3 (-0,25%) и САНОС-2 (-1,43%) в рамках подготовки к размещению облигаций НКНХ-4 (4 апреля на 1,5 млрд руб). Также продажи отмечались в облигациях Нортгаз-Финанс, ИТЕРА. По результатам торгов за неделю облигации НКНХ-2 вышли на первое место с суммарным биржевым оборотом свыше 400 млн руб.

Субфедеральные облигации: внимание на МосОбласть-5

В субфедеральном сегменте рынка в течение всей недели инвесторы готовились к запланированному на 5 апреля размещению рекордного по объему 5-го выпуска облигаций Московской области (на 12 млрд руб). В первой половине недели инвесторы продолжали активно продавать 4-ый выпуск эмитента, в результате чего его цена снизилась к четвергу на 0,74%, а доходность возросла до 9,32% годовых.

Однако после опубликования организаторами нового займа ожиданий по доходности МосОбл-5 при размещении на уровне 9,2-9,3% годовых, тренд по 4-му выпуску сменился ценовым ростом (на 0,66% за четверг-пятницу). По итогам недели облигации МосОбл-4 закрылись по доходности на уровне 9,11% годовых. При этом дюрация нового выпуска – на полгода короче по сравнению с 4-ым займом.

Илл. 2. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Выпуск	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона, %	Дата очередного купона	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Изм. цены, %	Оборот за неделю, млн руб	Рейтинг (S&P/Moody's)
НКНХ-03	2 000	01.09.07	01.09.05	9.50%	01.06.05	7.90%	--	-0.25%	408.04	NA
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	--	12.50%	23.06.05	--	12.68%	0.26%	153.94	NA
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	12.04.05	--	7.72%	0.07%	126.28	BB-/Baa3
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	--	16.00%	11.05.05	--	12.89%	-0.33%	115.18	NA
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	16.11.06	13.80%	18.08.05	9.54%	12.16%	0.03%	96.80	CCC+
СУ-155	1 500	30.03.07	30.03.06	14.00%	29.06.05	14.75%	--	0.00%	95.99	NA
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	17.08.05	10.78%	17.08.05	7.18%	--	0.00%	57.94	NA
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	8.48%	12.04.05	--	--	0.24%	53.40	B+/B3
ОМЗ - 4	900	26.02.09	01.09.05	14.25%	01.09.05	6.22%	--	-0.12%	50.80	CCC+
Евросеть	1 000	25.04.06	26.07.05	16.33%	26.04.05	6.31%	13.46%	-0.26%	48.64	NA
СлавИнвБанк	500	19.04.06	25.04.05	9.90%	20.04.05	9.92%	--	0.00%	47.43	NA
АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	22.11.05	12.50%	19.05.05	11.05%	--	-0.25%	44.01	NA
Дальсвязь	1 000	15.11.06	16.11.05	15.00%	18.05.05	7.13%	10.77%	-0.10%	41.94	NA
ТМК	2 000	20.10.06	20.04.05	14.00%	20.04.05	8.13%	--	-0.14%	41.54	NA
Газпром-3	10 000	18.01.07	--	8.11%	27.07.05	--	7.31%	0.00%	37.06	BB-/Baa3
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	9.70%	17.05.05	10.00%	10.09%	-1.43%	36.14	NA
ИжАвто	1 200	14.03.07	14.09.05	12.50%	14.09.05	13.87%	--	-0.08%	35.19	NA
КрВосток	1 500	25.02.07	24.02.06	11.50%	26.08.05	11.17%	11.50%	-0.02%	34.48	NA
Башкирэн-1	500	11.09.05	--	20.00%	11.09.05	--	7.85%	-0.16%	32.78	NA
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	27.12.05	14.00%	28.06.05	11.33%	--	2.01%	30.44	NA
СвСокол-2	600	22.11.07	25.05.06	13.55%	26.05.05	11.86%	--	2.09%	29.29	NA
НИДАН-Фудс	850	06.12.06	11.06.05	17.00%	08.06.05	11.72%	--	-0.66%	27.04	NA
Волга	1 500	13.03.07	--	12.00%	13.09.05	--	15.07%	-0.81%	25.75	NA
ИТЕРА	2 000	07.12.07	07.12.05	13.50%	07.06.05	10.40%	--	0.05%	24.43	NA
Абсолют-Банк	500	21.04.06	22.04.05	11.00%	22.04.05	10.96%	--	0.02%	23.85	NA
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	05.05.05	--	9.29%	0.05%	23.85	B
Якутскэнерго	400	31.08.06	--	16.00%	01.09.05	--	11.36%	0.37%	23.52	NA
АИЖК-3	2 250	15.10.10	--	9.40%	15.04.05	--	8.40%	-0.06%	23.01	NA
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	19.09.05	12.35%	15.09.05	6.18%	9.33%	0.12%	22.86	CCC+
РусСтандФ-1	500	04.08.05	--	20.28%	04.08.05	--	8.22%	-0.61%	22.26	B/Ba3
Татнефть-3	1 500	01.07.06	--	12.00%	01.07.05	--	7.85%	0.05%	21.73	B-/B3
ТВЗ	750	10.10.06	10.10.05	14.60%	10.04.05	5.72%	11.55%	-0.48%	21.66	NA
Газпром-2	5 000	03.11.05	--	15.21%	07.05.05	--	6.02%	-0.66%	21.47	BB-/Baa3
РЖД-1	4 000	07.12.05	--	6.59%	08.06.05	--	5.53%	-0.26%	21.15	BB+/Baa3
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	01.12.05	11.00%	02.06.05	9.87%	--	0.32%	20.87	NA
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	25.01.07	11.25%	28.07.05	9.76%	--	0.03%	20.63	NA
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	27.05.05	14.50%	27.05.05	14.04%	--	0.02%	20.30	NA
Разгуляй	1 000	05.06.06	04.06.05	16.00%	04.06.05	12.85%	14.71%	0.17%	19.66	NA
СибТелеком	1 530	14.07.06	--	14.50%	15.07.05	--	8.45%	-0.05%	19.31	NA
НИКОСХИМ	750	14.12.06	--	15.00%	16.06.05	--	14.92%	-0.18%	19.09	NA
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	--	8.80%	21.06.05	--	8.37%	-0.23%	18.30	B+
ТатТелеком	600	06.05.07	15.05.05	12.50%	15.05.05	2.92%	--	-0.10%	17.52	NA
НКНХ-02	1 500	24.05.05	--	16.00%	24.05.05	--	6.60%	-0.20%	17.44	NA
Автобан-Инв	250	23.09.08	27.09.05	15.40%	28.06.05	17.38%	--	-0.14%	17.05	NA
ОГО	1 100	22.04.07	22.04.05	13.95%	22.04.05	14.36%	--	-0.05%	17.04	NA
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	02.09.05	16.00%	02.06.05	9.09%	--	0.03%	16.39	NA
АИЖК-1	1 070	01.12.08	--	11.00%	01.06.05	--	8.75%	-0.49%	16.13	NA
АПРОСА-19	3 000	23.10.05	--	16.00%	23.04.05	--	5.57%	-0.46%	15.95	B/B3
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	20.05.05	9.60%	20.05.05	5.64%	7.98%	-0.08%	15.49	NA
JFC-2	1 200	04.12.07	06.12.05	14.00%	07.06.05	11.27%	12.48%	-0.06%	15.45	NA
РусТекстиль	500	12.09.06	--	18.80%	13.09.05	--	13.94%	0.27%	15.31	NA
СУЭК-2	1 000	15.02.07	16.02.06	11.00%	19.05.05	10.61%	--	0.05%	15.16	NA
ЮГТранзит	600	19.06.07	20.12.05	16.04%	21.06.05	15.23%	--	0.15%	14.97	NA
Ленэнерго	3 000	19.04.07	--	10.25%	21.04.05	--	10.46%	-0.01%	14.90	NA
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	--	14.04%	15.06.05	--	8.89%	-0.10%	14.83	B/Ba3
СевКабель	500	06.10.07	16.10.05	15.50%	19.04.05	12.56%	--	-0.65%	14.76	NA
МГТС-4	1 500	22.04.09	27.04.06	10.00%	27.04.05	7.76%	--	-0.23%	14.14	B/Caa3
РосХлебПрод	1 000	07.12.05	--	12.37%	08.06.05	--	12.35%	-0.10%	14.03	NA
АЛФИН2	2 000	31.03.10	05.04.06	7.40%	06.04.05	8.60%	--	0.08%	14.01	B/Ba2
ГП ОСТ	800	19.07.05	08.07.05	14.00%	19.07.05	13.96%	5.45%	-0.17%	13.80	NA
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	24.05.05	7.92%	7.71%	-0.31%	13.76	BB/Ba3
МКШВ	155	29.04.07	--	14.30%	28.04.05	--	18.66%	-8.74%	13.45	NA
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	--	15.00%	21.04.05	--	5.35%	-0.32%	12.91	B+/B2
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	07.12.05	16.00%	08.06.05	15.16%	--	-0.16%	12.78	NA
АМТЕЛШИНП1	600	23.12.05	--	19.00%	24.06.05	--	10.00%	2.23%	12.33	NA
Инпром	500	20.04.07	21.04.06	13.54%	22.04.05	12.80%	--	0.01%	12.30	NA
ЭФКО	800	05.09.06	06.09.05	15.50%	06.09.05	9.20%	--	-0.24%	12.24	NA
ЮТК-2	1 500	07.02.07	08.02.06	12.00%	10.08.05	11.59%	--	-0.10%	12.07	CCC+/B3
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	08.06.05	--	7.91%	-0.15%	12.01	BB+/Baa3

ЦентрТелеграф	500	22.08.06	--	16.00%	24.05.05	--	12.22%	0.32%	10.92	NA
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	08.06.05	--	8.50%	0.12%	10.50	BB+/Baa3
ЮТК	1 500	14.09.06	--	14.24%	15.09.05	--	12.35%	0.03%	10.07	CCC+/B3
СЗПК	300	13.07.06	14.07.05	14.00%	14.07.05	13.49%	--	-0.05%	10.04	NA
ВолжАбр3	300	15.03.07	16.03.06	10.95%	15.09.05	11.06%	--	-0.05%	10.02	NA
ВТБ-4	5 000	19.03.09	24.03.06	5.60%	22.09.05	6.12%	--	-0.41%	9.61	BB+/Ba1
КамАЗ-Ф	1 200	11.11.06	11.11.05	12.30%	12.05.05	8.91%	--	0.05%	9.19	NA
ТМХ	1 500	01.12.07	05.06.06	14.00%	01.06.05	12.37%	--	-0.06%	9.13	NA
КуйбышевАзот	600	15.06.06	15.12.05	9.00%	16.06.05	8.97%	--	-0.09%	9.06	NA
УрСви-6	3 000	18.07.06	--	14.25%	19.07.05	--	8.34%	0.14%	9.04	B
ИРКУТ-2	1 500	02.11.05	--	16.00%	04.05.05	--	7.44%	0.18%	8.31	NA
КМБ-Банк	280	20.10.05	--	15.00%	21.04.05	--	8.64%	0.00%	8.28	Ba3
РусАлФ-1	3 000	12.09.05	--	10.00%	12.09.05	--	8.27%	-0.40%	8.24	NA
МегаФон-2	1 500	11.04.07	--	9.28%	13.04.05	--	9.15%	-0.15%	8.23	NA
СМАРТС-2	500	26.06.07	26.06.05	13.75%	26.06.05	11.01%	--	0.05%	7.97	NA
УрСви-2	1 000	06.08.05	--	17.50%	08.05.05	--	5.47%	-0.07%	7.93	B
АК Самара	350	08.03.07	09.03.06	15.00%	08.09.05	13.64%	14.33%	0.27%	7.72	NA
РусАвтоФ	500	22.05.06	--	15.00%	22.05.05	--	12.44%	0.13%	7.65	NA
АлтайЭн-1	600	05.08.05	--	18.00%	05.05.05	--	12.50%	-0.02%	7.59	NA
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	05.10.05	15.10%	05.04.05	8.81%	12.45%	2.17%	7.33	NA
Тинькофф	400	27.04.05	--	20.50%	27.04.05	--	9.78%	-0.37%	7.15	NA
Башинфсв-2	150	23.10.05	--	14.00%	24.04.05	--	8.55%	0.05%	6.83	NA
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	14.08.05	9.21%	--	0.09%	6.75	B-/B1
ИнкомЛАДА	700	22.11.07	24.06.05	17.00%	26.05.05	13.35%	17.18%	0.15%	6.52	NA
АкБарс	500	05.04.06	06.04.05	9.00%	06.04.05	9.00%	8.99%	0.00%	6.50	NA
АКРОН	600	01.11.05	--	13.45%	03.05.05	--	8.87%	-0.02%	6.29	NA
Парнас-М	500	15.03.06	--	12.75%	15.06.05	--	11.76%	-0.19%	6.13	NA
ХКФ-Банк	1 500	16.10.07	18.10.05	11.25%	19.04.05	7.60%	--	0.15%	6.11	B-
ПарижКом	200	04.06.05	--	24.00%	04.06.05	--	12.55%	-0.38%	6.07	NA
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	27.04.05	13.25%	27.04.05	13.30%	12.31%	-0.02%	6.02	NA
ЮТэйр	1 000	22.11.06	23.11.05	13.00%	25.05.05	10.96%	--	0.39%	5.95	NA
ПРББ-4	800	07.12.05	--	12.05%	08.06.05	--	12.59%	0.00%	5.91	NA
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	24.05.05	--	8.89%	0.36%	5.74	NA
ЮТК-3	3 500	10.10.09	08.04.06	12.30%	07.04.05	11.93%	--	-0.08%	5.38	CCC+/B3
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	07.07.05	--	9.37%	0.08%	5.35	NA
ЛОМО-2	700	11.07.06	19.07.05	15.35%	12.07.05	13.21%	--	-0.02%	5.29	NA
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	16.06.06	11.75%	17.06.05	9.43%	--	0.24%	5.08	NA
ВТБ-3	2 000	22.02.06	--	14.50%	25.05.05	--	5.67%	-0.21%	4.41	BB+/Ba1
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	25.05.06	10.69%	26.05.05	9.83%	--	0.02%	4.41	NA
Полиметалл	750	21.03.06	--	17.50%	20.09.05	--	9.74%	0.09%	4.36	NA
ТНК-5	3 000	28.11.06	--	15.00%	29.05.05	--	6.64%	-0.19%	3.90	BB-/Ba1
САТУРН-Инв	500	05.08.06	--	16.00%	05.08.05	--	12.42%	0.58%	3.82	NA
Волга-Тел	1 000	21.02.06	--	15.00%	23.05.05	--	7.10%	0.20%	3.76	B
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	18.08.05	--	11.30%	-0.21%	3.61	B1
PROвиант	500	08.03.07	--	14.00%	08.09.05	--	12.78%	0.29%	3.51	NA
Микоян	1 000	18.09.06	--	13.50%	18.09.05	--	11.42%	0.15%	2.93	NA
ИскЦемент	200	24.12.06	23.12.05	16.80%	23.06.05	18.57%	18.20%	0.39%	2.39	NA
АЦБК-Инвест	500	07.09.06	--	13.50%	09.06.05	--	13.25%	0.50%	2.18	NA
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	01.09.05	12.90%	25.08.05	7.87%	--	0.02%	2.17	B/Ba3
АИЖК-2	1 500	01.02.10	--	11.00%	01.08.05	--	8.87%	0.47%	2.01	NA
КрОкт-1	300	15.04.05	--	14.00%	15.04.05	--	6.70%	0.30%	2.01	NA
МАИР	500	03.04.07	15.04.05	12.30%	05.04.05	26.10%	13.00%	-0.11%	1.74	NA
НовЧерем	200	11.05.05	--	18.00%	11.05.05	--	14.18%	-0.45%	1.72	NA
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	24.03.06	8.50%	22.09.05	8.85%	--	0.00%	1.60	B1
БВК	300	07.06.07	09.06.05	11.43%	09.06.05	11.49%	11.73%	-0.19%	1.30	NA
ЕвразХолд	1 000	02.12.05	--	12.50%	05.06.05	--	7.30%	-0.43%	1.10	B3
КриогенМаш	300	19.05.05	--	13.50%	19.05.05	--	11.03%	-0.53%	1.04	NA
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	05.10.05	13.20%	06.04.05	6.42%	--	-0.10%	1.04	B-
Башкирэн-2	500	22.02.07	25.08.05	10.69%	25.08.05	9.56%	--	-0.50%	1.00	NA
СМАРТС	275	20.11.05	--	18.00%	21.05.05	--	10.79%	-0.31%	0.91	NA
ПИТ	1 000	28.09.06	--	12.00%	29.09.05	--	12.93%	-0.74%	0.88	NA
МЕЧЕЛ-1	1 000	31.01.06	--	7.00%	02.08.05	--	13.95%	-3.04%	0.83	NA
СвердлЭн	500	01.03.07	05.09.05	11.50%	01.09.05	10.04%	--	0.39%	0.82	NA
РЕСТОРАНТС	300	02.12.05	--	17.50%	03.06.05	--	10.06%	-0.41%	0.80	NA
Кристалл-Ф	500	08.02.07	11.08.05	12.00%	11.08.05	9.88%	12.67%	-0.11%	0.79	NA
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	04.05.06	10.00%	05.05.05	9.92%	--	0.00%	0.60	B-/B1
ГОТЭК	550	06.06.06	07.06.05	14.20%	07.06.05	9.22%	--	-0.12%	0.54	NA
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	--	13.00%	16.08.05	--	8.21%	0.01%	0.52	NA
ПРББ-3	500	14.05.05	--	14.10%	14.05.05	--	11.51%	-0.02%	0.51	NA
ЦентрТел-2	600	21.04.05	--	16.00%	21.04.05	--	2.66%	-0.02%	0.51	CCC+
Слурт	500	15.11.07	17.11.05	11.03%	19.05.05	10.94%	--	-0.69%	0.50	NA
ИржПищПром	330	27.04.07	14.04.05	15.00%	14.04.05	7.17%	--	0.20%	0.41	NA
ПИК-4	750	29.06.05	--	13.00%	29.06.05	--	12.72%	0.20%	0.33	NA
ЛекФин	340	20.04.06	21.04.05	13.50%	21.04.05	11.32%	--	-0.08%	0.32	NA
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	--	9.90%	17.05.05	--	7.96%	0.10%	0.20	BB-/B1

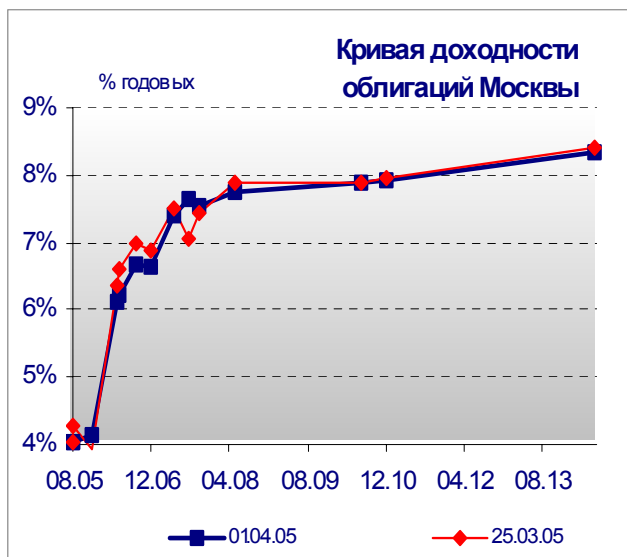
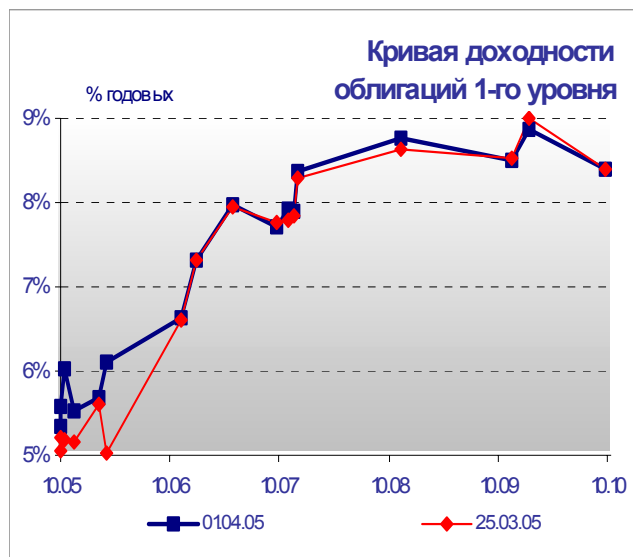
Петрокомб	1 000	16.03.06	--	15.04%	15.09.05	--	8.61%	-0.46%	0.18	B/B1
JFC-1	700	06.10.05	--	14.00%	07.04.05	--	11.40%	-1.05%	0.14	NA
ВыксМЗ	1 000	31.08.05	--	15.00%	31.08.05	--	7.25%	-0.07%	0.08	NA
ИНТЕКО	1 200	15.02.07	--	10.95%	18.08.05	--	16.67%	0.45%	0.07	NA
Праймери-ДОН	1 000	10.11.06	11.11.05	13.50%	13.05.05	13.91%	13.08%	-0.49%	0.05	NA
Роспечать	450	14.12.06	--	14.00%	16.06.05	--	13.00%	0.00%	0.01	NA
ТНП	1 000	10.05.06	--	8.90%	11.05.05	--	7.99%	-0.79%	0.01	NA

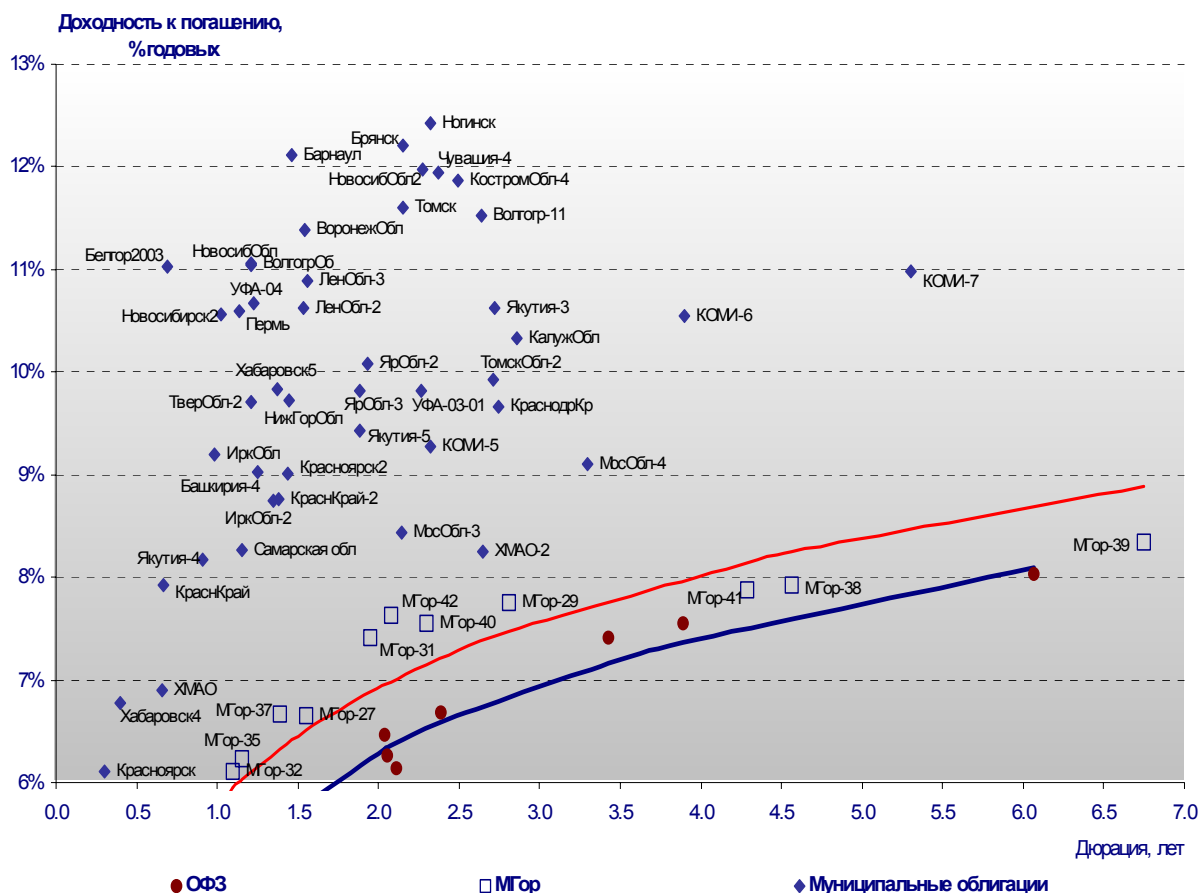
Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

В таблице приводятся характеристики выпусков, по которым в течение недели совершались сделки на биржевом рынке. Значения доходности даны на последний торговый день, когда по выпуску совершались операции.

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4, -5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Куйбышев-Азот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, Главмосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, ТНП: со-организатор. Волга: организатор.




Илл. 3. Планы эмитентов на неделю 4– 8 апреля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
НКНХ-4	04.04.05	1 500	26.03.12	100	полгода	1-8-ой – на конкурсе	Через 4 года по номиналу	МДМ Банк, Тройка Диалог
Московская Область-5	05.04.05	12 000	30.03.10 (с амортизацией ей)	На аукционе	полгода	10% годовых	нет	ВТБ, ПСБ, ИК Тройка Диалог.
СТИН-Финанс	05.04.05	300	01.04.08	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Ежегодно по номиналу	Пробизнесбанк
Пересвет-Инвест	05.04.05	200	02.10.07	100	квартал	1-10-ый – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ИК Еврофинансы
МОСКВА-36	06.04.05	3 900	16.12.08	На аукционе	полгода	10% годовых	нет	
МОСКВА-42	06.04.05	2 000	13.08.07	На аукционе	квартал	10% годовых	нет	
Хайленд Голд Финанс	06.04.05	750	02.04.08	100	квартал	1-6-ой – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ММБ
Мидленд Кэпитал Менеджмент	07.04.05	530	05.10.06	100	полгода	На конкурсе	нет	ТрансКредитБанк
Сивакадембанк	07.04.05	470	05.04.07	100	квартал	1-4-ый – на конкурсе	Через год по номиналу	Организатор: Сивакадембанк. Со-организаторы: ММБ, Уралвнешторгбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания на вторичном рынке

Внимание инвесторов на текущей неделе будет приковано к первичному рынку, объем размещений на котором в период до 8 апреля запланирован на уровне свыше 20 млрд руб.

Ключевыми размещениями станут: НКНХ-3 (4 апреля); МосОбласть-5 (5 апреля), Москва-36, -42 (6 апреля).

**МосОбласть-5:
доходность на
аукционе может
сформироваться ниже
9% годовых**

На прошлой неделе организаторы 5-го займа МосОбласти дали оценку справедливого уровня размещения на уровне 9,2-9,3% годовых. Учитывая, что дюрация нового выпуска на полгода короче МосОбл-4 (2,74 года против 3,30 года), мы считаем, что данный уровень предполагает существенную премию ко вторичному рынку. Однако, учитывая значительный интерес инвесторов к данным облигациям, мы ожидаем, что несмотря на рекордный объем займа, на выпуск будет переподписка, что позволит эмитенту разместить его без премии ко вторичному рынку. В случае ажиотажного спроса не исключено, что доходность по результатам аукциона сформируется ниже 9% годовых. На наш взгляд, покупать данные облигации стоит при ставке выше 9,1%, поскольку мы ожидаем, что в ближайшие недели доходность данного выпуска на вторичном рынке может опуститься до уровня 8,5% годовых.

**Облигации Москвы –
для нерезидентов**

В секторе субфедеральных облигаций внимание инвесторов также привлекут аукционы по размещению облигаций Москвы. Интерес к 42-му выпуску будет ограниченным. На первом аукционе (2 февраля) основная часть выставленного на продажу объема была выкуплена крупным иностранным инвестором. В результате МГор-42 стал самым неликвидным выпуском Москвы – суммарный оборот торгов за 2 месяца составил 33 млн руб. Учитывая участие в этом займе стратегического инвестора – даже в случае, если оставшиеся 2 млрд руб будут проданы в рынок, - ликвидность этого выпуска останется невысокой.

Чуть более интересным для инвесторов станет 36-ой выпуск Москвы. Облигации имеют средний срок до погашения (в декабре 2008 г) и, с учетом большого навеса размещений муниципальных выпусков, могут быть размещены с незначительной премией к кривой доходности Москвы. В то же время, правительство Москвы, имея достаточный финансовый потенциал и проводя еженедельно операции по досрочному выкупу коротких бумаг на вторичном рынке, вряд ли пойдет на предоставление инвесторам премии свыше 10 б.п. таким образом, основной группой инвесторов на аукционах Москвы станут нерезиденты.

Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

После пасхальных каникул мировой рынок долга оставался неактивным. Увеличение ликвидности произошло лишь к концу недели как реакция на важные новости из США. В центре внимания инвесторов были данные по инфляции, число новых рабочих мест в экономике США и аукцион 2-летних КО. Отсутствие негативных сюрпризов при размещении нового выпуска КО, а также тот факт, что большинство экономических индикаторов соответствовали ожиданиям привели к снижению доходностей облигаций (с 4,64% годовых до 4,45% годовых по 10-летним КО США). Цены российских еврооблигаций росли более медленными темпами, что стало причиной расширения спредов в пределах 10 б.п.

Пятница стала наиболее активным днем из-за публикации противоречивых экономических индикаторов США. Позитивный эффект важных для долгового рынка данных по числу новых рабочих мест в экономике США (в марте прирост составил лишь 110 тыс против прогнозов 210-215 тыс) был полностью нивелирован неблагоприятными показателями инфляции. Так, ценовой индекс ISM вырос в марте до 73 б.п., против прогнозов 66 б.п. и предыдущего значения 65,5 б.п., что подтвердило реальность угрозы ускорения инфляции в США. Индекс охватывает такие сегменты, как сфера заработной платы, стоимость доставки, производства, цены товаров (включая импортные товары, продукты питания и цены на энергоносители за исключением сырой нефти). Таким образом, индекс позволяет отслеживать масштабные инфляционные процессы, и его скачок привел к возобновлению спекуляций на тему агрессивного повышения ставок ФРС.

Наши ожидания

На этой неделе не планируется никаких значимых для долгового рынка событий, что будет способствовать преобладанию невысокой активности. Однако в преддверии целой серии важных для мирового рынка долга новостей (12-13 апреля) часть инвесторов, вероятно, предпочтет сократить объем длинных позиций по облигациям, что выведет доходность 10-летних КО США к отметке 4,55% годовых. При отсутствии новостей о ходе переговоров России с Парижским клубом российские еврооблигации продолжают следовать за американскими обязательствами (спред Россия-30 останется в диапазоне 210-220 б.п.).

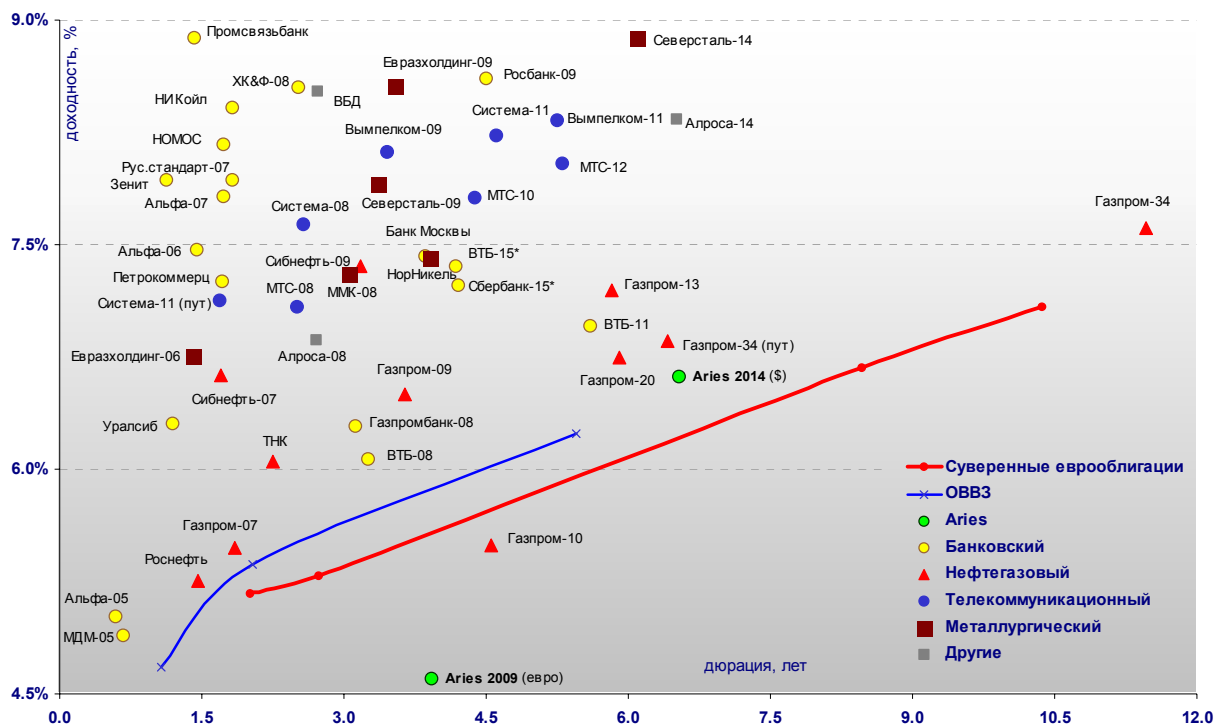
Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
03.апр	Россия	Выплата купона и погашение еврооблигаций Нижнего Новгорода
05.апр	США	Индекс деловой активности в сфере услуг ISM
07.апр	США	Представитель ФРС выступит на тему денежно-кредитной политики США
	ЕС	ЦБ примет решение относительно уровня ключевой ставки
	США	Общее число зарегистрированных на бирже труда и количество первичных обращений

Индикаторы рынка российских еврооблигаций
Илл. 4. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Дох-ть к погашению	Сред к безриск. ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Суверенные											
Евро-05	24.07.05	0.30	24.07.05	8.750%	101.50	0.06%	3.6%	78	-39.1	0.03	2969
Евро-07	26.06.07	2.01	26.06.05	10.000%	110.00	0.00%	5.2%	143	10.0	0.22	2400
Евро-10	31.03.10	2.74	30.09.05	8.250%	107.94	0.41%	5.3%	143	-1.6	0.28	2826
Евро-18	24.07.18	8.06	24.07.05	11.000%	138.31	1.10%	6.6%	219	0.1	1.10	3467
Евро-28	24.06.28	10.37	24.06.05	12.750%	164.00	1.23%	7.1%	256	1.3	1.68	2500
Евро-30	31.03.30	8.46	30.09.05	5.000%	102.00	0.49%	6.7%	222	7.6	0.81	20310
ОВВЗ											
Минфин 5	14.05.08	2.92	14.05.05	3.000%	92.00	0.41%	5.9%	202	5.5	0.67	2707
Минфин 6	14.05.06	1.08	14.05.05	3.000%	98.25	0.26%	4.7%	131	-14.3	0.37	1750
Минфин 7	14.05.11	5.45	14.05.05	3.000%	84.00	1.20%	6.2%	203	-4.9	0.82	1750
Минфин 8	14.11.07	2.04	14.05.05	3.000%	95.38	0.20%	5.4%	162	5.9	0.19	1322
Aries											
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.450%	105.00	0.00%					2000
Aries 2009	25.10.09	3.93	25.10.05	7.750%	112.63	0.45%	4.6%	169	-5.3	0.44	1000
Aries 2014	25.10.14	6.53	25.04.05	9.600%	120.88	1.15%	6.6%	232	-2.1	0.79	2436
Субфедеральные											
Москва-06	28.04.06	0.97	28.04.05	10.950%	107.82	0.07%	3.3%	110	-10.6	0.11	400
Москва-11	12.10.11	5.42	12.10.05	6.450%	107.87	0.58%	5.0%	185	1.0	0.57	374
Ниж. Новгород	03.04.05	0.01	03.04.05	8.750%	100.00	0.00%					100

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Доход к погашению	Спред к безрисков ой ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Банковские											
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.59	19.05.05	10.750%	103.44	0.51%	5.0%	185	-92.6	0.06	190
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.75	0.37%	7.5%	394	-17.8	2.44	190
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.73	09.08.05	7.750%	99.86	0.27%	7.8%	418	-4.3	0.17	150
Банк Москвы	28.09.09	3.85	28.09.05	8.000%	102.15	-0.10%	7.4%	340	20.3	0.38	250
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.120%	100.06	-0.02%					325
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.020%	103.54	0.19%					300
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.25	11.06.05	6.875%	102.61	0.37%	6.1%	213	6.2	0.33	550
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.59	12.04.05	7.500%	102.96	0.45%	7.0%	274	8.2	2.15	450
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.18	04.08.05	6.315%	95.81	0.60%	7.4%	329	3.5	31.0	750
Газпромбанк-05	04.10.05	0.49	04.10.05	9.750%	103.21	-0.05%	3.0%	86	-7.3	0.05	150
Газпромбанк-08	30.10.08	3.12	30.04.05	7.250%	103.03	0.31%	6.3%	237	7.7	0.32	1050
Зенит	12.06.06	1.12	12.06.05	9.250%	101.44	0.43%	7.9%	455	-33.1	0.11	125
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.67	16.06.05	10.750%	103.94	0.48%	4.9%	169	-79.3	0.07	125
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.40	23.09.05	9.375%	103.64	0.89%	6.7%	321	-58.2	0.14	200
МосНарБанк-08	30.06.08	3.01	30.06.05	4.375%	96.67	0.25%	5.5%	161	10.2	0.29	150
НИКойл	19.03.07	1.83	19.09.05	9.000%	101.03	0.22%	8.4%	473	-0.6	0.18	150
НОМОС-банк	13.02.07	1.73	13.08.05	9.125%	101.60	0.70%	8.2%	452	-30.8	0.17	125
Петрокоммерц	09.02.07	1.72	09.08.05	9.000%	102.94	0.31%	7.3%	362	-8.4	0.17	120
Промсвязьбанк	27.10.06	1.42	27.04.05	10.250%	102.49	0.43%	8.9%	537	-14.5	5.68	200
Росбанк-09	24.09.09	4.50	24.06.05	9.750%	103.00	0.73%	8.6%	449	-16.1	0.23	300
Русский стандарт-05	28.05.05	0.14	28.05.05	11.000%	100.88	-0.06%	4.7%	195	-19.4	0.02	30
Русский стандарт-07	14.04.07	1.82	14.04.05	8.750%	101.49	-0.07%	7.9%	425	15.5	0.19	300
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.30	28.09.05	7.800%	99.89	0.14%	7.8%	406	8.5	0.22	300
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.870%	101.02	0.01%					1000
Сбербанк-15*	11.02.15	4.20	11.08.05	6.230%	95.98	0.96%	7.2%	315	-5.2	29.8	1000
Уралсиб	06.07.06	1.19	06.07.05	8.875%	103.03	0.31%	6.3%	288	-21.8	0.12	140
ХК&Ф-08	04.02.08	2.52	04.08.05	9.125%	101.39	0.46%	8.6%	473	-2.6	0.25	150
Нефтегазовый											
Газпром-07	25.04.07	1.85	25.04.05	9.125%	107.00	0.05%	5.5%	178	7.4	0.20	500
Газпром-09	21.10.09	3.64	21.04.05	10.500%	115.50	0.43%	6.5%	251	5.0	0.42	700
Газпром-10	27.09.10	4.55	27.09.05	7.800%	110.63	0.34%	5.5%	247	-3.0	0.49	1000
Газпром-13	01.03.13	5.82	01.09.05	9.625%	114.44	0.71%	7.2%	296	3.5	0.65	1750
Газпром-20	01.02.20	5.91	01.08.05	7.201%	102.35	0.73%	6.7%	250	1.9	0.51	1250
Газпром-34	28.04.34	11.46	28.04.05	8.625%	111.78	2.01%	7.6%	304	-4.5	1.28	1200
Роснефть	20.11.06	1.46	20.05.05	12.750%	111.50	0.00%	5.3%	172	2.9	0.17	150
Сибнефть-07	13.02.07	1.70	13.08.05	11.500%	108.34	0.78%	6.6%	300	-38.8	0.18	400
Сибнефть-09	15.01.09	3.17	15.07.05	10.750%	110.98	1.82%	7.4%	343	-40.9	0.35	500
ТНК	06.11.07	2.24	06.05.05	11.000%	111.67	0.34%	6.0%	227	-3.1	0.25	700
Телекоммуникационный											
АФК Система-08	14.04.08	2.57	14.04.05	10.250%	106.93	0.19%	7.6%	380	8.1	0.28	350
АФК Система-11	28.01.11	4.61	28.07.05	8.875%	102.90	1.50%	8.2%	410	-15.7	0.46	350
Вымпелком-09	16.06.09	3.46	16.06.05	10.000%	106.54	0.41%	8.1%	416	5.3	0.36	450
Вымпелком-10	11.02.10	4.06	11.08.05	8.000%	98.92	0.57%	8.3%	422	3.5	0.39	300
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.24	-0.09%	8.3%	414	18.6	0.65	300
Мегафон	10.12.09	3.89	10.06.05	8.000%	99.62	1.05%	8.1%	407	-9.4	0.38	375
МТС-08	30.01.08	2.50	30.07.05	9.750%	106.68	0.64%	7.1%	326	-11.3	0.26	400
МТС-10	14.10.10	4.38	14.04.05	8.375%	102.48	2.02%	7.8%	371	-28.2	0.45	400
МТС-12	28.01.12	5.30	28.07.05	8.000%	99.75	1.44%	8.0%	385	-10.9	0.52	400
Металлургический											
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.41	25.09.05	8.875%	102.92	0.64%	6.8%	324	-39.2	0.14	175
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.54	03.08.05	10.875%	108.21	0.74%	8.6%	458	-4.3	0.37	300
ММК-08	21.10.08	3.05	21.04.05	8.000%	102.12	0.46%	7.3%	340	2.7	0.31	300
Норильский Никель	30.09.09	3.91	30.09.05	7.125%	98.91	0.61%	7.4%	338	-0.2	0.37	500
Северсталь-09	24.02.09	3.36	24.08.05	8.625%	102.36	0.57%	7.9%	395	0.3	0.33	325
Северсталь-14	19.04.14	6.09	19.04.05	9.250%	102.27	1.26%	8.9%	462	-4.5	0.62	375
Другие											
Алроса-08	06.05.08	2.71	06.05.05	8.125%	103.45	0.03%	6.9%	301	15.6	0.28	500
Алроса-14	17.11.14	6.50	17.05.05	8.875%	103.48	-0.06%	8.3%	404	16.7	0.67	500
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.72	21.05.05	8.500%	99.92	0.70%	8.5%	467	-8.3	0.27	150

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury	15.02.13	7.8	98.125	1.2%	4.49	4.33	4.250	
U.S. Treasury	15.02.31	14.7	109.453	1.7%	4.74	4.91	5.375	
Brazil C-bond	15.04.14	3.5	98.969	0.8%	8.29	8.08	8.000	BB-
Brazil-10	15.04.10	3.8	116.063	0.9%	8.05	10.34	12.000	BB-
Brazil-30	06.03.30	9.2	119.000	0.8%	10.14	10.29	12.250	BB-
Colombia-10	09.07.10	4.2	110.375	1.8%	8.04	9.51	10.500	BB
Colombia-33	28.01.33	9.7	105.250	2.6%	9.82	9.86	10.375	BB
Kazakhstan-07	11.05.07	1.9	118.125	0.0%	2.22	9.42	11.125	BBB-
Mexico-10	01.02.10	4.0	118.938	0.7%	5.36	8.30	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.26	10.2	155.000	3.9%	6.62	7.42	11.500	BBB
Mexico-31	08.04.33	12.0	105.688	2.1%	7.03	7.10	7.500	BBB
Philippines-25	16.03.10	4.1	109.875	0.1%	7.45	8.99	9.875	BB-
Philippines-10	16.03.25	9.0	107.625	3.4%	9.75	9.87	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	2.7	107.938	0.4%	5.29	7.54	8.250	BBB-
Russia-30	31.03.30	8.5	102.000	0.5%	6.68	5.68	5.000	BBB-
Turkey-13	14.01.13	5.6	121.313	0.3%	7.35	9.07	11.000	BB-
Turkey-30	15.01.30	10.0	135.125	1.5%	8.46	8.79	11.875	BB-
Ukraine-07	15.03.07	1.8	107.396	0.1%	6.89	10.24	11.000	B+
Ukraine-13	11.06.13	6.2	107.188	1.1%	6.50	8.01	7.650	B+
IBM Corporation	15.06.13	6.3	110.000	-6.0%	5.94	6.82	7.500	A+
IBM Corporation	01.11.19	9.1	126.125	0.0%	5.71	6.64	8.375	A+
Ford Motor Corp	07.12.07	2.4	99.720	-0.5%	7.22	7.27	7.250	BBB-
Ford Motor Corp	16.07.31	11.1	90.690	0.5%	8.33	8.21	7.450	BBB-
General Motors	03.07.13	6.1	89.200	-2.3%	9.16	8.13	7.250	BBB-

Источник: Bloomberg, 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
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.