

4 – 8 апреля 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Наши рекомендации:
НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Инфляция в РФ в 1-м квартале достигла 5,3% – Росстат**

✓ **Денежный и валютный рынки**

При отсутствии активного вмешательства ЦБР рубль продолжит зеркально отражать динамику курса доллара к евро. На этой неделе вероятно резкое увеличение волатильности рынка Forex. Публикация макроэкономических данных США 12 и 15 апреля, включая торговый баланс, окажет наибольшее влияние на курс доллара.

✓ **Рынок корпоративных и субфедеральных облигаций**

На вторичном рынке возрастет волатильность. Динамика рынка вновь будет определяться, преимущественно, движением российских еврооблигаций. Однако, в случае появления дополнительной информации о налоговых претензиях к ТНК и продолжения падения рынка акций – на долгом рынке также начнутся продажи.

На первичном рынке мы ожидаем размещения РТК-Лизинга под 10,5-11,0% годовых на год;

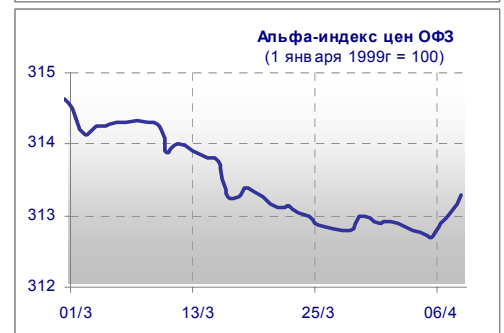
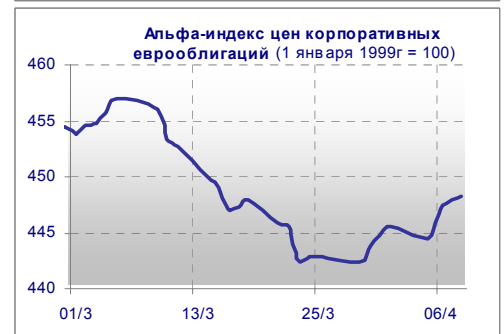
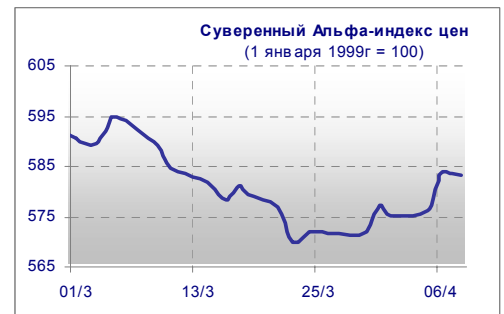
Нижегородская область (дюрация 2,5 года) после окончания расчетов по еврозайму, может рассчитывать на 11% годовых.

✓ **Рынок суверенных еврооблигаций**

При отсутствии обнадеживающих новостей о ходе переговоров России с ПКК российский долг будет следовать за КО США. Публикация протокола заседания ФРС США (12 апреля), аукцион 5-летних КО США (13 апреля) и данные по объему КО США в портфелях иностранных инвесторов (15 апреля) определяют краткосрочный ценовой тренд на мировом рынке долга.

Основные индикаторы рынка

		% Изм.
Официальный курс ЦБР	27.88	-0.02%
Цены на нефть Brent spot, \$/бэрл	52.30	-1.41%
Суверенный Альфа-индекс	583.37	1.42%
Корпоративный Альфа-индекс	448.28	0.61%
Альфа-индекс цен ОФЗ	313.30	0.12%
Альфа-индекс рублевых корпоративов	114.20	0.14%


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

Инфляция в РФ в 1-м квартале достигла 5,3% – Росстат

В марте рост потребительских цен достиг 1,3% против более ранних прогнозов представителей Минфина и МЭРТа о предполагаемом уровне 0,9-1,1%. Максимальный прирост за месяц показали цены на продукты питания – 2,1%, тогда как рост тарифов составил 1,2%, рост цен непродовольственных товаров – 0,4%.

Среди платных услуг населению в марте 2005 г более всего выросли тарифы на медицинские услуги и услуги организаций культуры (+2,3%). Рост цен в секторе ЖКХ составил 1,9%.

В конце марта МЭРТ повысило прогноз по годовому показателю инфляции до 10% (ранее прирост потребительских цен по итогам года предполагался на уровне 8,5%). Однако данные за 1 квартал свидетельствуют о недостижимости даже увеличенного показателя. В 2004 г, когда годовая инфляция составила 11,7%, показатель 1-го квартала находился на уровне 2,3%. С нашей точки зрения, позитивным станет удержание инфляции в границах прошлогоднего показателя. Мы сохраняем свой прогноз по темпу роста потребительских цен по итогам года на уровне 13% годовых с учетом того, что средства из Стабилизационного фонда не будут в текущем году использованы на покрытие непроцентных расходов.

Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

В течение прошлой недели рубль изменялся в диапазоне 27,80-27,94 руб/\$, отражая движение курса доллара к евро на рынке Forex. Участие ЦБР в торгах было минимальным, за исключением четверга, когда укрепление рубля до отметки 27,8 руб/\$ заставило ЦБР возобновить рублевые интервенции. Однако, судя по суммарному обороту торгов на ЕТС (\$1,42млрд), покупки долларов со стороны ЦБ не были агрессивными.

Сокращение объема рублевых интервенций ЦБР стало причиной низкого уровня ликвидности в банковской системе. Несмотря на начало квартала индикатор ликвидности, рассчитываемый Альфа-Банком, сократился с конца марта на 88,5 млрд руб до 416,2 млрд руб, что способствовало сохранению высоких ставок на рынке МБК (1-1,2% годовых).

Наши ожидания

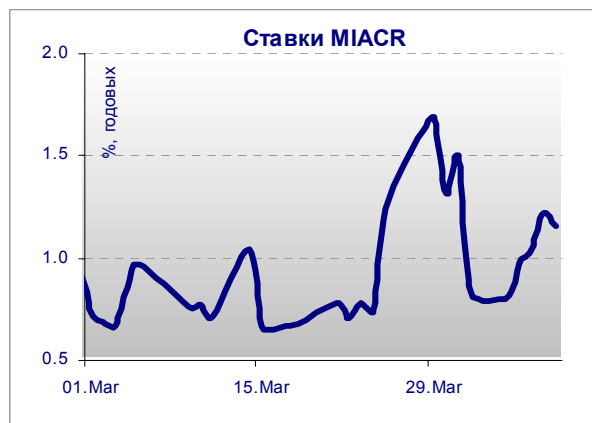
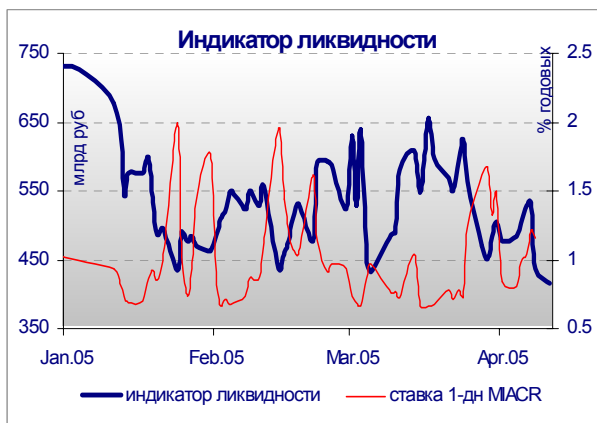
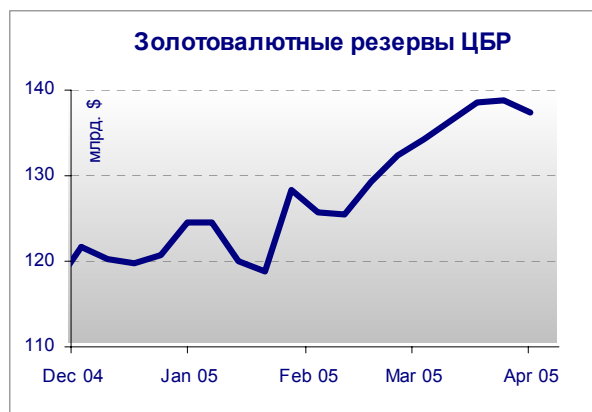
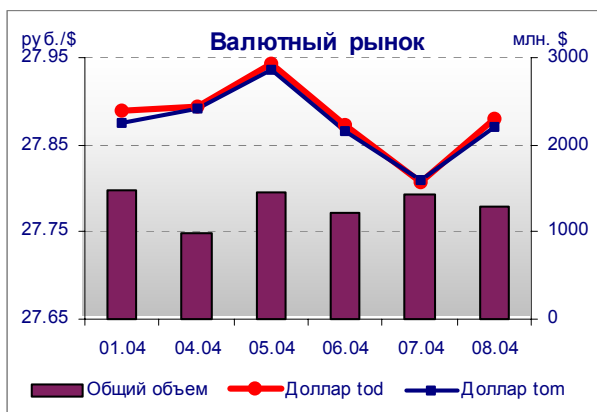
Значимые события на этой неделе могут привести к резкому изменению курса доллара на рынке FOREX и, как следствие, на российском валютном рынке. В числе основных – публикация макроэкономических индикаторов США 12 апреля (торговый баланс в феврале и исполнение федерального бюджета в марте). Кроме того, 15 марта влияние на курс доллара на рынке FOREX может оказать выступление представителя ФРС США на тему дефицита сальдо текущих операций и публикация данных по объему нетто-покупок ценных бумаг США в феврале иностранными инвесторами.

При этом, если для долгового рынка будет важен лишь сегмент долговых обязательств, то участники рынка FOREX будут смотреть на общие данные. В январе этот показатель достиг рекордные \$91,5 млрд, что продемонстрировало готовность иностранных инвесторов финансировать отрицательное сальдо текущих операций США. В феврале прогнозируются менее благоприятные данные – лишь \$18,7 млрд, поэтому если реальные показатели окажутся еще хуже ожиданий, то высока вероятность ослабления доллара. При отсутствии активного вмешательства ЦБР рубль продолжит зеркально отражать динамику рынка FOREX.

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

Дата	Событие	Объем, млн руб
11.апр	Выплата купона по облигациям ТВЗ по ставке 14.60% годовых	54.6
12.апр	ЦБР проведет аукцион прямого РЕПО на 1 неделю Размещение облигаций РТК-Лизинг по номиналу	2 250
	Выплата 1-го купона по облигациям ГАЗПРОМ-5 по ставке 7.58% годовых	189
	Выплата 4-го купона по облигациям Вимм-Билль-Данна по ставке 8.48% годовых	63
13.апр	Размещение облигаций Нижегородской области по номиналу	2 500
	Выплата 1-го купона по облигациям Томская Облбл-2 по ставке 12% годовых	36
	Выплата 1-го купона по облигациям Брянска по ставке 14% годовых	14
	Выплата 2-го купона по облигациям Мегафон-2 по ставке 9.28% годовых	69
14.апр	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца Размещение облигаций АКБ Электроника	500
	Размещение облигаций ЛОКО-Банка по номиналу	500
	ЦБР проведет аукцион по размещению ОБР-2 с обратным выкупом 15 сентября 2004 г	20 000
	Выплата 3-го купона по облигациям КОМИ-6 по ставке 14.50% годовых	51
	Выплата 2-го купона по облигациям БИН-Банка по ставке 14% годовых	70
	Исполнение оферты на выкуп облигаций БИН-Банка по номиналу	1 000
	Выплата 4-го купона по облигациям Иркутскищепрома по ставке 15% годовых	12
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Иркутскищепрома по номиналу	330
15.апр	Налоговые выплаты (ЕСН, страховые взносы) Выплата 2-го купона по облигациям АИЖК-3 по ставке 9.40% годовых Выплата последнего купона и погашение облигаций Красный Октябрь	52 311

Источник: Федеральний налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

Гособлигации

После продолжительного снижения цен (с начала февраля ОФЗ подешевели на 0,5-1,4%) на рынке ОФЗ было отмечено повышение котировок в рамках технической коррекции. Основные покупки были сконцентрированы в секторе длинных выпусков, претерпевших ранее наибольшее ценовое падение. В результате по итогам недели ОФЗ со сроками обращения более 4-х лет подорожали в пределах 0,4%. В сегменте более коротких гособлигаций изменение цен было смешанным.

Результаты аукционов

6 апреля инвесторам были предложены ОФЗ 46018 на 2 млрд руб и ОФЗ 25058 на 2,03 млрд руб. Из заявленного объема было размещено облигаций на 4,013 млрд руб с незначительной премией ко вторичному рынку. Так, доходность ОФЗ 46018 на аукционе составила 8,8% годовых, что на 7 б.п. выше доходности в понедельник (во вторник выпуск не торговался). Доходность ОФЗ 25058 при размещении составила 7,4% годовых, против 7,39% годовых в предыдущий день и 7,39-7,41% годовых непосредственно перед проведением аукциона.

Корпоративные облигации

На прошлой неделе на корпоративном долговом рынке преобладали позитивные настроения. При этом, зависимость динамики рынка от суверенных еврооблигаций снизилась, инвесторы значительное внимание уделяли результатам первичных размещений. Как следствие, в течение всей недели в корпоративном сегменте активность торгов была умеренной.

Основной ценовой рост был сосредоточен в облигациях машиностроения (Альфа-Индекс данного сегмента вырос на 0,2%) и металлургии (+0,1%). Опережающий ценовой рост в этих секторах показали облигации 3-го эшелона – МИГ (+0,8%), УралВагонЗавод (+0,65%), Салют-Энергия (+0,22%), ТМХ, Ижавто (+0,3%) и др.

Также опережающими темпами относительно своего сектора росли менее ликвидные «телекомы». При росте Альфа-Индекса телекоммуникационного сектора облигаций всего на 0,04% облигации Дальсвязи, ЮТК, Центрального Телеграфа выросли на 0,2-0,8%.

В энергетике также наблюдался впечатляющий ценовой рост по отдельным выпускам. Так, облигации ГТ-ТЭЦ Энерго-2, рекомендованные нами к покупке две недели назад, укрепились на 1,3%. Также из Ленэнерго инвесторы перевкладывались в Алтайэнерго (+0,4%), Якутскэнерго (+0,44%).

Субфедеральные облигации

Состоявшееся на прошлой неделе размещение облигаций МосОбласти-5 на 12 млрд руб определило динамику торгов не только в субфедеральном секторе, но и оказало влияние на сектор корпоративных облигаций. Размещение прошло по доходности 9,2% годовых к погашению, что, с учетом более короткой дюрации, давало премию к 4-му выпуску эмитента в размере 15-30 б.п. Колоссальный объем неудовлетворенного спроса (свыше 8 млрд руб) выплеснулся на вторичный рынок и во второй половине недели способствовал снижению доходности как 5-го выпуска (на 15 б.п. – до 9,05% годовых), так и других выпусков эмитента.

В результате к концу недели МосОбл-5 (+0,3%) торговалась на одном уровне с МомсОбл-4 (+0,1%), поскольку 3 на уровне около 9% годовых по

данному выпуску наметились продажи со стороны инвесторов, купивших данный выпуск на аукционе.

Активность в субфедеральном секторе в течение всей недели была очень высокой – биржевой оборот удвоился и достиг 4,3 млрд руб. При этом в секторе облигаций Москвы, несмотря на прошедшее по рынку размещение двух выпусков, инвесторы были неактивны – на долю этого сектора пришлось лишь 35% биржевого оборота. Основной объем сделок был сосредоточен в трех выпусках МосОбласти – на их долю пришлось около половины биржевых торгов.

Кроме того, на прошлой неделе сохранялся интерес инвесторам к недавно размещенным выпускам, торгующимся выше рынка. Как следствие, облигации Костромской области подорожали за неделю на 0,7%, Чувашии – на 1,8% в результате чего их доходность снизилась до 11,3-11,6% годовых.

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)
ОГО	1 100	22.04.07	28.04.06	13.95%	22.04.05	16.01%	17.26%	0.02%	96.28	NA
Ленэнерго	3 000	19.04.07	--	10.25%	21.04.05	--	10.51%	-0.08%	94.66	NA
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	--	8.80%	21.06.05	--	8.29%	0.19%	87.02	B+
КрВосток	1 500	25.02.07	24.02.06	11.50%	26.08.05	10.66%	11.25%	0.39%	83.02	NA
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	08.06.05	--	8.48%	0.08%	60.01	BB+/Baa3
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	17.08.05	10.78%	17.08.05	7.29%	--	-0.11%	51.89	NA
УрСви-6	3 000	18.07.06	--	14.25%	19.07.05	--	8.29%	-0.04%	48.60	B
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	--	16.00%	11.05.05	--	12.64%	0.08%	43.49	NA
Евросеть	1 000	25.04.06	26.07.05	16.33%	26.04.05	5.62%	13.39%	0.02%	40.89	NA
Газпром-3	10 000	18.01.07	--	8.11%	27.07.05	--	7.22%	0.12%	40.46	BB-/Baa3
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	05.10.05	11.00%	06.07.05	11.12%	--	-0.20%	40.41	NA
ЮТК-3	3 500	10.10.09	08.04.06	12.30%	07.10.05	11.58%	--	0.29%	36.88	CCC+/B3
Инпром	500	20.04.07	21.04.06	13.54%	22.04.05	12.86%	--	-0.07%	35.78	NA
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	20.05.05	9.60%	20.05.05	5.16%	7.98%	-0.02%	35.53	NA
ЮТК	1 500	14.09.06	--	14.24%	15.09.05	--	12.14%	0.21%	34.15	CCC+/B3
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	07.12.05	16.00%	08.06.05	13.76%	--	0.79%	33.03	NA
ЮТэйр	1 000	22.11.06	23.11.05	13.00%	25.05.05	11.57%	--	-0.38%	30.02	NA
ТМК	2 000	20.10.06	20.04.05	14.00%	20.04.05	7.69%	10.50%	-0.11%	28.73	NA
ВыксМЗ	1 000	31.08.05	--	15.00%	31.08.05	--	6.97%	-0.08%	27.75	NA
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	16.11.06	13.80%	18.08.05	9.44%	12.13%	0.07%	27.06	CCC+
КуйбышевАзот	600	15.06.06	15.12.05	9.00%	16.06.05	8.03%	--	0.58%	25.67	NA
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	27.05.05	14.50%	27.05.05	11.47%	--	0.29%	25.22	NA
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	27.12.05	14.00%	28.06.05	10.92%	--	0.22%	24.76	NA
УралВаг3	2 000	30.09.08	04.10.05	13.36%	04.10.05	8.95%	12.08%	0.65%	24.68	NA
НИКОСХИМ	750	14.12.06	--	15.00%	16.06.05	--	15.28%	-0.50%	23.70	NA
Волга-Тел	1 000	21.02.06	--	15.00%	23.05.05	--	7.25%	-0.27%	22.42	B
НЭФИС	400	22.04.07	21.10.05	12.00%	22.04.05	23.11%	--	-5.41%	22.07	NA
МГТС-4	1 500	22.04.09	27.04.06	10.00%	27.04.05	7.96%	--	-0.23%	21.56	B/Caa3
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	27.04.05	13.25%	27.04.05	11.04%	12.17%	0.11%	21.40	NA
Дальсвязь	1 000	15.11.06	16.11.05	15.00%	18.05.05	5.56%	10.16%	0.76%	20.75	NA
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	24.05.05	7.95%	7.73%	-0.05%	20.63	BB/Baa3
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	--	12.50%	23.06.05	--	11.45%	1.29%	20.34	NA
РЖД-1	4 000	07.12.05	--	6.59%	08.06.05	--	5.33%	0.10%	20.19	BB+/Baa3
ЛОМО-2	700	11.07.06	19.07.05	15.35%	12.07.05	13.10%	--	-0.02%	19.20	NA
ОМЗ - 4	900	26.02.09	01.09.05	14.25%	01.09.05	5.48%	--	0.14%	18.35	CCC+
АлтайЭн-1	600	05.08.05	--	18.00%	05.05.05	--	10.69%	0.42%	17.81	NA
УрСви-2	1 000	06.08.05	--	17.50%	08.05.05	--	5.64%	-0.27%	17.41	B
СибТелеком	1 530	14.07.06	--	14.50%	15.07.05	--	8.24%	0.14%	17.12	NA
ИнкомЛАДА	700	22.11.07	24.06.05	17.00%	26.05.05	12.35%	17.06%	0.10%	15.95	NA
РусТекстиль	500	12.09.06	--	18.80%	13.09.05	--	13.78%	0.09%	15.80	NA
Башкирэн-2	500	22.02.07	25.08.05	10.69%	25.08.05	10.14%	--	-0.23%	15.44	NA
Полиметалл	750	21.03.06	--	17.50%	20.09.05	--	9.58%	0.00%	15.20	NA
Финанс-Банк	1 000	21.12.05	--	11.50%	21.06.05	--	10.43%	-0.32%	15.13	NA
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	05.05.05	--	9.29%	-0.01%	15.10	B
ПИК-4	750	29.06.05	--	13.00%	29.06.05	--	10.31%	0.47%	15.04	NA
ТМХ	1 500	01.12.07	05.06.06	14.00%	01.06.05	12.06%	--	0.28%	14.42	NA
ИжАвто	1 200	14.03.07	14.09.05	12.50%	14.09.05	13.15%	--	0.29%	14.39	NA
СМАРТС	275	20.11.05	--	18.00%	21.05.05	--	11.02%	-0.27%	13.69	NA
Волга	1 500	13.03.07	--	12.00%	13.09.05	--	14.88%	0.31%	13.32	NA
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	16.06.06	11.75%	17.06.05	9.21%	--	0.19%	13.23	NA

ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	19.09.05	12.35%	15.09.05	6.18%	9.37%	-0.10%	13.06	CCC+
ИТЕРА	2 000	07.12.07	07.12.05	13.50%	07.06.05	9.87%	--	0.26%	12.33	NA
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	02.09.05	16.00%	02.06.05	8.80%	--	-0.02%	12.06	NA
ПИТ	1 000	28.09.06	--	12.00%	29.09.05	--	12.76%	0.21%	11.82	NA
ГП ОСТ	800	19.07.05	08.07.05	14.00%	19.07.05	12.05%	3.48%	0.44%	11.60	NA
ИскЦемент	200	24.12.06	23.12.05	16.80%	23.06.05	19.14%	18.45%	0.25%	11.22	NA
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	--	15.00%	21.04.05	--	5.35%	-0.14%	11.05	B+/B2
АИЖК-3	2 250	15.10.10	--	9.40%	15.04.05	--	8.43%	-0.10%	10.46	NA
САТУРН-Инв	500	05.08.06	--	16.00%	05.08.05	--	11.80%	0.63%	10.43	NA
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	24.05.05	--	8.92%	-0.08%	10.36	NA
Россельхозбанк	3 000	04.06.08	07.12.05	9.00%	08.06.05	8.14%	--	0.14%	10.07	NA
СлавИнвБанк	500	19.04.06	25.04.05	9.90%	20.04.05	9.91%	--	0.00%	10.01	NA
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	07.07.05	--	9.48%	0.26%	9.85	NA
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	14.08.05	9.14%	--	0.11%	9.58	B-/B1
Башкирэн-1	500	11.09.05	--	20.00%	11.09.05	--	7.26%	0.02%	9.46	NA
МЕЧЕЛ-1	1 000	31.01.06	--	7.00%	02.08.05	--	9.78%	3.17%	9.31	NA
ЦентрТелеграф	500	22.08.06	--	16.00%	24.05.05	--	11.94%	0.25%	8.50	NA
АК Самара	350	08.03.07	09.03.06	15.00%	08.09.05	12.99%	14.00%	0.47%	8.49	NA
JFC-2	1 200	04.12.07	06.12.05	14.00%	07.06.05	10.95%	12.36%	0.14%	8.25	NA
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	9.70%	17.05.05	9.93%	10.05%	0.16%	7.94	NA
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	24.03.06	8.50%	22.09.05	8.62%	--	0.20%	7.92	B1
ГОТЭК	550	06.06.06	07.06.05	14.20%	07.06.05	8.49%	--	0.01%	7.23	NA
Тинькофф	400	27.04.05	--	20.50%	27.04.05	--	10.61%	-0.24%	7.17	NA
АМТЕЛШИНП1	600	23.12.05	--	19.00%	24.06.05	--	9.61%	0.08%	6.88	NA
ИРКУТ-2	1 500	02.11.05	--	16.00%	04.05.05	--	7.66%	-0.24%	6.57	NA
АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	22.11.05	12.50%	19.05.05	10.99%	--	0.01%	6.51	NA
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	05.10.05	15.10%	04.10.05	7.88%	12.17%	0.30%	5.85	NA
ТНК-5	3 000	28.11.06	--	15.00%	29.05.05	--	6.50%	0.07%	5.44	BB-/Ba1
ТНП	1 000	10.05.06	--	8.90%	11.05.05	--	7.97%	0.00%	5.42	NA
АЛРОСА-19	3 000	23.10.05	--	16.00%	23.04.05	--	5.28%	0.05%	5.31	B/B3
Якутскэнерго	400	31.08.06	--	16.00%	01.09.05	--	10.93%	0.44%	5.25	NA
РосХлебПрод	1 000	07.12.05	--	12.37%	08.06.05	--	12.34%	0.00%	5.11	NA
Кристалл-Ф	500	08.02.07	11.08.05	12.00%	11.08.05	9.01%	12.51%	0.25%	5.06	NA
НОВАТЭК	1 000	30.11.06	--	9.40%	02.06.05	--	8.74%	0.53%	5.05	NA
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	12.04.05	--	7.79%	-0.15%	5.04	BB-/Baa3
ПЭФ Союз	300	09.10.07	06.10.05	16.00%	06.10.05	11.37%	--	0.41%	4.92	NA
ПарижКом	200	04.06.05	--	24.00%	04.06.05	--	12.45%	-0.21%	4.41	NA
ЮТК-2	1 500	07.02.07	08.02.06	12.00%	10.08.05	11.30%	--	0.20%	4.38	CCC+/B3
Парнас-М	500	15.03.06	--	12.75%	15.06.05	--	11.49%	0.19%	4.25	NA
JFC-1	700	06.10.05	--	14.00%	07.07.05	--	10.94%	0.12%	4.06	NA
ПРББ-3	500	14.05.05	--	14.10%	14.05.05	--	11.65%	-0.07%	3.87	NA
Газпром-2	5 000	03.11.05	--	15.21%	07.05.05	--	5.50%	0.17%	3.47	BB-/Baa3
ЭФКО	800	05.09.06	06.09.05	15.50%	06.09.05	8.64%	--	0.10%	3.26	NA
ЮГТранзит	600	19.06.07	20.12.05	16.04%	21.06.05	13.57%	--	0.96%	3.06	NA
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	08.06.05	--	7.88%	0.05%	3.01	BB+/Baa3
Автобан-Инв	250	23.09.08	27.09.05	15.40%	28.06.05	17.07%	--	0.13%	2.71	NA
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	25.05.06	10.69%	26.05.05	9.21%	--	0.61%	2.70	NA
АКРОН	600	01.11.05	--	13.45%	03.05.05	--	8.81%	-0.04%	2.68	NA
РусАвтоФ	500	22.05.06	--	15.00%	22.05.05	--	12.29%	0.12%	2.28	NA
СМАРТС-2	500	26.06.07	26.06.05	13.75%	26.06.05	10.12%	--	0.12%	2.20	NA
СвердлЭн	500	01.03.07	05.09.05	11.50%	01.09.05	10.96%	--	-0.37%	2.15	NA
МастерБанк	500	07.06.05	--	14.00%	07.06.05	--	14.66%	-0.50%	2.13	NA
ВТБ-3	2 000	22.02.06	--	14.50%	25.05.05	--	5.41%	0.09%	2.12	BB+/Ba1
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	25.01.07	11.25%	28.07.05	9.61%	--	0.21%	1.76	NA
РЕСТОРАНТС	300	02.12.05	--	17.50%	03.06.05	--	10.41%	-0.33%	1.65	NA
СЗЛК	300	13.07.06	14.07.05	14.00%	14.07.05	14.12%	--	-0.17%	1.60	NA
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	--	14.04%	15.06.05	--	8.58%	0.26%	1.60	B/Ba3
СевКабель	500	06.10.07	16.10.05	15.50%	19.04.05	11.30%	--	0.53%	1.51	NA
НИДАН-Фудс	850	06.12.06	11.06.05	17.00%	08.06.05	6.53%	--	0.74%	1.38	NA
НовЧерем	200	11.05.05	--	18.00%	11.05.05	--	12.19%	0.10%	1.37	NA
САНОС	300	13.02.06	--	14.00%	15.08.05	--	8.45%	-0.29%	1.34	NA
ЛекФин	340	20.04.06	21.04.05	13.50%	21.04.05	6.44%	15.64%	0.18%	1.30	NA
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	18.08.05	--	11.17%	0.26%	1.28	B1
Разгуляй	1 000	05.06.06	04.06.05	16.00%	04.06.05	12.36%	14.67%	0.01%	1.24	NA
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	--	13.00%	16.08.05	--	8.15%	-0.01%	1.22	NA
АЦБК-Инвест	500	07.09.06	--	13.50%	09.06.05	--	12.50%	0.87%	1.21	NA
Татнефть-3	1 500	01.07.06	--	12.00%	01.07.05	--	8.13%	-0.38%	1.20	B-/B3
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	8.48%	12.04.05	--	--	0.54%	1.02	B+/B3
ВТБ-4	5 000	19.03.09	24.03.06	5.60%	22.09.05	6.20%	--	-0.07%	1.01	BB+/Ba1
ТатТелеком	600	06.05.07	15.05.05	12.50%	15.05.05	8.80%	--	-0.74%	1.00	NA
Башиффсв-2	150	23.10.05	--	14.00%	24.04.05	--	8.41%	-0.05%	0.78	NA
СУ-155	1 500	30.03.07	30.03.06	14.00%	29.06.05	14.87%	--	-0.10%	0.71	NA
КМБ-Банк	280	20.10.05	--	15.00%	21.04.05	--	7.84%	0.29%	0.61	Ba3
РусСтандФ-1	500	04.08.05	--	20.28%	04.08.05	--	7.34%	0.09%	0.52	B/Ba3
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	01.12.05	11.00%	02.06.05	9.79%	--	0.03%	0.51	NA
Роспечать	450	14.12.06	--	14.00%	16.06.05	--	13.03%	-0.05%	0.47	NA

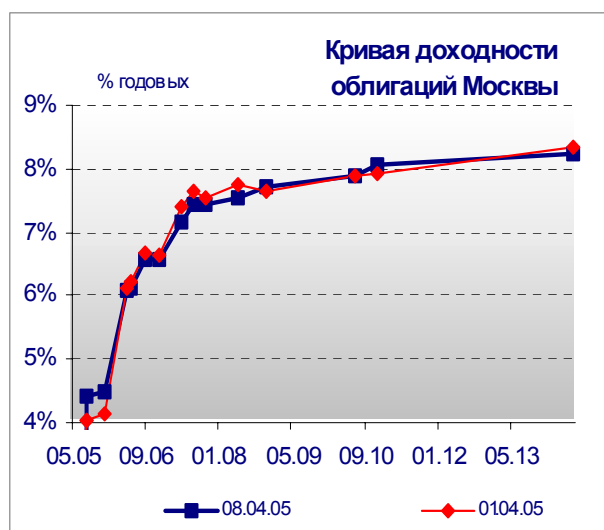
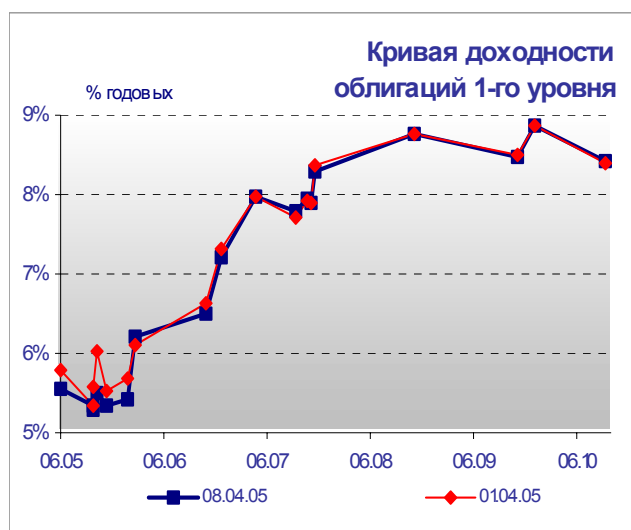
МегаФон	1 500	07.06.06	--	11.50%	08.06.05	--	7.99%	2.75%	0.42	B+/B1
КамАЗ-Ф	1 200	11.11.06	11.11.05	12.30%	12.05.05	8.27%	--	0.27%	0.29	NA
РусАлФ-1	3 000	12.09.05	--	10.00%	12.09.05	--	6.63%	0.63%	0.26	NA
МКШВ	155	29.04.07	--	14.30%	28.04.05	--	17.02%	2.66%	0.19	NA
ПРОвиант	500	08.03.07	--	14.00%	08.09.05	--	12.71%	0.07%	0.18	NA
ЕвразХолд	1 000	02.12.05	--	12.50%	05.06.05	--	6.78%	0.24%	0.16	B3
ЦентрТел-2	600	21.04.05	--	16.00%	21.04.05	--	5.30%	-0.43%	0.16	CCC+
КриогенМаш	300	19.05.05	--	13.50%	19.05.05	--	11.99%	-0.16%	0.15	NA
ИНТЕКО	1 200	15.02.07	--	10.95%	18.08.05	--	11.23%	8.70%	0.15	NA
ММК-17	900	18.04.05	--	7.00%	18.04.05	--	7.13%	0.25%	0.14	BB-/Ba3
СУЭК-2	1 000	15.02.07	16.02.06	11.00%	19.05.05	10.92%	--	-0.25%	0.14	NA
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	04.05.06	10.00%	05.05.05	9.76%	--	-0.15%	0.10	B-/B1
БВК	300	07.06.07	09.06.05	11.43%	09.06.05	11.53%	11.74%	-0.01%	0.10	NA
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	--	9.90%	17.05.05	--	7.77%	0.15%	0.01	BB-/B1
Северсталь	3 000	28.06.07	30.06.05	9.75%	30.06.05	5.54%	--	-0.25%	0.01	B+/B1
ВолжАбр3	300	15.03.07	16.03.06	10.95%	15.09.05	11.12%	--	-0.05%	0.01	NA
НКНХ-03	2 000	01.09.07	01.09.05	9.50%	01.06.05	5.21%	--	1.01%	0.00	NA
Петрокомб	1 000	16.03.06	--	15.04%	15.09.05	--	8.02%	0.32%	0.00	B/B1
СвСокол-2	600	22.11.07	25.05.06	13.55%	26.05.05	11.31%	--	0.50%	0.00	NA
ХКФ-Банк	1 500	16.10.07	18.10.05	11.25%	19.04.05	7.85%	--	-0.20%	0.00	B-
МегаФон-2	1 500	11.04.07	--	9.28%	13.04.05	--	9.15%	0.00%	0.00	NA
КрОкт-1	300	15.04.05	--	14.00%	15.04.05	--	5.94%	-0.08%	0.00	NA

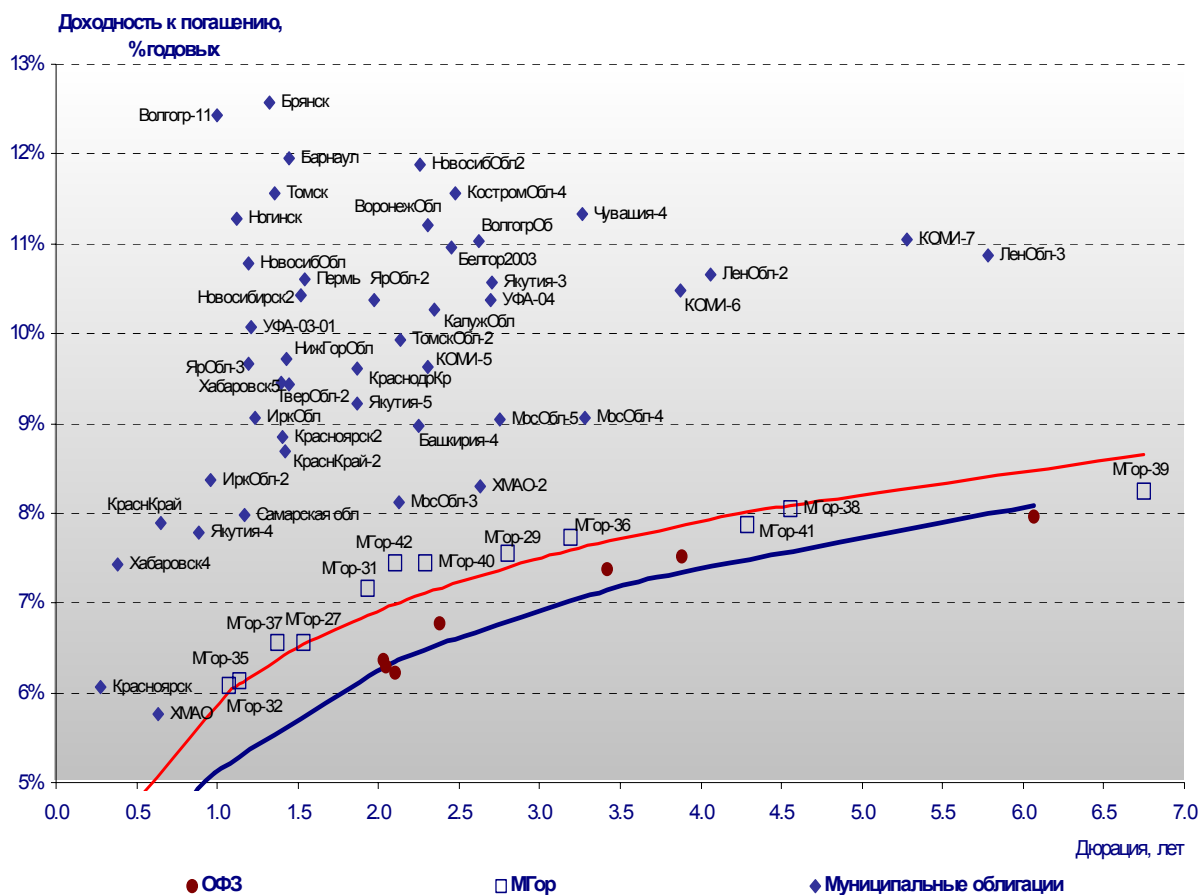
Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

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-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. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, Главмосстрой, ИТЕРА, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, ТНП: со-организатор. ЮТК-2: со-андеррайтер.





Илл. 3. Планы эмитентов на неделю 11–15 апреля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
РТК Лизинг-4	12.04.05	2 250	08.04.08 (с амортизацией)	100	полгода 1-2-ой – на конкурсе		Через год по номиналу	Райффайзен-банк, ИБ Траст
Нижегородская Область	13.04.05	2 500	02.11.08	100	1-2-ой – 1-3-ий – на конкурсе; квартал; 4-5-ый – на 25 б.п. ниже 1-го; 6-3-8-ой - 7-ой – на 50 б.п. ниже 1-го; 8-ой полгода – на 75 б.п. ниже 1-го		нет	Вэб-инвест Банк, Банк Союз
АКБ Электроника	14.04.05	500	13.04.08	100	полгода 1-3-ий – на конкурсе		Через 1,5 года по номиналу	Банк Электроника
ЛОКО-Банк	14.04.05	500	22.04.08	100	квартал 1-3-ий – на конкурсе		Через 276 дней по номиналу	ЛОКО-Банк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

На этой неделе первичные размещения уже не будут оказывать определяющее воздействие на ход вторичных торгов, и внимание инвесторов вернется к другим факторам, определяющим динамику рынка – как внутренним, так и внешним. Мы ожидаем роста волатильности корпоративного рынка под влиянием противоречивых новостей.

В начале недели не исключены важные заявления президента РФ Владимира Путина (в рамках его визита в Германию и встречи с Герхардом Шредером) относительно условий сделки с Парижским клубом кредиторов по досрочному погашению долга РФ. Обнародование каких-либо деталей сулит рост спроса на российские еврооблигации, что позитивно отразится на внутренних долговых инструментах, чья зависимость от внешнего долга вновь возрастет.

Кроме того, на динамику внешнего долга будет оказывать влияние публикация целой серии макроданных по экономике США, начиная с 12 апреля.

В качестве дестабилизирующего фактора для рынка может выступить новость о предъявлении ТНК налоговых претензий за 2001 г в объеме 22 млрд руб. Появление этой новости в понедельник привело к массивным продажам на российском фондовом рынке. Являющийся более консервативным долговой рынок отреагирует на эту новость в случае подтверждения этой информации и продолжения падения рынка акций.

Первичный рынок на этой неделе предложит инвесторам два достаточно интересных выпуска. Облигации РТК-Лизинг, которые можно отнести к бумагам 2-го эшелона, будут размещены по нашей оценке на уровне 10,5-11% годовых к годовой оферте.

Облигации Нижегородской области (дюрация с учетом амортизации долга 2,5 года) после окончания выплат области по еврооблигационному займу могут рассчитывать на доходность при размещении на уровне 11% годовых.

Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На прошлой неделе мировой рынок долга оставался относительно спокойным из-за отсутствия значимых новостей. Однако российские еврооблигации, вопреки стагнации мирового рынка, подорожали на 0,2-0,6% (Россия-30 и Aries прибавили в цене 1,1-2,2%), что привело к сокращению спредов к КО США на 6-30 б.п. (по Россия-30 до 193 б.п. с 222 б.п.).

Основной причиной повышения интереса к российскому долгу стала активизация обсуждений вероятного достижения договоренности России с Парижским Клубом кредиторов. Если ранее Россия настаивала на 10%-ном дисконте, а Германия на 5-10%-ной премии, то на прошлой неделе появились неофициальная информация о сближении позиций. Теперь обсуждается досрочное погашение по номиналу, а в центре переговоров – сумма выплат (Россия хотела бы погасить весь долг перед ПКК в течение 2-3-х лет).

Наши ожидания

Эта неделя обещает быть насыщенной для мирового рынка долга. Ключевыми событиями, способными определить краткосрочный ценовой тренд, будут:

1) 12 апреля – публикация протокола заседания ФРС США, состоявшегося 22 марта. Комментарии членов Комитета позволят инвесторам оценить насколько сильно власти обеспокоены развитием инфляционных процессов в стране. Ранее на рынок поступали противоречивые новости на этот счет. Так, на заседании ФРС было отмечено усиление инфляционного давления. Однако в последовавшем затем выступлении на тему энергетики Глава ФРС проигнорировал эту тему, что снизило напряженность на рынке.

2) 13 апреля – аукцион 5-летних КО США. Ранее основными покупателями 5-летних обязательств выступали инвесторы из Азии. В связи с этим в центре внимания будут показатели спроса со стороны иностранных инвесторов. Неблагоприятные результаты аукциона способны вызвать фиксацию прибыли по американским облигациям и оказать давление на развивающиеся рынки.

3) 15 апреля – публикация объема нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами в феврале. Основное внимание долгового рынок будет уделять показателям в разбивке по странам, а именно: нетто-покупкам со стороны инвесторов из Японии, Китая и Кореи, – так как Центральные банки этих стран ранее заявляли о намерении диверсифицировать структуру золотовалютных резервов. Январские данные носили тревожный характер, продемонстрировав максимальное за последние 5 лет сокращение объема КО США в портфелях инвесторов из Японии. Сохранение подобной динамики способно вывести доходность 10-летних КО США к отметке 4,7% годовых.

При отсутствии обнадеживающих новостей о ходе переговоров России с Парижским Клубом кредиторов российский долг будет следовать за американскими обязательствами.

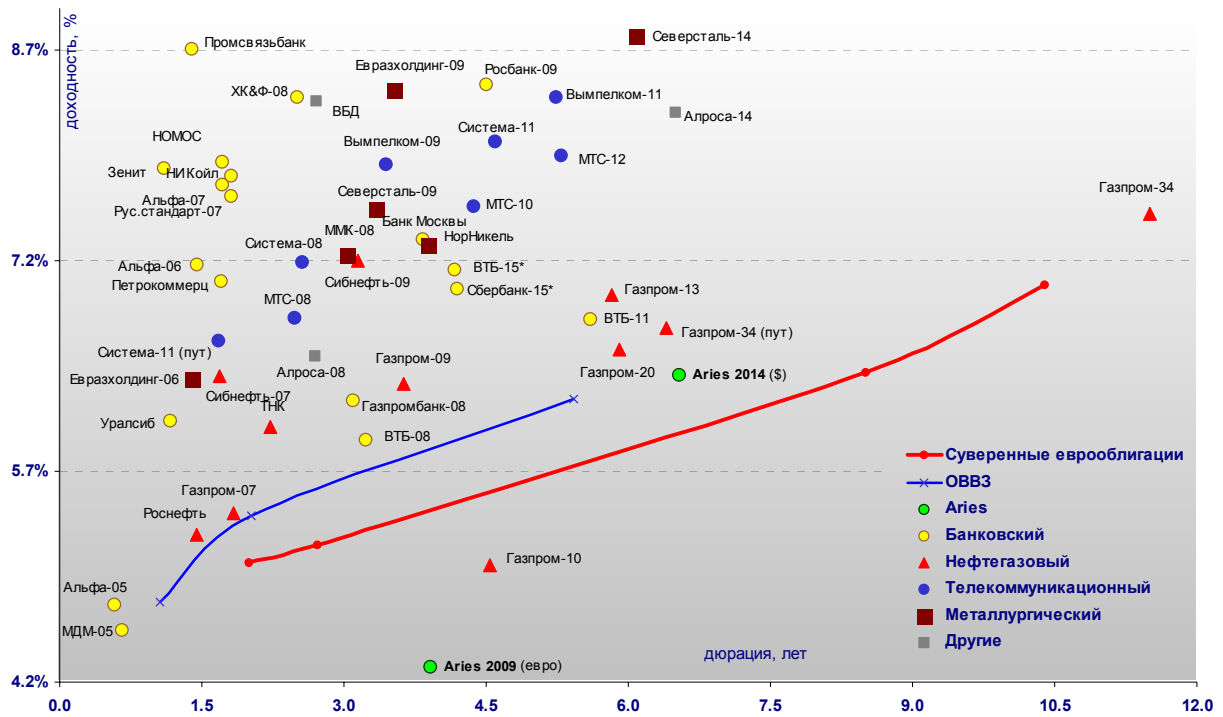
Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
12.апр	США	Публикация протокола заседания ФРС
	США	Торговый баланс
	США	Исполнение федерального бюджета
13.апр	Россия	Выплата купона в размере \$16.9 млн по еврооблигациям Внешторгбанк-11
	США	Аукцион 5-летних КО США
	США	Предоплаченные розничные продажи
14.апр	США	Представитель ФРС выступит на тему экономики
	Россия	Выплата купона в размере \$7.6 млн по еврооблигациям Альфа-Банк-06
	США	Коммерческие запасы
15.апр	Россия	Выплата купона в размере \$6.6 млн по еврооблигациям Русский стандарт-07
	Россия	Выплата купона в размере \$17.9 млн по еврооблигациям АФК Система-08
	Россия	Выплата купона в размере \$16.75 млн по еврооблигациям МТС-10
15.апр	США	Представитель ФРС выступит на тему дефицита сальдо текущих операций
	США	Объем нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами
	США	Индекс цен импортируемых товаров
	США	Промышленное производство

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	Спред к безриск. ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Суверенные											
Евро-05	24.07.05	0.28	24.07.05	8.750%	101.49	-0.01%	3.3%	50	-28.1	0.03	2969
Евро-07	26.06.07	1.99	26.06.05	10.000%	110.19	0.17%	5.0%	130	-13.3	0.22	2400
Евро-10	31.03.10	2.72	30.09.05	8.250%	108.19	0.23%	5.2%	131	-12.2	0.28	2826
Евро-18	24.07.18	8.06	24.07.05	11.000%	139.00	0.50%	6.6%	210	-8.5	1.10	3467
Евро-28	24.06.28	10.39	24.06.05	12.750%	165.00	0.61%	7.0%	247	-8.6	1.69	2500
Евро-30	31.03.30	8.51	30.09.05	5.000%	104.25	2.21%	6.4%	193	-29.2	0.83	20310
ОВВЗ											
Минфин 5	14.05.08	2.90	14.05.05	3.000%	92.50	0.54%	5.7%	183	-19.0	0.65	2707
Минфин 6	14.05.06	1.06	14.05.05	3.000%	98.19	-0.06%	4.8%	141	10.3	0.39	1750
Минфин 7	14.05.11	5.43	14.05.05	3.000%	84.13	0.15%	6.2%	200	-3.0	0.82	1750
Минфин 8	14.11.07	2.02	14.05.05	3.000%	95.38	0.00%	5.4%	163	1.2	0.18	1322
Aries											
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.433%	105.38	0.36%					2000
Aries 2009	25.10.09	3.91	25.10.05	7.750%	113.88	1.11%	4.3%	148	-21.7	0.44	1000
Aries 2014	25.10.14	6.54	25.04.05	9.600%	122.69	1.50%	6.4%	207	-24.7	0.81	2436
Субфедеральные											
Москва-06	28.04.06	0.95	28.04.05	10.950%	107.79	-0.03%	3.2%	103	-6.7	0.11	400
Москва-11	12.10.11	5.40	12.10.05	6.450%	108.64	0.71%	4.9%	179	-6.3	0.58	374

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	0.58	19.05.05	10.750%	103.50	0.06%	4.7%	159	-25.6	0.06	190
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	101.15	0.40%	7.2%	365	-28.9	3.86	190
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.71	09.08.05	7.750%	100.00	0.14%	7.7%	410	-8.4	0.17	150
Банк Москвы	28.09.09	3.83	28.09.05	8.000%	102.40	0.24%	7.4%	332	-8.0	0.38	250
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	5.130%	100.04	-0.02%					325
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.030%	103.63	0.09%					300
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.23	11.06.05	6.875%	103.08	0.46%	5.9%	197	-16.0	0.33	550
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.60	12.04.05	7.500%	103.94	0.95%	6.8%	255	-18.9	2.66	450
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.16	04.08.05	6.315%	96.69	0.92%	7.1%	306	-23.2	24.1	750
Газпромбанк-05	04.10.05	0.48	04.10.05	9.750%	103.09	-0.12%	3.0%	86	0.2	0.05	150
Газпромбанк-08	30.10.08	3.10	30.04.05	7.250%	103.27	0.23%	6.2%	228	-9.4	0.32	1050
Зенит	12.06.06	1.10	12.06.05	9.250%	101.50	0.06%	7.9%	448	-6.8	0.11	125
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.65	16.06.05	10.750%	104.05	0.11%	4.6%	138	-30.4	0.07	125
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.38	23.09.05	9.375%	103.77	0.13%	6.6%	309	-12.4	0.14	200
МосНарБанк-08	30.06.08	2.99	30.06.05	4.375%	94.64	-2.10%	6.2%	232	71.3	0.28	150
НИКойл	19.03.07	1.81	19.09.05	9.000%	102.10	1.06%	7.8%	412	-61.2	0.18	150
НОМОС-банк	13.02.07	1.71	13.08.05	9.125%	102.03	0.42%	7.9%	426	-26.4	0.17	125
Петрокоммерц	09.02.07	1.70	09.08.05	9.000%	103.25	0.30%	7.1%	342	-19.8	0.17	120
Промсвязьбанк	27.10.06	1.40	27.04.05	10.250%	102.82	0.32%	8.7%	520	-17.3	6.56	200
Росбанк-09	24.09.09	4.49	24.06.05	9.750%	103.32	0.31%	8.5%	433	-16.0	0.23	300
Русский стандарт-05	28.05.05	0.13	28.05.05	11.000%	100.76	-0.12%	4.7%	193	-2.7	0.01	30
Русский стандарт-07	14.04.07	1.80	14.04.05	8.750%	101.98	0.48%	7.7%	398	-27.4	0.18	300
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.28	28.09.05	7.800%	100.20	0.31%	7.7%	391	-15.3	0.22	300
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.880%	101.06	0.04%					1000
Сбербанк-15*	11.02.15	4.19	11.08.05	6.230%	96.86	0.92%	7.0%	292	-23.0	24.0	1000
Уралсиб	06.07.06	1.17	06.07.05	8.875%	103.27	0.23%	6.1%	265	-23.1	0.12	140
ХК&Ф-08	04.02.08	2.50	04.08.05	9.125%	101.85	0.45%	8.4%	453	-20.2	0.25	150
Нефтегазовый											
Газпром-07	25.04.07	1.83	25.04.05	9.125%	107.08	0.07%	5.4%	170	-7.3	0.20	500
Газпром-09	21.10.09	3.62	21.04.05	10.500%	116.21	0.61%	6.3%	232	-19.3	0.43	700
Газпром-10	27.09.10	4.54	27.09.05	7.800%	112.86	2.02%	5.0%	209	-37.6	0.51	1000
Газпром-13	01.03.13	5.82	01.09.05	9.625%	115.99	1.35%	7.0%	270	-25.5	0.66	1750
Газпром-20	01.02.20	5.89	01.08.05	7.201%	103.25	0.88%	6.6%	231	-19.2	0.52	1250
Газпром-34	28.04.34	11.51	28.04.05	8.625%	112.75	0.87%	7.5%	294	-10.5	1.29	1200
Роснефть	20.11.06	1.44	20.05.05	12.750%	111.38	-0.11%	5.2%	172	-0.3	0.16	150
Сибнефть-07	13.02.07	1.68	13.08.05	11.500%	108.71	0.34%	6.4%	275	-25.2	0.18	400
Сибнефть-09	15.01.09	3.15	15.07.05	10.750%	111.49	0.46%	7.2%	326	-17.6	0.35	500
ТНК	06.11.07	2.22	06.05.05	11.000%	111.67	0.00%	6.0%	222	-4.2	0.25	700
Телекоммуникационный											
АФК Система-08	14.04.08	2.55	14.04.05	10.250%	108.14	1.13%	7.2%	334	-46.3	0.28	350
АФК Система-11	28.01.11	4.60	28.07.05	8.875%	103.72	0.80%	8.1%	391	-18.8	0.47	350
Вымпелком-09	16.06.09	3.44	16.06.05	10.000%	107.37	0.78%	7.9%	391	-24.8	0.37	450
Вымпелком-10	11.02.10	4.05	11.08.05	8.000%	99.96	1.05%	8.0%	394	-27.6	0.39	300
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	100.05	-0.19%	8.4%	417	2.4	0.52	300
Мегафон	10.12.09	3.88	10.06.05	8.000%	100.06	0.44%	8.0%	394	-12.6	0.38	375
МТС-08	30.01.08	2.48	30.07.05	9.750%	107.39	0.67%	6.8%	296	-30.0	0.26	400
МТС-10	14.10.10	4.36	14.04.05	8.375%	103.49	0.99%	7.6%	348	-23.6	0.45	400
МТС-12	28.01.12	5.29	28.07.05	8.000%	100.25	0.50%	7.9%	374	-10.8	0.52	400
Металлургический											
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.39	25.09.05	8.875%	103.42	0.49%	6.4%	286	-38.3	0.14	175
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.52	03.08.05	10.875%	108.69	0.44%	8.4%	443	-15.0	0.38	300
ММК-08	21.10.08	3.03	21.04.05	8.000%	102.29	0.17%	7.3%	333	-7.2	0.31	300
Норильский Никель	30.09.09	3.89	30.09.05	7.125%	99.27	0.36%	7.3%	328	-10.7	0.37	500
Северсталь-09	24.02.09	3.34	24.08.05	8.625%	103.45	1.06%	7.6%	361	-34.3	0.34	325
Северсталь-14	19.04.14	6.08	19.04.05	9.250%	102.75	0.47%	8.8%	453	-9.1	0.62	375
Другие											
Алроса-08	06.05.08	2.69	06.05.05	8.125%	104.38	0.90%	6.5%	265	-35.3	0.28	500
Алроса-14	17.11.14	6.50	17.05.05	8.875%	104.02	0.52%	8.3%	395	-9.6	0.67	500
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.71	21.05.05	8.500%	100.42	0.50%	8.3%	447	-19.9	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	98.031	-0.1%	4.51	4.34	4.250	
U.S. Treasury	15.02.31	14.6	109.000	-0.4%	4.77	4.93	5.375	
Brazil C-bond	15.04.14	3.5	99.405	0.4%	8.17	8.05	8.000	BB-
Brazil-10	15.04.10	3.8	117.313	1.1%	7.76	10.23	12.000	BB-
Brazil-30	06.03.30	9.3	122.500	2.9%	9.82	10.00	12.250	BB-
Colombia-10	09.07.10	4.1	110.438	0.1%	8.01	9.51	10.500	BB
Colombia-33	28.01.33	9.8	106.250	1.0%	9.72	9.76	10.375	BB
Kazakhstan-07	11.05.07	1.9	118.125	0.0%	2.15	9.42	11.125	BBB-
Mexico-10	01.02.10	4.0	118.500	-0.4%	5.44	8.33	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.26	10.1	150.500	-2.9%	6.91	7.64	11.500	BBB
Mexico-31	08.04.33	12.5	106.250	0.5%	6.99	7.06	7.500	BBB
Philippines-25	16.03.10	4.1	110.000	0.1%	7.41	8.98	9.875	BB-
Philippines-10	16.03.25	8.9	107.375	-0.2%	9.78	9.90	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	2.7	108.188	0.2%	5.18	7.54	8.250	BBB-
Russia-30	31.03.30	8.5	104.250	2.2%	6.41	5.68	5.000	BBB-
Turkey-13	14.01.13	5.5	121.188	-0.1%	7.36	9.08	11.000	BB-
Turkey-30	15.01.30	10.0	135.500	0.3%	8.43	8.76	11.875	BB-
Ukraine-07	15.03.07	1.8	107.329	-0.1%	6.89	10.25	11.000	B+
Ukraine-13	11.06.13	6.2	107.000	-0.2%	6.53	8.01	7.650	B+
IBM Corporation	15.06.13	6.3	118.839	8.0%	4.70	6.31	7.500	A+
IBM Corporation	01.11.19	9.1	127.572	1.1%	5.58	6.56	8.375	A+
Ford Motor Corp	07.12.07	2.4	99.360	-0.4%	7.36	7.30	7.250	BBB-
Ford Motor Corp	16.07.31	11.0	90.300	-0.4%	8.37	8.25	7.450	BBB-
General Motors	03.07.13	6.1	88.240	-1.1%	9.35	8.22	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.