

6 – 10 июня 2005 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Наши рекомендации:
НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Инфляция в РФ в мае составила 0,8% и за 5 месяцев 2005 г достигла 7,3% – Росстат**

✓ **Денежный и валютный рынки**

После обесценения еще на 9-10 коп в начале недели – (до 28,56-28,58 руб/\$) в дальнейшем в течение недели вероятно стабилизация курса рубля в диапазоне 28,45-28,55 руб/\$ при условии, что евро закрепится на уровне выше 1,2\$/евро.

✓ **Рынок корпоративных и субфедеральных облигаций**

На текущей неделе вероятно плавное снижение котировок вслед за суверенным долгом, а также под давлением продолжающегося ослабления рубля против доллара США.

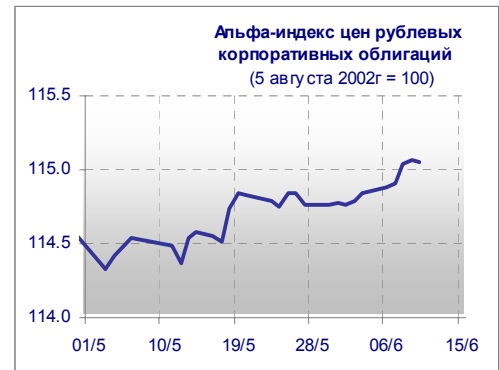
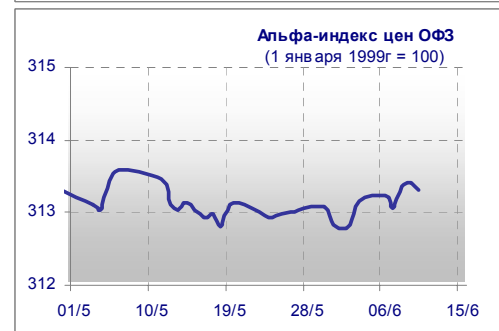
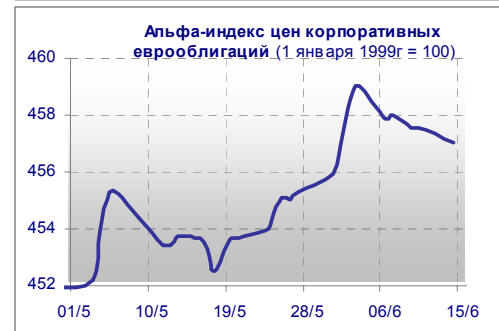
Исключение составят облигации Нортгаза: потенциал ценового роста после подписания соглашения с Газпромом около 2%.

✓ **Рынок суверенных еврооблигаций**

На текущей неделе скорее можно ожидать стабилизации доходности КО США в новом диапазоне – 4,05-4,15% годовых для 10-летнего выпуска. В отсутствие ключевых внутренних новостей, заметное изменение котировок российских еврооблигаций по итогам недели маловероятно.

Основные индикаторы рынка

		% Изм.
Официальный курс ЦБР	28.45	0.25%
Цены на нефть Brent spot, \$/брл	52.39	3.05%
Суверенный Альфа-индекс	611.63	-0.46%
Корпоративный Альфа-индекс	457.55	-0.32%
Альфа-индекс цен ОФЗ	313.32	0.05%
Альфа-индекс рублевых корпоративок	115.06	0.19%


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 мае составила 0,8% и за 5 месяцев 2005 г достигла 7,3% – Росстат

Цены на продовольственные товары повысились за месяц на 1,1%, непродовольственные товары – 0,4%, тарифы на платные услуги населению выросли на 0,8%

Ранее МЭРТ озвучил предварительную оценку инфляции по итогам января-мая 2005 г на уровне 7,1%. Хотя официальный прогноз инфляции по итогам года пока не пересмотрен и остается на уровне 8,5%, представители монетарных органов власти все чаще оценивают данный показатель на уровне 10%. В частности, вчера первый зампред ЦБР Алексей Улюкаев заявил, что при 10%-ной инфляции по итогам текущего года, он ожидает рост золотовалютных резервов до \$170-175 млрд.

Новая оценка инфляции – на уровне 10% - на наш взгляд выглядит так же малореалистично, как и уровень 8,5%. Удержание инфляции на уровне 10% возможно лишь в случае, если в течение следующих нескольких месяцев мы будем наблюдать дефляцию в секторе потребительских цен. Однако, с учетом заявленной индексации пенсий с 1 августа, заметная летняя дефляция также маловероятна.

В то же время, судя по заявлениям монетарных органов власти, ЦБР намерен сменить денежно-кредитную политику, резко увеличив темпы наращивания золотовалютных резервов с целью предотвращения сильного укрепления номинального курса. С учетом планов РФ по досрочному погашению долга Парижскому клубу кредиторов в размере \$15 млрд (первые выплаты должны начаться 11 июня), планы ЦБ по достижению уровня золотовалютных резервов \$170 млрд на конец года предполагают покупку порядка \$37 млрд за следующие 7 месяцев или около \$5,2 млрд ежемесячно. В то же время, в январе-мае среднемесячный темп роста золотовалютных резервов составлял \$4,6 млрд.

Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

На прошлой неделе продолжилось обесценение рубля против доллара США – по итогам недели рубль ослаб еще на 9 коп, закрывшись на уровне 28,46 руб/\$. В то же время активность валютных торгов постепенно снижается – в течение последней недели средневзвешенный объем торгов сократился до \$1 млрд. Как следствие, ослабление рубля пока не оказывает заметного воздействия на состояние рублевой ликвидности. Ставки краткосрочных рублевых ресурсов сохраняются на уровне 1,2-1,7% годовых.

Динамика рубля продолжает отражать движение евро на международном рынке FOREX. В первой половине недели происходила стабилизация курса евро и, как следствие, рубля. Однако в четверг-понедельник евро возобновил падение, достигнув уровня 1,2 \$/евро в течение торгов в понедельник. Причиной этому стали следующие факторы:

- публикация в пятницу новой порции позитивных данных по экономике США (по дефициту торгового баланса и счета текущих операций);
- отклонение проекта Конституции ЕС и волатильность евро привели к тому, что ряд стран заявили, что рассматривают возможность выхода из «зоны евро» и возвращения к своим национальным валютам.

Наши ожидания

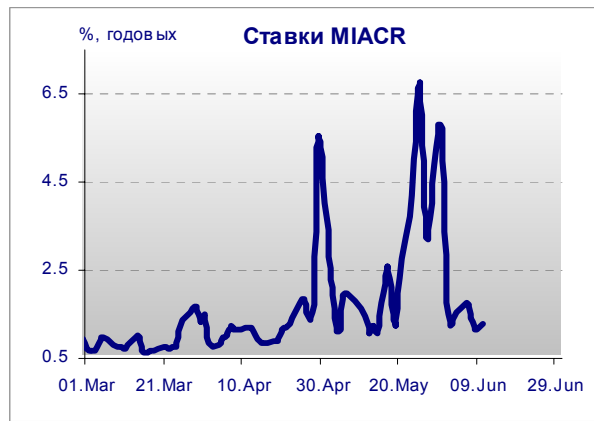
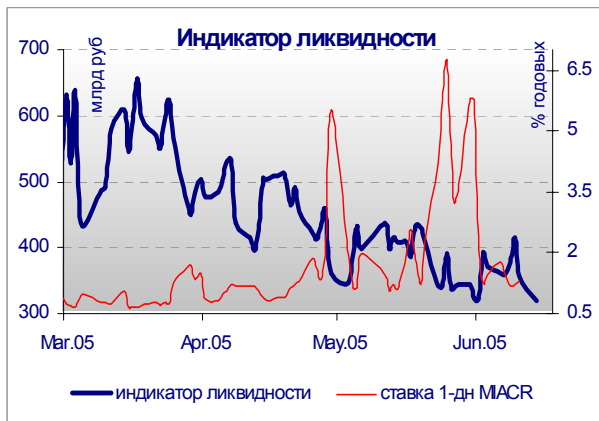
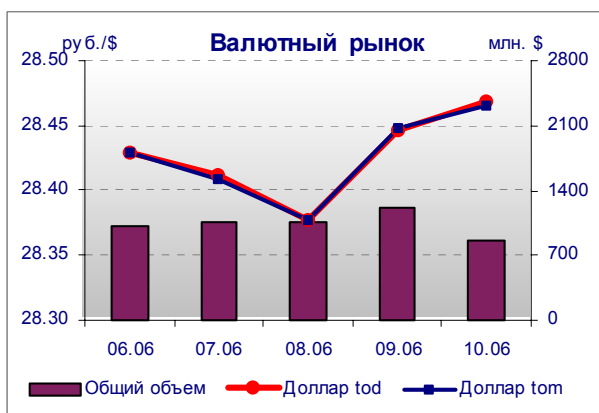
В начале недели падение рубля усилится, отражая поведение евро в понедельник, когда российский валютный рынок был закрыт в связи с празднованием Дня России. По итогам торгов во вторник рубль снизился еще на 9-10 коп – до 28,58 руб/\$. В случае, если евро закрепится на уровне выше 1,2\$/евро, вероятна стабилизация курса рубля в диапазоне 28,45-28,55 руб/\$.

На рынке рублевых ресурсов на этой неделе вероятно незначительное повышение ставок (до 2-3% годовых по кредитам overnight) накануне налоговых выплат (15 июня – уплата ЕСН и страховых взносов, 20 июня – выплата НДС).

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

Дата	Событие	Объем, млн руб
14.Jun	Размещение облигаций НутрИнвестХолдинг по номиналу	1 200
	ЦБ проведет аукцион по продаже ОФЗ 45001 по поручению клиентов	3 000
	Выплата 5-го купона по облигациям ХМАО-1 по ставке 15% годовых	74
	Выплата 1-го купона по облигациям Костромская Область-4 по ставке 13% годовых	26
15.Jun	ЦБ проведет аукцион прямого РЕПО на 1 неделю, 3 месяца, ломб. аукцион на 2 недели	
	Размещение облигаций Воронежской Области	500
	Размещение облигаций Дрогобуж по номиналу	900
	Минфин проведет аукцион по размещению доп транша ОФЗ 46018	8 000
	Уплата акцизов, ЕСН, перечисления в Пенсионный фонд	
	Выплата 2-го купона по облигациям г. Перми по ставке 12% годовых	6
	Выплата 3-го купона по облигациям ЛенОбласть-2 по ставке 14.01% годовых	56
16.Jun	Выплата 2-го купона по облигациям Воронежская область-1 по ставке 13% годовых	19
	Выплата 9-го купона по облигациям Парнас-М по ставке 12.75% годовых	16
	Выплата 4-го купона по облигациям Русский Стандарт-2 по ставке 7% от номинала	70
	Размещение облигаций Карелии на СПВБ	350
	Размещение облигаций ХК Сибирский Цемент по номиналу	800
	Размещение облигаций АПК Хлеб Алтая по номиналу	350
	ЦБ проведет депозитные аукционы на 4 недели и 3 месяца	
	Выплата 3-го купона по облигациям МГор-36 по ставке 10% годовых	199
	Выплата 6-го купона по облигациям Якутия-4 по ставке 14% годовых	35
	Выплата 2-го купона по облигациям Волгоградской области по ставке 14% годовых	42
17.Jun	Выплата 2-го купона по облигациям г. Барнаула по ставке 14% годовых	7
	Выплата 8-го купона по облигациям КуйбышевАзота по ставке 9% годовых	13
	Выплата 3-го купона по облигациям Никосхим-Инвест по ставке 15% годовых	56
	Выплата 3-го купона по облигациям Роспечать по ставке 14% годовых	31
20.Jun	Выплата 1-го купона по облигациям ЛенОбласть-3 по ставке 13.50% годовых	47
	Выплата 4-го купона по облигациям ТД МЕЧЕЛ по ставке 11.75% годовых	176
	Уплата НДС	

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

Гособлигации

Покупки длинных ОФЗ продолжились и на прошлой неделе – рост котировок выпусков с дюрацией свыше 2-х лет составил 0,1-0,2%. По ряду длинных бумаг (ОФЗ 27019, 27020, 25058) «прошли» заметные обороты – свыше 500 млн руб, – что может быть связано с формированием длинных позиций крупнейшими игроками рынка. Слабая реакция на ослабление курса рубля к доллару была заметна лишь в секторе коротких гособлигаций, где преобладали неактивные продажи.

Корпоративные облигации: инвесторы по-прежнему ориентируются на UST, а не на руб/\$

После улучшения ситуации с рублевой ликвидностью и снижения ставок денежного рынка на прошлой неделе в секторе корпоративных облигаций активизировались покупки на фоне возросшей активности торгов. Инвесторы компенсировали стагнацию рынка, наблюдавшуюся в течение последних двух недель мая в период бурного роста котировок суверенного долга.

Спрос на прошлой неделе был сосредоточен в длинных бумагах 1-2-го эшелона. При общем увеличении ценового Альфа-Индекса на 0,2% опережающий рост котировок был отмечен в секторе облигаций металлургии (+0,4%) и «телекомов» (+0,5%).

Размещение ОМК: сверх ожиданий

Рост котировок в металлургическом секторе был обусловлен в том числе и размещением облигаций ОМК. С учетом благоприятной конъюнктуры размещение данного выпуска прошло успешно для эмитента – облигации были размещены под доходность 9,41% годовых на 3 года без оферты, что оказалось существенно ниже как прогнозов организаторов (9,65-9,95% годовых), так и близких по качеству выпусков, обращающихся на вторичном рынке. Нереализованный во время размещения спрос в размере 2,4 млрд руб частично был направлен на вторичный рынок, что способствовало опережающему росту котировок данного сектора.

После 3,5 месяцев ГАЗПРОМ-4 вышел на вторичный рынок

Кроме того, ценовой рост был обеспечен выходом на вторичные торги значительного числа новых выпусков. Наибольший интерес инвесторы проявили к облигациям Газпром-4, размещение которого состоялось еще 16 февраля. После появления на вторичном рынке данный выпуск подорожал сразу на 0,85%, а на его долю пришлось около 15% недельного биржевого оборота. Наиболее впечатляющий рост цен среди новых бумаг был зафиксирован по облигациям НКНХ-4 (+2%).

Субфедеральные облигации

Оптимистичный настрой инвесторов также наблюдался и в субфедеральном секторе. Объем сделок за прошедшую неделю удвоился по сравнению со средним значением мая. Около трети биржевого оборота было сосредоточено в облигациях Московской области (+0,3-0,5%) в рамках реинвестирования инвесторами средств от погашения 2-го выпуска эмитента. Также свыше 10% недельного объема торгов пришлось на 2-ой выпуск Красноярского Края (+2,15%).

На прошлой неделе до 36% биржевого оборота возросла доля сделок с облигациями Москвы (в последние 1-1,5 месяца в этом секторе наблюдался чрезвычайно низкий уровень ликвидности). Инвесторы были сосредоточены на дальних выпусках – МГор-29, 39 (+0,2-0,7%).

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)
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	17.08.05	--	7.87%	0.85%	436.66	BB-/Baa3
ТМК-2	3 000	24.03.09	27.03.07	11.09%	27.09.05	9.66%	--	0.45%	145.23	NA
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	16.11.06	13.80%	18.08.05	6.93%	11.23%	1.18%	103.07	CCC+
Газпром-2	5 000	03.11.05	--	15.21%	03.11.05	--	4.74%	0.01%	95.97	BB-/Baa3
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	11.10.05	--	7.25%	-0.48%	91.72	BB-/Baa3
ЮТК-3	3 500	10.10.09	08.04.06	12.30%	07.10.05	10.08%	--	0.17%	87.95	CCC+/B3
ИжАвто	1 200	14.03.07	14.09.05	12.50%	14.09.05	12.45%	--	0.15%	85.10	NA
ОГО	1 100	22.04.07	28.04.06	15.50%	21.10.05	15.63%	17.18%	-0.17%	71.94	NA
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	07.12.05	16.00%	07.12.05	12.05%	--	0.02%	68.46	NA
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	19.09.05	12.35%	15.09.05	0.73%	8.51%	-0.19%	60.90	CCC+
РусТекстиль-2	1 000	05.03.09	09.03.06	14.30%	08.09.05	12.62%	--	-0.13%	59.71	NA
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	27.05.06	13.00%	26.08.05	13.70%	--	0.02%	57.41	NA
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	10.03.06	8.99%	31.08.05	8.51%	--	-0.17%	51.25	B/Ba3
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	20.10.06	12.04%	21.10.05	11.87%	--	0.59%	50.86	NA
Разгуляй	1 000	05.06.06	--	14.00%	04.12.05	--	14.37%	0.30%	46.06	NA
ЛСР	1 000	20.03.08	23.03.06	14.00%	22.09.05	13.03%	--	-0.21%	45.39	NA
АИЖК-2	1 500	01.02.10	--	11.00%	01.08.05	--	8.84%	0.03%	39.18	NA
НИКОСХИМ	750	14.12.06	--	15.00%	16.06.05	--	15.94%	-0.01%	37.42	NA
УралВаг3	2 000	30.09.08	16.11.06	13.36%	04.10.05	11.16%	--	0.43%	35.32	NA
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	--	12.00%	26.10.05	--	13.25%	0.09%	30.70	NA
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	15.09.05	--	9.33%	0.25%	30.56	NA
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	03.10.06	15.10%	04.10.05	11.51%	--	-0.14%	29.17	NA
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	22.11.05	7.36%	7.37%	0.13%	28.78	BB/Ba1
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	9.70%	15.11.05	9.30%	9.68%	0.39%	28.42	NA
Газпром-3	10 000	18.01.07	--	8.11%	27.07.05	--	6.75%	0.14%	27.54	BB-/Baa3
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	17.08.05	10.78%	17.08.05	7.21%	--	-0.03%	27.12	NA
PROвиант	500	08.03.07	--	14.00%	08.09.05	--	11.41%	0.20%	26.86	NA
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	03.10.05	9.56%	--	2.00%	25.02	NA
РТК Лиз-4	2 250	08.04.08	11.04.06	9.69%	11.10.05	8.75%	--	0.03%	24.88	NA
Инпром	500	20.04.07	21.04.06	12.50%	21.10.05	11.70%	--	1.08%	24.63	NA
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	27.12.05	14.00%	28.06.05	10.40%	--	-0.08%	23.63	NA
ПИТ-2	1 500	23.03.09	25.09.06	14.25%	26.09.05	11.89%	--	0.01%	22.82	NA
СвердлЭн	500	01.03.07	05.09.05	11.50%	01.09.05	14.69%	--	-1.33%	22.06	NA
ТМХ	1 500	01.12.07	05.06.06	14.00%	01.12.05	9.88%	--	0.24%	22.01	NA
РусТекстиль-1	500	12.09.06	--	18.80%	13.09.05	--	12.72%	0.24%	21.55	NA
ИскЦемент	200	24.12.06	23.12.05	16.80%	23.06.05	9.93%	14.81%	0.62%	20.82	NA
ЛОМО-2	700	11.07.06	19.07.05	15.35%	12.07.05	14.57%	--	-0.12%	20.36	NA
АлтайЭн-1	600	05.08.05	--	18.00%	05.08.05	--	13.00%	1.20%	20.24	NA
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	03.11.05	--	8.87%	0.32%	17.73	B+
УрСви-6	3 000	18.07.06	--	14.25%	19.07.05	--	7.74%	-0.09%	17.39	B+
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	07.12.05	--	8.03%	0.96%	17.27	BB+/Baa3
АПРОСА-19	3 000	23.10.05	--	16.00%	23.10.05	--	5.71%	0.44%	17.13	B/B3
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	--	16.00%	09.11.05	--	13.52%	0.06%	16.71	NA
ВТБ-4	5 000	19.03.09	24.03.06	5.60%	22.09.05	6.68%	--	-0.49%	16.43	BB+/Ba1
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	01.09.05	12.90%	25.08.05	8.37%	--	-0.10%	16.20	B/Ba3
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	25.01.07	11.25%	28.07.05	9.12%	--	0.18%	15.97	NA
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	24.03.06	11.50%	22.09.05	9.41%	--	0.26%	15.87	NA
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	01.09.05	8.97%	--	0.07%	15.24	B-
ЮТК-2	1 500	07.02.07	08.02.06	12.00%	10.08.05	9.65%	--	0.39%	15.08	CCC+/B3
СибкадемБанк	470	05.04.07	06.04.06	10.59%	07.07.05	11.01%	--	0.00%	14.99	NA
СТИН-Финанс	300	01.04.08	04.04.06	18.00%	04.10.05	15.24%	--	2.38%	14.95	NA
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	01.12.05	11.00%	01.12.05	9.42%	--	0.02%	13.41	NA
Полиметалл	750	21.03.06	--	17.50%	20.09.05	--	8.97%	-0.02%	13.39	NA
Волга-Тел	1 000	21.02.06	--	15.00%	22.08.05	--	7.11%	-0.08%	13.22	B+
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	07.07.05	--	8.80%	0.38%	13.08	NA
Башкирэн-2	500	22.02.07	25.08.05	10.69%	25.08.05	8.32%	--	-0.11%	13.07	NA
Мидлэнд	530	05.10.06	--	12.50%	06.10.05	--	12.67%	-0.23%	12.92	NA
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	07.12.05	--	7.15%	0.91%	12.60	BB+/Baa3
ИнкомЛАДА	700	22.11.07	24.11.05	17.00%	25.08.05	12.64%	15.97%	0.09%	12.52	NA
ТВЗ	750	10.10.06	10.10.05	14.60%	10.10.05	-0.17%	10.75%	-0.02%	12.49	NA
Петрокомб	1 000	16.03.06	--	15.04%	15.09.05	--	7.96%	-0.14%	12.39	B/B1
СОК-Авто	1 100	24.04.08	26.10.06	12.60%	27.10.05	12.78%	--	0.22%	12.23	NA
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	--	12.50%	23.06.05	--	11.21%	-0.19%	12.19	NA
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	22.11.05	--	8.70%	0.10%	12.06	NA
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	10.78%	11.10.05	--	--	0.30%	12.01	B+/B3
Татнефть-3	1 500	01.07.06	--	12.00%	01.07.05	--	7.12%	0.24%	11.42	B-/B3
АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	22.11.05	12.50%	17.11.05	10.03%	--	-0.08%	11.02	NA



АкБарс	500	05.04.06	--	8.80%	05.10.05	--	8.70%	-0.25%	11.02	NA
РусАвтоФ	500	22.05.06	--	14.00%	19.11.05	--	11.32%	0.04%	10.68	NA
ВолжАбрЗ	300	15.03.07	16.03.06	10.95%	15.09.05	11.01%	--	0.02%	10.64	NA
КрВосток	1 500	25.02.07	24.02.06	11.50%	26.08.05	9.05%	10.60%	0.15%	10.17	NA
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	04.05.06	10.00%	03.11.05	9.42%	--	0.23%	10.07	B-/B1
Россельхозбанк	3 000	04.06.08	07.12.05	9.00%	07.09.05	7.98%	--	-0.10%	10.06	NA
Евросеть	1 000	25.04.06	26.07.05	16.33%	25.10.05	-6.34%	13.04%	0.07%	9.88	NA
САТУРН-Инв	500	05.08.06	--	16.00%	05.08.05	--	2.72%	8.40%	9.74	NA
ЛОКОБанк-2	500	22.04.08	15.01.06	12.75%	15.07.05	11.83%	--	-0.65%	9.61	NA
ЮТК	1 500	14.09.06	--	14.24%	15.09.05	--	10.06%	0.24%	9.30	CCC+/B3
JFC-1	700	06.10.05	--	14.00%	07.07.05	--	10.04%	0.04%	8.49	NA
JFC-2	1 200	04.12.07	06.12.05	14.00%	06.12.05	9.55%	12.04%	0.42%	8.45	NA
ВТБ-З	2 000	22.02.06	--	14.00%	22.02.06	--	6.17%	-0.21%	8.44	BB+/Ba1
АКРОН	600	01.11.05	--	13.45%	02.08.05	--	9.05%	-0.45%	8.17	NA
МАИР	500	03.04.07	20.12.05	12.30%	05.07.05	12.46%	12.74%	1.20%	8.11	NA
Праймери-ДОН	1 000	10.11.06	11.11.05	13.50%	12.08.05	12.03%	12.36%	-0.23%	8.11	NA
СевКабель	500	06.10.07	16.10.05	15.50%	18.07.05	10.73%	--	-0.05%	7.77	NA
Волга	1 500	13.03.07	--	12.00%	13.09.05	--	13.97%	-0.37%	7.60	NA
ТатТелеком	600	06.05.07	10.05.06	11.75%	13.08.05	9.65%	--	0.00%	7.46	NA
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	--	8.80%	21.06.05	--	7.66%	0.29%	7.24	B+
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	--	9.90%	15.11.05	--	6.89%	0.17%	7.19	BB-/B1
НОВАТЭК	1 000	30.11.06	--	9.40%	01.12.05	--	8.44%	0.44%	7.11	NA
СЗЛК	300	13.07.06	14.07.05	14.00%	14.07.05	13.27%	14.28%	-0.03%	7.10	NA
ИМПГЭКСбанк	1 000	21.04.05	21.04.06	10.23%	20.10.05	9.60%	--	-0.03%	7.05	NA
Спурт	500	15.11.07	17.11.05	11.03%	18.08.05	10.16%	--	-0.07%	6.43	NA
ТМК-1	2 000	20.10.06	--	10.30%	20.10.05	--	9.45%	-0.04%	6.40	NA
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	--	13.00%	16.08.05	--	7.15%	0.22%	6.19	NA
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	14.08.05	8.60%	--	0.07%	6.16	B-/Ba3
СМАРТС-2	500	26.06.07	26.06.05	13.75%	26.06.05	8.76%	10.21%	-0.34%	5.84	NA
ГОТЭК	550	06.06.06	--	12.50%	06.12.05	--	12.31%	0.10%	5.74	NA
Парнас-М	500	15.03.06	--	12.75%	15.06.05	--	10.44%	0.15%	5.47	NA
КуйбышевАзот	600	15.06.06	15.12.05	9.00%	16.06.05	8.46%	--	-0.10%	5.46	NA
СМАРТС	275	20.11.05	--	18.00%	20.11.05	--	9.05%	-0.15%	5.36	NA
СибТелеком	1 530	14.07.06	--	14.50%	15.07.05	--	7.91%	-0.05%	5.35	NA
АИЖК-З	2 250	15.10.10	--	9.40%	15.07.05	--	8.28%	0.38%	5.24	NA
КМБ-Банк	280	20.10.05	--	15.00%	20.10.05	--	6.70%	-0.48%	5.15	Ba3
Пересвет	200	02.10.07	03.10.06	17.50%	05.07.05	15.57%	--	-0.11%	5.13	NA
МегаФон-2	1 500	11.04.07	--	9.28%	12.10.05	--	8.86%	-0.69%	5.05	NA
МКШВ	155	29.04.07	--	14.30%	27.10.05	--	14.78%	1.83%	4.43	NA
АК Самара	350	08.03.07	09.03.06	15.00%	08.09.05	10.74%	13.07%	-0.11%	4.43	NA
ПЭФ Союз	300	09.10.07	06.10.05	16.00%	06.10.05	9.24%	--	-0.15%	4.26	NA
Ленэнерго	3 000	19.04.07	--	10.25%	20.10.05	--	10.50%	0.05%	3.86	NA
ИТЕРА	2 000	07.12.07	07.12.05	13.50%	07.12.05	9.08%	--	0.06%	3.65	NA
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	--	8.00%	20.11.05	--	8.30%	-0.09%	3.47	NA
Хайленд Голд	750	02.04.08	04.10.06	12.00%	06.07.05	11.80%	--	0.83%	3.31	NA
ЮТэйр	1 000	22.11.06	23.11.05	13.00%	23.11.05	10.98%	--	-0.01%	3.05	NA
РосХлебПрод	1 000	07.12.05	--	12.37%	07.12.05	--	11.84%	0.04%	2.53	NA
ГП ОСТ	800	19.07.05	08.07.05	14.00%	19.07.05	9.73%	-10.72%	0.29%	2.49	NA
ЮгТранзит	600	19.06.07	20.12.05	16.04%	21.06.05	10.84%	--	1.08%	2.35	NA
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	02.09.05	16.00%	02.09.05	7.16%	--	-0.17%	2.35	NA
ВыксМЗ	1 000	31.08.05	--	15.00%	31.08.05	--	5.96%	-0.02%	2.23	NA
ИРКУТ-2	1 500	02.11.05	--	16.00%	02.11.05	--	7.16%	-0.32%	2.22	NA
РусСтандФ-1	500	04.08.05	--	20.28%	04.08.05	--	6.84%	0.01%	2.05	B/Ba3
Башкирэн-1	500	11.09.05	--	20.00%	11.09.05	--	5.40%	0.07%	1.96	NA
ПИТ-1	1 000	28.09.06	--	12.00%	29.09.05	--	12.23%	-0.15%	1.93	NA
МГТС-4	1 500	22.04.09	27.04.06	10.00%	26.10.05	6.95%	--	-0.05%	1.89	B/Caa3
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	18.08.05	--	10.24%	0.02%	1.73	B1
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	25.05.06	10.69%	24.11.05	8.19%	--	0.29%	1.59	NA
Сальмон-2	150	04.10.05	--	12.50%	05.07.05	--	9.33%	0.09%	1.52	NA
Абсолют-Банк	500	21.04.06	--	11.50%	22.07.05	--	11.99%	-0.89%	1.46	B1
УрСви-2	1 000	06.08.05	--	17.50%	06.08.05	--	5.59%	0.00%	1.37	B+
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	16.06.06	11.75%	17.06.05	8.42%	--	-0.11%	1.28	NA
Центр Телеграф	500	22.08.06	--	16.00%	23.08.05	--	10.20%	0.38%	1.15	NA
АИЖК-1	1 070	01.12.08	--	11.00%	01.12.05	--	8.15%	1.40%	1.09	NA
Автобан-Инв	250	23.09.08	27.09.05	15.40%	28.06.05	14.53%	--	0.14%	1.04	NA
ЭФКО	800	05.09.06	06.09.05	15.50%	06.09.05	8.07%	--	-0.20%	1.02	NA
Кристалл-Ф	500	08.02.07	11.08.05	12.00%	11.08.05	0.16%	11.62%	0.21%	1.01	NA
АЦБК-Инвест	500	07.09.06	--	13.50%	08.09.05	--	11.34%	0.49%	0.94	NA
БВК	300	07.06.07	--	11.43%	08.12.05	--	10.86%	1.09%	0.81	NA
Роспечать	450	14.12.06	--	14.00%	16.06.05	--	12.62%	-0.17%	0.74	NA
СУ-155	1 500	30.03.07	30.03.06	14.00%	29.06.05	14.87%	--	0.91%	0.67	NA
СалаватСтекло	750	25.03.08	26.09.06	11.60%	27.09.05	9.28%	10.59%	0.15%	0.62	NA
РусАлФ-1	3 000	12.09.05	--	10.00%	12.09.05	--	6.52%	0.05%	0.60	NA
РЕСТОРАНТС	300	02.12.05	--	17.50%	02.09.05	--	9.49%	-0.35%	0.55	NA
ХКФ-Банк	1 500	16.10.07	18.10.05	11.25%	18.10.05	7.62%	--	-0.02%	0.51	B-



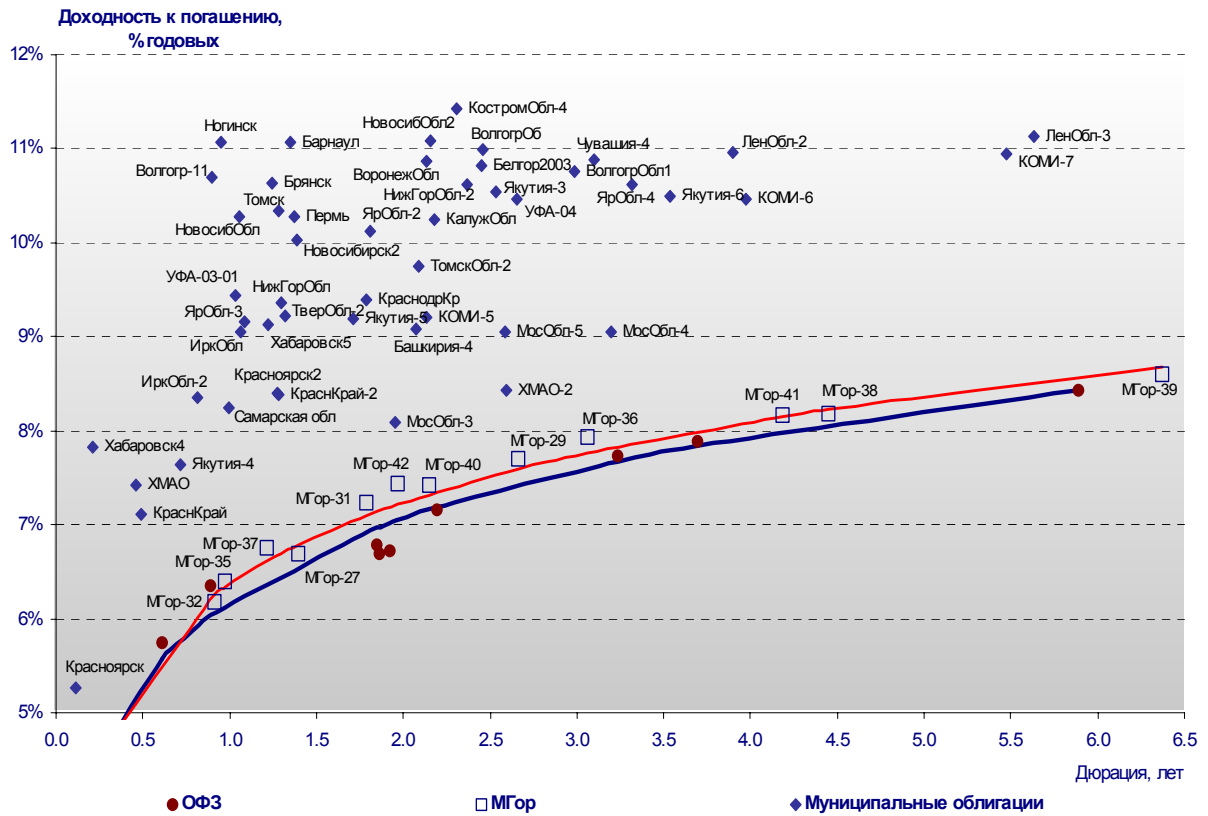
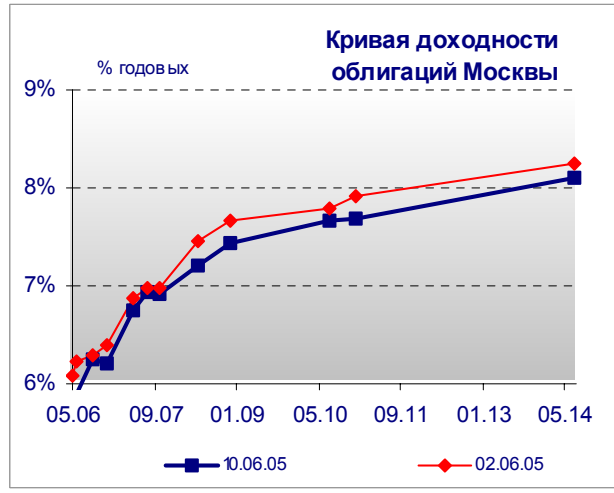
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	25.04.06	10.59%	26.07.05	15.01%	--	0.52%	0.50	NA
ИНТЕКО	1 200	15.02.07	--	10.95%	18.08.05	--	11.93%	-0.01%	0.49	NA
ЕвразХолд	1 000	02.12.05	--	12.50%	05.12.05	--	7.34%	-0.49%	0.46	B3
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	05.10.05	11.00%	06.07.05	9.42%	--	-0.40%	0.25	NA
КамАЗ-Ф	1 200	11.11.06	11.11.05	12.30%	11.11.05	8.92%	--	-0.27%	0.24	NA
АМТЕЛШИНП1	600	23.12.05	--	19.00%	24.06.05	--	8.94%	-0.09%	0.17	NA
Микоян	1 000	18.09.06	--	13.50%	18.09.05	--	9.87%	0.47%	0.17	NA
ОМЗ - 4	900	26.02.09	31.08.06	14.25%	01.09.05	10.40%	--	0.38%	0.15	CCC+
Башинфсв-2	150	23.10.05	--	14.00%	23.10.05	--	8.07%	-0.38%	0.12	NA
Якутскэнерго	400	31.08.06	--	16.00%	01.09.05	--	10.12%	-0.71%	0.11	NA
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	--	15.00%	21.10.05	--	6.22%	1.04%	0.06	B+/B2
АЛФИН2	2 000	31.03.10	05.04.06	8.50%	05.10.05	9.66%	--	-0.15%	0.03	B/Ba2
НИДАН-Фудс	850	06.12.06	--	17.00%	08.06.05	--	--	0.37%	0.01	NA
МКБ	500	25.04.07	26.04.06	11.50%	27.07.05	11.99%	--	0.25%	0.01	NA
ПРББ-4	800	07.12.05	--	12.05%	07.09.05	--	12.84%	-0.10%	0.01	NA
ТНП	1 000	10.05.06	--	8.90%	09.11.05	--	6.72%	0.29%	0.01	NA
СУЭК-2	1 000	15.02.07	16.02.06	11.00%	18.08.05	9.05%	--	0.00%	0.00	NA
МегаФон	1 500	07.06.06	--	11.50%	07.12.05	--	8.20%	0.29%	0.00	B+/B1

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-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 14– 17 июня

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
НутрИнвест-Холдинг	14.06.05	1 200	09.06.09	100	квартал	1-4-ый купоны – на конкурсе	Через год по номиналу	ФК Уралсиб
Воронежская область	15.06.05	500	18.06.09	По закрытой подписке	полгода	1-4-ый – 13%; 5-8-ой – 12%		Росбанк
Дрогобуж	15.06.05	900	11.06.08	100	полгода	1-3-ий купоны – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Промстройбанк
ХК Сибирский Цемент	16.06.05	800	12.06.08	100	полгода	1-2-ой купоны – на конкурсе	Ежегодно по номиналу	Банк ЗЕНИТ
АПК Хлеб Алтая	16.06.05	350		100	квартал	1-4-ый купоны – на конкурсе	Через год по номиналу	

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

Начавшаяся в конце прошлой недели фиксация прибыли на корпоративном рынке, продолжится и на этой недели. Плавное снижение котировок будет обусловлено продажами в секторе суверенных еврооблигаций. Дополнительное давление на цены будет оказывать продолжающееся обесценение рубля против доллара США.

Исключением с точки зрения ценовой динамики могут стать облигации Нортгаза. В конце прошлой недели было подписано соглашение о передаче 51% акций компании Уренгойгазпрому. Данный факт существенно повышает кредитное качество облигаций Нортгаза и аннулирует существовавшую до этого момента неопределенность относительно способности эмитента расплатиться по долгам.

К концу прошлой недели облигации Нортгаза торговались под 13,5% годовых к погашению в ноябре 2005 г, что почти на 800 б.п. выше доходности Газпрома-2. Мы ожидаем в ближайшие недели снижения доходности Нортгаза как минимум до 8% годовых, что предполагает ценовой рост 1,8-2,3%.

Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Ключевым событием для долговых рынков США и развивающихся стран на прошлой неделе стало выступление Гринспена в Конгрессе, положившее конец агрессивным покупкам КО США и еврооблигаций РФ. Тон выступления главы ФРС развеял надежды инвесторов, что на заседании 30 июня ключевая ставка будет оставлена без изменений. Намерение ФРС сохранить рестрикционную направленность денежно-кредитной политики вызвало продажи казначейских обязательств. В условиях «перекупленности» американского долгового рынка даже благоприятные макроэкономические показатели (сокращение дефицита бюджета и торгового баланса, а также снижение темпов импортируемой инфляции) не убедили инвесторов в целесообразности держать открытые длинные позиции. Как следствие, доходность 10-летнего выпуска вернулась на уровень выше 4% годовых, что оказало давление и на российский долг, нивелировав предыдущий рост котировок российских еврооблигаций.

Наши ожидания

На текущей неделе наиболее вероятным представляется стабилизация доходности КО США в новом диапазоне – 4,05-4,15% годовых для 10-летнего выпуска. Рост котировок в рамках технической коррекции будет сдерживаться ожиданиями очередного повышения ключевой ставки на заседании ФРС 30 июня. Продажи едва ли будут активными, принимая во внимание рост интереса к долларovým активам вследствие укрепления курса доллара против евро на мировом валютном рынке вслед за публикацией благоприятных макроэкономических данных США.

Таким образом, в отсутствие ключевых внутренних новостей, заметное изменение котировок российских еврооблигаций по итогам недели маловероятно. Для внутринедельной динамики российского долга будут важны данные по объему нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами, а также доклад ФРС (Beige Book).

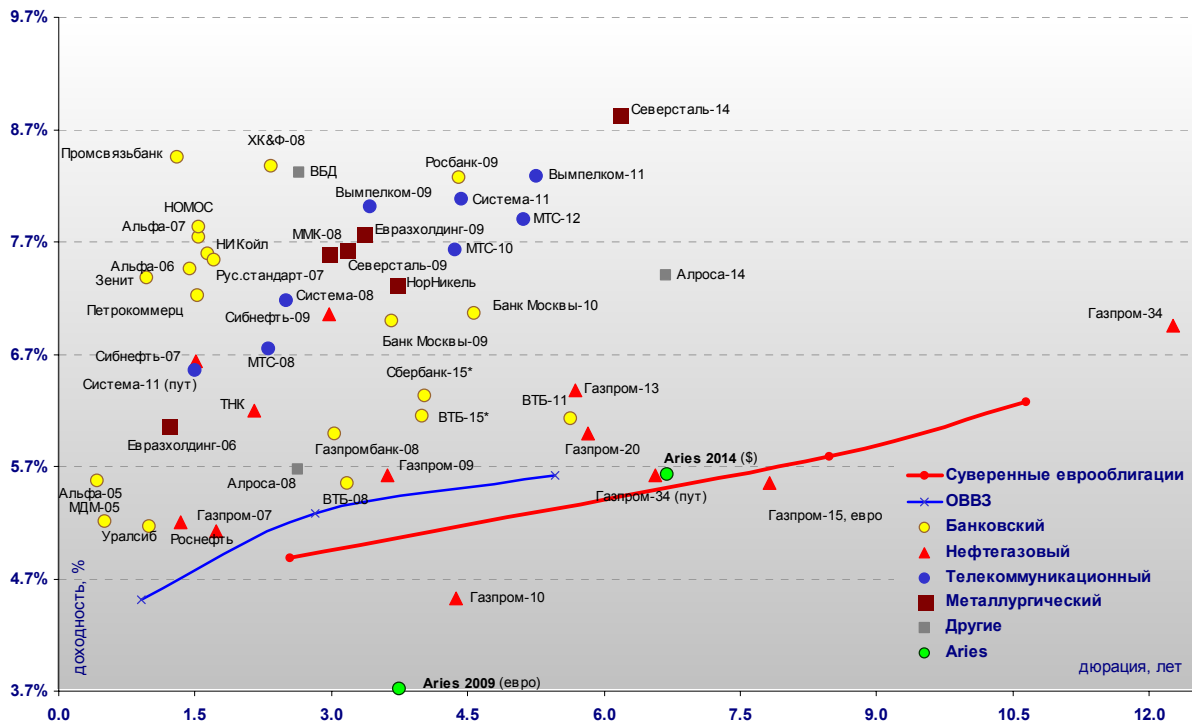
Илл. 4. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
14-Jun	США	Индекс цен производителей в мае
	США	Розничные продажи в кредит
15-Jun		Встреча ОПЕК
	США	Индекс потребительского доверия ABC
	США	Объем нетто-покупок ценных бумаг США иностранными инвесторами
	США	Промпроизводство в мае
	США	Доклад ФРС (Fed's Beige Book)
16-Jun	РФ	Выплата купона по еврооблигациям МДМ-Банка с погашением в 2005 г в сумме \$6.7 млн
	РФ	Выплата купона по еврооблигациям Вымпелком-09 на сумму \$22.5 млн
	США	Число первичных обращений за пособиями по безработице
17-Jun	Бразилия	ЦБ примет решение об уровне ключевой ставки Selic
17-Jun	США	Счет текущих операций в 1 кв. 2005 г.
17-Jun	США	Индекс доверия, рассчитываемый Мичиганским Университетом.

Индикаторы рынка российских еврооблигаций
Илл. 5. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Доход-ть к погашению	Спред к безриск. ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Суверенные											
Евро-05	24.07.05	0.11	24.07.05	8.750%	100.75	0.00%	1.9%	-105	-82.2	0.01	2969
Евро-07	26.06.07	1.82	26.06.05	10.000%	110.50	-0.23%	4.5%	95	4.2	0.20	2400
Евро-10	31.03.10	2.55	30.09.05	8.250%	108.44	-0.34%	4.9%	127	8.0	0.27	2826
Евро-18	24.07.18	8.04	24.07.05	11.000%	148.31	-0.42%	5.7%	177	7.3	1.18	3467
Евро-28	24.06.28	10.64	24.06.05	12.750%	179.38	-1.00%	6.2%	218	12.7	1.90	2500
Евро-30	31.03.30	8.48	30.09.05	5.000%	110.63	-0.51%	5.7%	174	9.1	0.89	20310
ОВВЗ											
Минфин 5	14.05.08	2.82	14.05.06	3.000%	93.50	-0.99%	5.5%	182	34.5	0.56	2707
Минфин 6	14.05.06	0.91	14.05.06	3.000%	98.69	0.06%	4.5%	122	-6.9	0.30	1750
Минфин 7	14.05.11	5.45	14.05.06	3.000%	87.00	-0.85%	5.7%	186	17.1	0.75	1750
Минфин 8	14.11.07	1.87	14.11.05	3.000%	96.00	-0.52%	5.2%	163	26.5	0.17	1322
Aries											
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.359%	105.38	-0.12%					2000
Aries 2009	25.10.09	3.75	25.10.05	7.750%	115.88	0.00%	3.7%	141	10.2	0.44	1000
Aries 2014	25.10.14	6.69	25.10.05	9.600%	128.50	-0.58%	5.6%	178	9.5	0.84	2436
Субфедеральные											
Москва-06	28.04.06	0.87	28.04.06	10.950%	106.90	-0.07%	2.8%	77	-2.1	0.09	400
Москва-11	12.10.11	5.24	12.10.05	6.450%	111.04	-0.06%	4.4%	178	12.3	0.58	374

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. 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	0.43	19.11.05	10.750%	102.13	0.06%	5.6%	254	-32.3	0.04	190
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.63	0.13%	7.5%	409	-13.0	3.52	190
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.54	09.08.05	7.750%	100.00	0.00%	7.7%	425	-3.4	0.15	150
Банк Москвы-09	28.09.09	3.66	28.09.05	8.000%	103.58	0.02%	7.0%	331	-3.3	0.37	250
Банк Москвы-10	26.11.10	4.57	26.11.05	7.375%	101.36	0.21%	7.1%	333	-5.7	0.45	300
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.310%	103.42	-0.11%					300
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.16	11.12.05	6.875%	104.06	-0.23%	5.6%	190	3.0	0.32	550
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.11	-0.13%	6.1%	226	2.3	6.78	450
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.00	04.08.05	6.315%	100.85	-0.78%	6.1%	238	17.6	-4.68	750
Газпромбанк-08	30.10.08	3.03	30.10.05	7.250%	103.96	-0.10%	5.9%	226	-0.9	0.31	1050
Зенит	12.06.06	0.97	12.12.05	9.250%	101.75	0.00%	7.4%	409	-6.3	0.09	125
МБРР	03.03.08	2.42	03.09.05	8.625%	102.40	-0.20%	7.6%	398	3.8	0.24	150
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.50	16.06.05	10.750%	102.67	-0.08%	5.3%	219	-1.7	0.05	125
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.20	23.09.05	9.375%	102.75	0.15%	7.1%	369	-17.6	0.12	200
МосНарБанк-08	30.06.08	2.82	30.06.05	4.375%	97.13	-0.02%	5.4%	175	-2.6	0.27	150
НИКойл	19.03.07	1.63	19.09.05	9.000%	102.25	0.00%	7.6%	408	-4.8	0.16	150
НОМОС-банк	13.02.07	1.53	13.08.05	9.125%	101.90	-0.06%	7.9%	439	-0.7	0.15	125
Петрокоммерц	09.02.07	1.52	09.08.05	9.000%	102.56	0.04%	7.3%	383	-7.4	0.16	120
Промсвязьбанк	27.10.06	1.29	27.10.05	10.250%	103.14	0.09%	8.5%	513	-7.7	10.5	200
Русский стандарт-07	14.04.07	1.71	14.10.05	8.750%	102.14	0.09%	7.5%	393	-10.1	0.17	300
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.10	28.09.05	7.800%	100.50	0.05%	7.5%	392	-7.0	0.21	300
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.160%	101.15	0.00%					1000
Сбербанк-15*	11.02.15	4.02	11.08.05	6.230%	99.74	-0.71%	6.3%	258	15.9	4.13	1000
Уралсиб	06.07.06	0.99	06.07.05	8.875%	103.96	-0.10%	5.0%	168	1.5	0.10	140
ХК&Ф-08	04.02.08	2.33	04.08.05	9.125%	101.60	-0.20%	8.4%	479	3.9	0.23	150
Нефтегазовый											
Газпром-07	25.04.07	1.74	25.10.05	9.125%	107.09	-0.09%	5.1%	153	-1.8	0.18	500
Газпром-09	21.10.09	3.62	21.10.05	10.500%	118.73	-0.44%	5.6%	189	8.1	0.42	700
Газпром-10	27.09.10	4.38	27.09.05	7.800%	114.90	-0.20%	4.6%	213	15.0	0.51	1000
Газпром-13	01.03.13	5.68	01.09.05	9.625%	119.99	-0.99%	6.3%	251	17.3	0.67	1750
Газпром-15	01.06.15	7.83	01.06.06	5.875%	102.40	-0.20%	5.6%	163	4.8	0.76	1000
Газпром-20	01.02.20	5.83	01.08.05	7.201%	106.38	-0.44%	6.0%	214	8.8	0.53	1250
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.56					5.6%	170	27.4	0.78	
Роснефть	20.11.06	1.34	20.11.05	12.750%	110.39	-0.19%	5.1%	171	3.2	0.15	150
Сибнефть-07	13.02.07	1.51	13.08.05	11.500%	107.69	-0.01%	6.5%	306	-7.1	0.16	400
Сибнефть-09	15.01.09	2.98	15.07.05	10.750%	111.32	-0.34%	7.1%	344	6.4	0.33	500
ТНК	06.11.07	2.16	06.11.05	11.000%	110.59	-0.09%	6.2%	254	-3.1	0.23	700
Телекоммуникационный											
АФК Система-08	14.04.08	2.50	14.10.05	10.250%	107.70	-0.04%	7.2%	354	-4.2	0.26	350
АФК Система-11	28.01.11	4.42	28.07.05	8.875%	103.49	-0.24%	8.1%	435	4.1	0.45	350
Вымпелком-09	16.06.09	3.42	16.06.05	10.000%	106.94	-0.29%	7.9%	426	5.0	0.35	450
Вымпелком-10	11.02.10	3.87	11.08.05	8.000%	99.69	-0.01%	8.1%	437	-1.8	0.38	300
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.10.05	8.375%	100.77	0.47%	8.2%	445	-9.3	0.97	300
Мегафон	10.12.09	3.85	10.12.05	8.000%	100.11	-0.34%	8.0%	426	6.0	0.37	375
МТС-08	30.01.08	2.31	30.07.05	9.750%	107.13	-0.17%	6.7%	310	1.3	0.25	400
МТС-10	14.10.10	4.36	14.10.05	8.375%	103.06	-0.08%	7.7%	393	0.3	0.44	400
МТС-12	28.01.12	5.11	28.07.05	8.000%	100.40	0.12%	7.9%	415	-2.8	0.51	400
Металлургический											
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.21	25.09.05	8.875%	103.33	-0.03%	6.1%	274	-3.7	0.12	175
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.36	03.08.05	10.875%	110.83	0.23%	7.8%	407	-10.7	0.37	300
ММК-08	21.10.08	2.97	21.10.05	8.000%	101.26	0.01%	7.6%	389	-4.2	0.29	300
Норильский Никель	30.09.09	3.71	30.09.05	7.125%	99.28	-0.46%	7.3%	362	10.3	0.36	500
Северсталь-09	24.02.09	3.17	24.08.05	8.625%	103.20	-0.12%	7.6%	393	0.0	0.32	325
Северсталь-14	19.04.14	6.18	19.10.05	9.250%	102.88	-0.12%	8.8%	494	2.5	0.61	375
Другие											
Алроса-08	06.05.08	2.62	06.11.05	8.125%	106.42	0.45%	5.7%	203	-22.8	0.27	500
Алроса-14	17.11.14	6.68	17.11.05	8.875%	109.99	-0.10%	7.4%	352	2.4	0.71	500
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.64	21.11.05	8.500%	100.47	-0.29%	8.3%	466	7.0	0.26	150

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к погашению	Текущая доходность	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury	15.02.15	8.0	99.125	-1.0%	4.11	4.04	4.000	
U.S. Treasury	15.02.31	14.8	115.375	-1.5%	4.37	4.66	5.375	
Brazil C-bond	15.04.14	3.7	101.500	-0.3%	7.58	7.88	8.000	BB-
Brazil-10	15.04.10	3.9	120.500	-0.9%	6.93	9.96	12.000	BB-
Brazil-30	06.03.30	9.6	130.625	-0.3%	9.11	9.38	12.250	BB-
Colombia-10	09.07.10	4.0	117.250	0.5%	6.45	8.96	10.500	BB
Colombia-33	28.01.33	10.2	116.000	-0.4%	8.82	8.94	10.375	BB
Kazakhstan-07	11.05.07	1.8	118.125	0.0%	1.42	9.42	11.125	BBB-
Mexico-10	01.02.10	3.8	119.813	-1.0%	5.02	8.24	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.26	10.5	157.438	-1.6%	6.46	7.30	11.500	BBB
Mexico-31	08.04.33	12.7	112.500	-1.8%	6.52	6.67	7.500	BBB
Philippines-25	16.03.10	3.9	110.500	-0.9%	7.22	8.94	9.875	BB-
Philippines-10	16.03.25	9.0	111.500	-2.0%	9.34	9.53	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	2.5	108.438	-0.3%	4.92	7.54	8.250	BBB-
Russia-30	31.03.30	8.5	110.625	-0.5%	5.70	5.68	5.000	BBB-
Turkey-13	14.01.13	5.4	124.688	-1.1%	6.78	8.82	11.000	BB-
Turkey-30	15.01.30	10.1	140.438	-0.7%	8.07	8.46	11.875	BB-
Ukraine-07	15.03.07	1.6	106.021	-0.5%	7.29	10.38	11.000	BB-
Ukraine-13	11.06.13	6.0	108.375	-1.0%	6.30	8.01	7.650	BB-
IBM Corporation	15.06.13	6.1	115.500	-3.9%	5.11	6.49	7.500	A+
IBM Corporation	01.11.19	9.4	132.383	0.1%	5.16	6.33	8.375	A+
Ford Motor Corp	15.09.11	4.8	103.250	-0.3%	8.81	7.27	9.500	BB+
Ford Motor Corp	16.07.31	10.8	90.242	3.5%	8.38	8.64	7.450	BB+
General Motors	15.04.16	7.2	87.905	6.9%	9.51	8.10	7.700	BB
General Motors	01.05.28	10.1	73.250	-0.2%	9.67	8.77	6.750	BB

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	Оксана Клыпина (7 095) 780-47-24
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

© Альфа-Банк, 2005 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.