

1 июля 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	3.92	-6.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.63	-0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	4.19	-7.2	Валютный курс, \$/евро	1.21	0.11%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.17	-2.46%	PTC	706.38	1.14%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	57.58	-1.51%	DJIA	10 274.97	-0.96%
Цена на нефть Urals, \$/брл	51.52	-2.11%	S&P 500	1 199.85	-0.14%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня цены российских еврооблигаций останутся на текущих уровнях, во второй половине дня возможен всплеск волатильности вслед за публикацией макроэкономических данных США.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня вероятно продолжение ценовой коррекции вверх как благодаря началу месяца, так и вслед за суверенными еврооблигациями.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ **ФРС США повысила ключевую ставку на 25 б.п. до 3,25% годовых**
- ✓ Сегодня в США будет опубликован индекс промпроизводства ISM

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 17 по 24 июня возросли на \$2,7 млрд до \$149,6 млрд – ЦБР
- ✓ **Минфин РФ перевел средства для осуществления первых платежей в рамках погашения части долга странам Парижского клуба**
- ✓ S&P повысило рейтинг ЯНАО на одну ступень – до ВВ–, прогноз стабильный
- ✓ ФБ ММВБ 30 июня начала вторичные торги облигациями ЗАО «Марта Финанс» и ЗАО Центральное управление недвижимости ЛенСпецСму

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

Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 780-47-24 Валентина Крылова (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: VKrylova@alfabank.ru

Денежные потоки

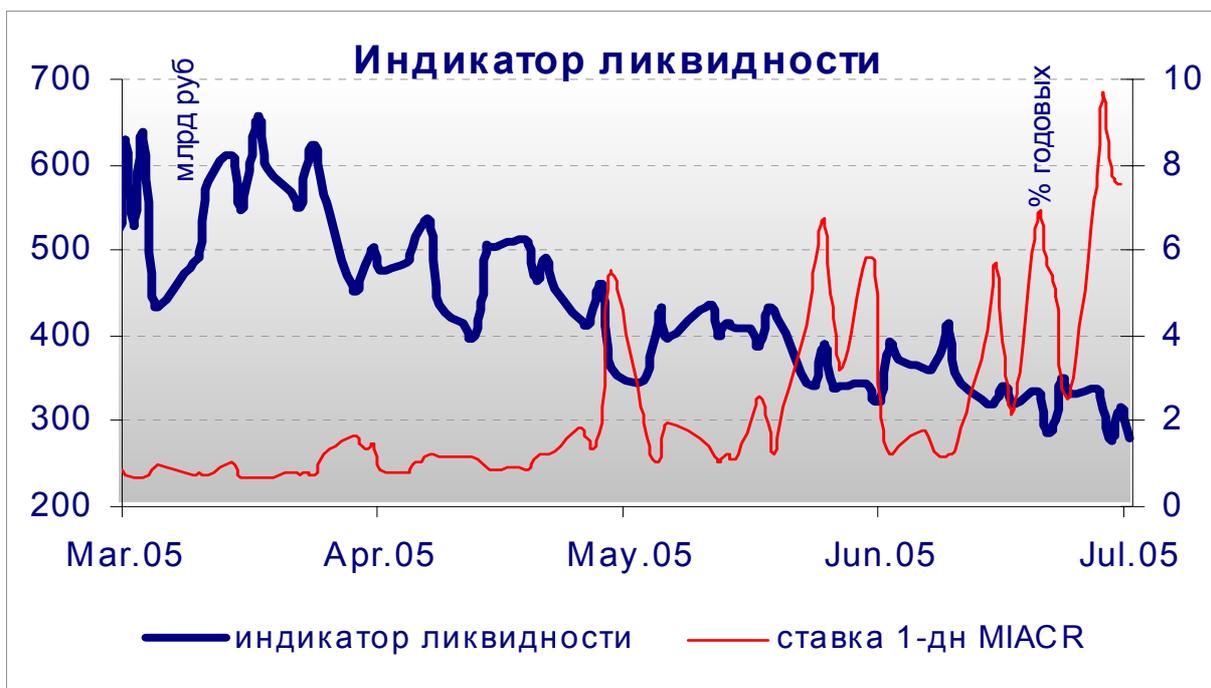
Валютный рынок			
Курсы валют и объемы торгов			Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	28.628	↓	-0.15%
Курс доллара today	28.636	↓	-0.12%
Объем торгов today (ETC), млн \$	761		
Курс доллара tomorrow	28.645	↓	-0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	835		
Курс евро today	34.628	↑	0.30%
Объем торгов today (ETC), млн €	11.0		
Курс евро tomorrow	34.587	↑	0.18%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	6.2		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	7.53	↓	7.74
MIBID на 1 день	4.41	↓	4.99
MIBOR на 1 день	6.46	↓	7.27
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	34.4	↓	43.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	282.6	↑	269.7

Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 3 мес	3.57	↑	3.55
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.99	↓	2.00
Объем размещения по 1-дн РЕПО	17 924	↓	24 640
Ставка на 1-дн РЕПО	6.47	↓	6.88
Возврат средств по 1-дн РЕПО	14 378	↓	24 644
Объем спроса на ОБР	5 150	↓	5 219
Объем размещения ОБР	4 071	↓	5 169
Ставка отсечения на аукционе ОБР	4.40	↑	4.35
Средневзвешенная ставка на аукционе ОБР	4.36	↑	4.29

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.85	↑	7.69
Объем торгов, млн руб	4 497	↑	464
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.4	↓	2.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	583	↑	562
Объем сделок РЕПО	1 765	↓	2 168
Средневзвешенная доходность по рынку	9.20	↑	9.11
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	675.2	↑	398.4

Денежные потоки сегодня		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		195
Возврат по РЕПО		-17 927
Сальдо операций ЦБ с банками		-2 373
ИТОГО		-20 105



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P повысило рейтинг ЯНАО на одну ступень – до ВВ–, прогноз стабильный

Кроме того, агентство повысило рейтинг ЯНАО по российской шкале с уровня гА+ до гАА-. Агентство объясняет свой шаг более сильным, чем ожидалось, профицитом бюджета округа, несмотря на перераспределение части налоговых доходов в пользу Тюменской области. S&P подчеркивает сильную зависимость положения дел в округе от добычи газа и нефти, так как в ЯНАО сосредоточено более 90% всех доказанных запасов газа и 10% нефти в России.

Внешний долг РФ

Российские еврооблигации выросли на 0,7-1% вслед за снижением доходностей КО США. Накануне одновременно с повышением ключевой ставки ФРС дала позитивный комментарий по инфляции, что усилило ожидания отказа монетарной властью США от рестрикционной политики и паузы в повышении ставок в августе. Дополнительной благоприятной новостью стало замедление роста PCE дефлятора (как общего показателя, так и ядра индекса) в США в мае. В результате доходность 10-летнего выпуска КО США снизилась до 3,92% годовых, что поддержало спрос на российские еврооблигации.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В секторе облигаций 1-го эшелона цены вчера еще несколько снизились (в пределах 0,2%), тогда как в остальных секторах наблюдалась коррекция цен вверх. Наиболее активно торговались облигации телекоммуникационного сектора. На их долю пришлось порядка 23% биржевого оборота, возросшего до 583 млн руб.

Среди субфедеральных бумаг около 80% биржевого оборота, составившего 675 млн руб, пришлось на самый короткий выпуск Москвы – МГор-34. При этом основной объем по данному выпуску прошел по одной сделке.

Сегодня вероятно продолжение ценовой коррекции вверх как благодаря началу месяца, так и вслед за суверенными еврооблигациями.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	4.04%	18.08.05	99.78	-0.22	--	--	18.96
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.81	20.11.07	2.22	7.25%	22.11.05	100.11	0.02	7.32	7.35	19.59
АИЖК-1	1 070	01.12.08	2.94	--	--	11.00%	01.12.05	108.41	0.02	--	8.30	15.18
JFC-2	1 200	04.12.07	1.34	06.12.05	0.44	14.00%	06.12.05	101.57	-0.03	10.44	12.44	16.75
Марта-Финанс	700	22.05.08	2.43	25.05.06	0.87	14.84%	24.11.05	101.38	1.38	13.56	14.73	24.41
УрСви-5	2 000	17.04.08	2.49	--	--	9.19%	20.10.05	100.69	0.05	--	9.09	14.10
УрСви-6	3 000	18.07.06	0.96	--	--	14.25%	19.07.05	106.34	0.07	--	7.98	26.88
ЮТК	1 500	14.09.06	1.11	--	--	14.24%	15.09.05	104.30	-0.20	--	10.59	20.86
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.74	12.30%	07.10.05	101.46	-0.02	10.49	--	26.59
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.20	16.11.06	1.25	13.80%	18.08.05	111.23	0.07	5.33	10.66	26.40

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	М. дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.01	24.07.05	8.750%	100.250	0.00%	3.9%	8.7%	59	-33.8	0.07	0.01	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.84	26.12.05	10.000%	110.438	0.11%	4.4%	9.1%	80	-5.2	1.82	0.20	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.50	30.09.05	8.250%	109.063	0.00%	4.6%	7.6%	97	2.7	2.39	0.27	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.03	24.07.05	11.000%	149.375	0.59%	5.6%	7.4%	171	-0.8	7.82	1.20	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	11.07	24.12.05	12.750%	181.750	1.11%	6.1%	7.0%	208	-3.6	10.75	1.95	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.48	30.09.05	5.000%	111.688	0.68%	5.6%	4.5%	167	-1.6	8.04	0.91	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.77	14.05.06	3.000%	94.250	-0.13%	5.2%	3.2%	158	9.2	2.64	0.55	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.86	14.05.06	3.000%	98.875	0.00%	4.4%	3.0%	95	1.0	0.84	0.28	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.40	14.05.06	3.000%	88.000	0.79%	5.5%	3.4%	170	-9.0	5.14	0.74	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.82	14.11.05	3.000%	96.500	0.52%	5.0%	3.1%	138	-27.1	1.73	0.17	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.350%	105.375	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.70	25.10.05	7.750%	115.875	0.00%	3.7%	6.7%	139	-0.2	3.58	0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.64	25.10.05	9.600%	128.500	0.00%	5.6%	7.5%	180	6.2	6.47	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.81	28.04.06	10.950%	106.490	-0.03%	2.7%	10.3%	76	0.8	0.81	0.09	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.19	12.10.05	6.450%	110.930	0.00%	4.4%	5.8%	179	-0.1	4.98	0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.37	19.11.05	10.750%	101.680	0.00%	6.1%	10.6%	282	-3.4	209	0.04	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.750	0.00%	7.5%	7.9%	393	0.9	289	3.79	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.49	09.08.05	7.750%	100.560	0.06%	7.4%	7.7%	382	-3.0	305	0.15	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.72	02.07.05	7.750%	99.230	-0.52%	8.0%	7.8%	439	439.5	336	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.62	28.09.05	8.000%	104.880	0.12%	6.7%	7.6%	298	1.0	186	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.53	26.11.05	7.375%	103.010	0.10%	6.7%	7.2%	300	3.5	175	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.416%	103.660	0.00%		6.2%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.11	11.12.05	6.875%	104.940	0.33%	5.3%	6.6%	162	-7.1	57	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.64	12.10.05	7.500%	108.830	0.07%	5.9%	6.9%	218	4.7	81	8.27	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.95	04.08.05	6.315%	101.830	0.00%	5.9%	6.2%	217	5.0	100	-14.47	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.60	02.07.05	6.250%	101.500	0.50%	6.0%	6.2%	217	-0.2	74	-11.44	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.25	04.10.05	9.750%	101.670	0.00%	2.7%	9.6%	67	-7.1		0.03	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.98	30.10.05	7.250%	104.940	0.15%	5.6%	6.9%	194	-1.5	90	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.91	12.12.05	9.250%	101.750	0.00%	7.3%	9.1%	385	-0.7	314	0.09	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.86	29.12.05	9.000%	100.010	0.01%	9.0%	9.0%	537	1.2	457	0.18	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.38	03.09.05	8.625%	106.250	0.16%	6.0%	8.1%	240	-4.2	146	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.45	16.12.05	10.750%	102.250	-0.24%	5.6%	10.5%	227	51.6	157	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.15	23.09.05	9.375%	102.710	-0.02%	7.0%	9.1%	352	1.6	279	0.12	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.14	05.07.05	5.316%	101.740	0.00%		5.2%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.83	31.12.05	4.375%	97.430	0.01%	5.3%	4.5%	167	3.3	65	0.27	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.58	19.09.05	9.000%	101.790	-0.21%	7.8%	8.8%	428	14.2	350	0.16	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.48	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	7.9%	9.0%	439	0.8	362	0.15	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.47	09.08.05	9.000%	102.420	-0.13%	7.4%	8.8%	381	9.4	305	0.15	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.24	27.10.05	10.250%	102.990	-0.13%	8.6%	10.0%	512	7.5	438	10.41	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.97	24.09.05	9.750%	104.000	-0.10%	8.0%	9.4%	435	9.4	252	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.65	14.10.05	8.750%	101.870	-0.02%	7.6%	8.6%	401	2.4	323	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.05	28.09.05	7.800%	100.570	0.09%	7.5%	7.8%	387	-2.3	303	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.266%	101.000	0.00%		5.2%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

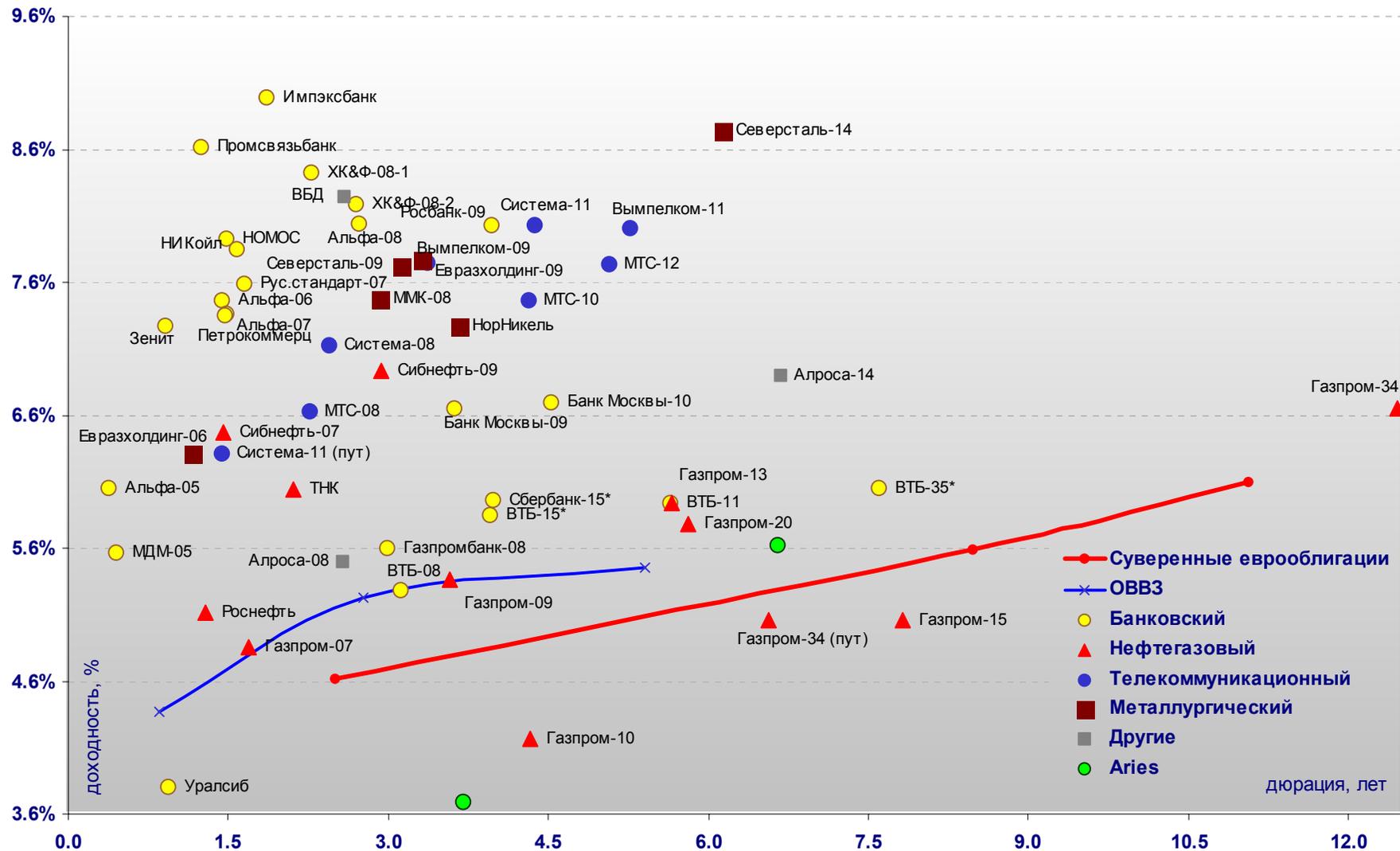
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.68	25.10.05	9.125%	107.290	0.03%	4.9%	8.5%	127	-0.9	48	0.18	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.57	21.10.05	10.500%	119.470	-0.05%	5.4%	8.8%	169	5.7	57	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.33	27.09.05	7.800%	116.750	-0.03%	4.2%	6.7%	174	0.6	0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-13	01.03.13	5.66	01.09.05	9.625%	122.410	0.23%	5.9%	7.9%	217	1.9	81	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.82	01.06.06	5.875%	106.250	0.16%	5.1%	5.5%	117	4.4	0.79	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB	
Газпром-20	01.02.20	5.81	01.08.05	7.201%	107.250	-0.09%	5.8%	6.7%	200	7.9	62	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.46	28.10.05	8.625%	125.110	0.07%	6.7%	6.9%	260	6.5	56	1.53	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.56					5.1%	6.9%	124	5.1	-22	0.81		USD	
Роснефть	20.11.06	1.29	20.11.05	12.750%	110.000	0.00%	5.1%	11.6%	161	-0.8	86	0.14	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.46	13.08.05	11.500%	107.540	-0.04%	6.5%	10.7%	293	2.7	217	0.16	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	2.93	15.07.05	10.750%	111.750	0.00%	6.9%	9.6%	328	3.5	225	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.10	06.11.05	11.000%	110.650	-0.01%	6.0%	9.9%	239	2.2	154	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.45	14.10.05	10.250%	107.710	-0.04%	7.1%	9.5%	348	4.2	253	0.26	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.37	28.07.05	8.875%	103.750	0.00%	8.0%	8.6%	433	5.5	310	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.44					6.3%		278	0.5	202	0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.37	16.12.05	10.000%	107.510	0.07%	7.8%	9.3%	409	1.9	300	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.82	11.08.05	8.000%	100.580	0.08%	7.8%	8.0%	416	2.7	301	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.10.05	8.375%	101.970	-0.03%	8.0%	8.2%	426	6.5	294	2.23	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.80	10.12.05	8.000%	100.800	-0.22%	7.8%	7.9%	410	10.7	295	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.26	30.07.05	9.750%	107.250	0.00%	6.6%	9.1%	299	2.3	209	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.32	14.10.05	8.375%	103.870	-0.01%	7.5%	8.1%	378	5.6	256	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.07	28.07.05	8.000%	101.310	0.07%	7.7%	7.9%	401	4.5	271	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.16	25.09.05	8.875%	102.950	-0.05%	6.3%	8.6%	284	4.1	210	0.12	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.30	03.08.05	10.875%	110.680	-0.30%	7.8%	9.8%	410	13.1	302	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.92	21.10.05	8.000%	101.500	0.00%	7.5%	7.9%	382	3.7	279	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.66	30.09.05	7.125%	99.440	-0.13%	7.3%	7.2%	360	8.3	247	0.36	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.11	24.08.05	8.625%	102.800	0.03%	7.7%	8.4%	406	3.0	301	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.13	19.10.05	9.250%	103.040	0.08%	8.7%	9.0%	495	4.9	353	0.62	375	USD	B+/B2/B+

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

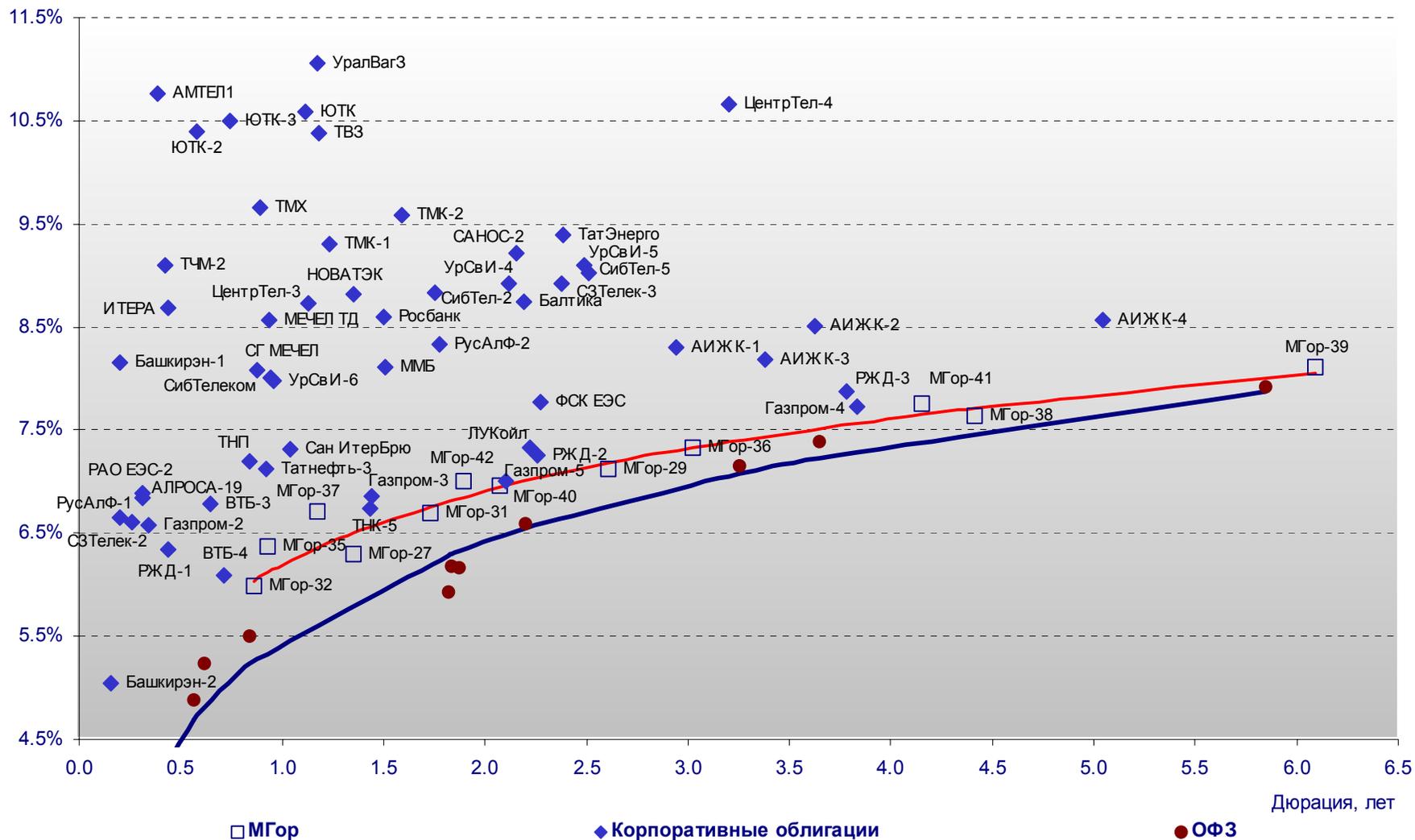
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.46	0.44	98.05	-1.82%	4.38%		4071.36				
ОБР 04001	15.07.05	0.04	0.04	99.92	0.85%	2.25%		0.00				
ОБР 04002	15.09.05	0.21	0.20	99.09	-1.44%	4.49%		24.77				
ОФЗ 27023	20.07.05	0.05	0.05	100.26	-0.27%	2.49%	7.48%	4.01	0.5	7.50	14.8	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.21	0.20	101.73	0.13%	3.54%	11.80%	170.69	2.4	12.00	5.3	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.61	0.58	101.75	-0.02%	5.24%	7.86%	4.99	0.6	8.00	9.6	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.77	0.75				7.30%		0.1	7.50	14.8	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.57	0.54				9.71%		0.4	10.00	24.5	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.84	0.80	103.90	0.11%	5.50%	9.62%	0.17	2.5	10.00	9.0	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.83	1.73	101.52	-0.01%	6.18%	7.39%	29.59	2.1	7.50	3.3	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.82	1.71				11.11%		5.3	12.00	53.6	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.87	1.76				11.13%		4.7	12.00	46.7	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.61	2.44	98.59	0.09%	7.03%	6.39%	44.37	23.9	6.30	10.0	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.20	2.07	107.98	-0.02%	6.59%	9.26%	22.14	2.8	10.00	4.4	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.25	3.04	100.20	0.69%	7.16%	7.98%	0.50	1.9	8.00	3.5	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.99	3.71	100.35	-0.05%	7.51%	7.37%	8.05	7.5	7.40	13.2	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.65	3.40	110.43	0.01%	7.39%	9.06%	27.88	5.7	10.00	44.7	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.80	4.46	107.34	0.09%	7.60%	10.25%	16.69	4.0	11.00	40.7	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.83	5.41				6.64%		0.1	6.00	99.3	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.04	7.42	97.09	0.01%	8.33%	9.78%	21.18	12.9	9.50	11.5	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.84	5.41	104.05	0.01%	7.92%	9.61%	20.59	7.9	10.00	32.1	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.57	7.10	102.80	0.10%	6.70%	9.73%	0.06	0.2	10.00	61.6	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.63	9.78	96.34	0.08%	8.71%	9.86%	30.35	14.5	9.50	4.2	14.09.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Информация

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.