

4 мая 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.67	0.17%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.84	0.23%
30-летние КО США, % от номинала	113.55	0.46%	Валютный курс, \$/евро	1.29	0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	49.11	-1.64%	PTC	669.36	-0.15%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	51.65	-0.98%	DJIA	10 256.95	0.05%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	45.55	-1.04%	S&P 500	1 161.17	-0.09%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Уч Результаты встречи ФРС были предсказуемы и не оказали влияния на долговые рынки. Сегодня активность российского внешнедолгового рынка будет невысокой, а опережающий рост по сравнению с КО США накануне и сокращение спредов могут вызвать фиксацию прибыли.

Корпоративные рублевые облигации

Рынок негосударственных заимствований остается неликвидным, что характерно для первой декады мая, изменение цен носит индикативный характер.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ **ФРС США повысила ключевую ставку на 25 б.п. до 3% годовых**
- ✓ ЦБ ЕС примет решение об уровне ключевой ставки
- ✓ Казначейство Бразилии намерено либерализовать доступ нерезидентов на рынок долгосрочных внутренних гособлигаций

Российские

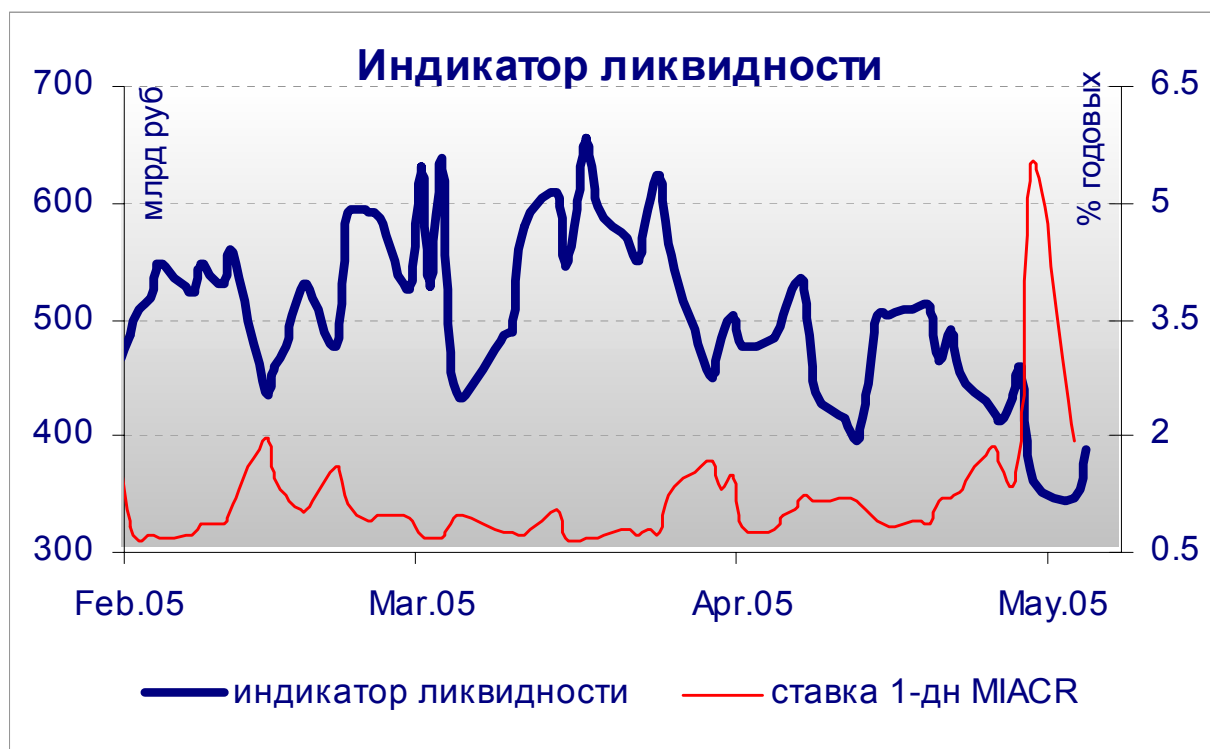
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

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	27.836	↑	0.23%
Курс доллара today	27.837	↑	0.26%
Объем торгов today (ETC), млн \$	599		
Курс доллара tomorrow	27.837	↑	0.22%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	327		
Курс евро today	35.769	↓	-0.69%
Объем торгов today (ETC), млн €	6		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.95	↓	5.54
MIBID на 1 день	0.95	↓	1.72
MIBOR на 1 день	2.06	↓	3.16
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	107.4	↑	93.2
Остатки на корсчетах, млрд руб	292.3	↑	253.9

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.24	↓	8.00
Объем торгов, млн руб	22	↓	677
Зарезервировано для торгов, млрд руб	253.9	↑	232.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	345	↓	449
Объем сделок РЕПО	1 157	↓	1 793
Средневзвешенная доходность по рынку	8.64	↓	8.71
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	144.0	↓	438.6
Денежные потоки сегодня			
			млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-10 000
Выплаты по корпоративным облигациям			120
Выплаты по субфедеральным облигациям			29
Сальдо операций ЦБ с банками			-11 300
ИТОГО			-21 151



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Казначейство Бразилии намерено либерализовать доступ нерезидентов на рынок долгосрочных внутренних гособлигаций

Новые правила работы нерезидентов на внутреннем рынке госдолга страны разрабатываются с 2004 г. На следующей неделе представители ЦБ и Казначейства Бразилии проведут в Лондоне встречу с инвесторами для обсуждения ключевых положений новых правил. В настоящее время около 80% внутренних гособязательств Бразилии находится в портфелях резидентов.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ОАО Мидлен Кэпитал Менеджмент
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ЗАО Пересвет-инвест

Внешний долг РФ

Результаты встречи ФРС в целом оказали незначительное влияние на долговые рынки. Решение повысить ставку на 25 б.п. – до 3% годовых – соответствовало ожиданиям, в то время как комментарии относительно «умеренного инфляционного давления в долгосрочной перспективе» вызвали снижение доходностей 10-летних КО США всего на 2 б.п.

Поскольку российский рынок суверенных облигаций накануне рос опережающими темпами по сравнению с американским госдолгом (+0,2-0,4% по длинным выпускам), спред Евро-30 к КО США сократился до 195 б.п.

Сегодня не исключена неактивная фиксация прибыли, в то время как возобновление активных покупок российских еврооблигаций в межпраздничный период и перед встречей ПК маловероятно.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Как и ожидалось, в первый послепраздничный день активность торгов на рынке негосударственных заимствований была крайне низкой, а изменение котировок носило индикативный характер. В корпоративном секторе биржевой оборот сократился до 345 млн руб, в субфедеральном – не превысил 145 млн руб. Более активно по сравнению с другими выпусками торговались облигации УрСВИ-6. Покупка данного выпуска могла быть обусловлена реинвестированием средств после размещения Сибтелекома в пятницу.

Сегодня ситуация кардинальным образом не изменится, рынок останется неликвидным.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к погашению, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	1.20	--	--	13.00%	16.08.05	106.80	-0.41	--	7.47	7.48
Абсолют-Банк	500	21.04.06	0.93	--	--	11.50%	22.07.05	100.00	0.00	--	12.00	20.00
АИЖК-3	2 250	15.10.10	3.53	--	--	9.40%	15.07.05	104.83	-0.26	--	8.28	13.19
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	--	02.09.05	0.32	16.00%	02.06.05	103.19	-0.14	6.41	--	26.95
ВТБ-3	2 000	22.02.06	0.74	--	--	14.50%	25.05.05	106.49	-0.01	--	5.67	59.64
Волга	1 500	13.03.07	1.69	--	--	12.00%	13.09.05	96.46	0.00	--	14.71	11.79
КрВосток	1 500	25.02.07	1.66	24.02.06	0.79	11.50%	26.08.05	101.95	-0.05	9.12	10.54	12.27
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	1.02	--	--	14.04%	15.06.05	106.10	0.05	--	8.35	22.81
Татнефть-3	1 500	01.07.06	1.08	--	--	12.00%	01.07.05	105.00	-0.05	--	7.54	18.90
УрСВИ-6	3 000	18.07.06	1.12	--	--	14.25%	19.07.05	107.79	0.00	--	7.50	40.74

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и oferent. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.22	24.07.05	8.750%	101.063	0.00%	3.7%	8.7%	81	-12.2		0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.93	26.06.05	10.000%	110.625	-0.11%	4.7%	9.0%	108	4.3	64	0.21	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.66	30.09.05	8.250%	108.625	-0.06%	5.0%	7.6%	128	1.6	79	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.08	24.07.05	11.000%	143.250	0.17%	6.2%	7.7%	202	0.0	151	1.15	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.53	24.06.05	12.750%	171.250	0.44%	6.7%	7.4%	241	-1.8	148	1.79	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.51	30.09.05	5.000%	106.750	0.41%	6.1%	4.7%	195	-2.6	184	0.86	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.84	14.05.05	3.000%	92.938	0.07%	5.6%	3.2%	193	-1.9	122	0.63	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.99	14.05.05	3.000%	98.563	0.13%	4.5%	3.0%	115	-13.7	55	0.34	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.37	14.05.05	3.000%	85.000	0.00%	6.1%	3.5%	212	1.7	134	0.81	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.95	14.05.05	3.000%	95.375	0.00%	5.5%	3.1%	182	0.3	128	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.398%	105.750	0.12%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.86	25.10.05	7.750%	115.750	0.33%	3.8%	6.7%	123	-6.1		0.45	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.79	25.10.05	9.600%	127.125	0.39%	5.8%	7.6%	178	-4.2	133	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.98	28.04.06	10.950%	107.530	-0.03%	3.0%	10.2%	93	1.4		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.34	12.10.05	6.450%	109.450	0.10%	4.7%	5.9%	185	0.8		0.58	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 дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.51	19.05.05	10.750%	102.500	-0.10%	5.9%	10.5%	274	11.9	205	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.650	0.00%	7.5%	7.9%	405	-1.0	272	2.53	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.65	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	419	-0.6	319	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.77	28.09.05	8.000%	103.150	0.26%	7.1%	7.8%	336	-6.6	197	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.119%	103.420	-0.01%		5.9%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.17	11.06.05	6.875%	103.300	0.11%	5.8%	6.7%	212	-3.2	78	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.10.05	7.500%	105.160	0.03%	6.6%	7.1%	262	0.9	102	3.95	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.10	04.08.05	6.315%	98.160	0.08%	6.8%	6.4%	295	-1.1	153	14.61	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.41	04.10.05	9.750%	102.500	0.00%	3.4%	9.5%	129	-6.4		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.14	30.10.05	7.250%	103.450	-0.01%	6.1%	7.0%	241	0.4	108	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.04	12.06.05	9.250%	101.750	0.12%	7.5%	9.1%	419	-13.9	336	0.11	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.59	16.06.05	10.750%	102.840	-0.01%	5.9%	10.5%	271	-4.3	200	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.32	23.09.05	9.375%	102.750	-0.07%	7.2%	9.1%	379	3.4	288	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.29	05.07.05	5.019%	101.820	0.08%		4.9%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.93	30.06.05	4.375%	97.210	-0.04%	5.3%	4.5%	165	1.7	34	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.75	19.09.05	9.000%	102.150	0.06%	7.7%	8.8%	415	-4.3	313	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.64	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	8.0%	9.0%	448	-0.9	348	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.64	09.08.05	9.000%	103.060	-0.08%	7.1%	8.7%	356	3.6	256	0.17	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.40	27.10.05	10.250%	102.810	-0.01%	8.7%	10.0%	524	-0.4	430	7.42	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.46	24.06.05	9.750%	102.750	0.15%	8.7%	9.5%	482	-5.9	277	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.06	28.05.05	11.000%	100.300	-0.05%	5.8%	11.0%	292	40.9	208	0.01	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.82	14.10.05	8.750%	102.110	0.01%	7.6%	8.6%	395	-1.3	290	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.21	28.09.05	7.800%	99.900	-0.04%	7.8%	7.8%	419	1.6	303	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	4.969%	101.110	0.00%		4.9%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.13	11.08.05	6.230%	97.960	0.14%	6.7%	6.4%	291	-2.6	148	16.10	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.11	06.07.05	8.875%	103.450	-0.01%	5.8%	8.6%	238	-1.8	153	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.44	04.08.05	9.125%	102.080	-0.25%	8.3%	8.9%	458	10.3	337	0.24	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

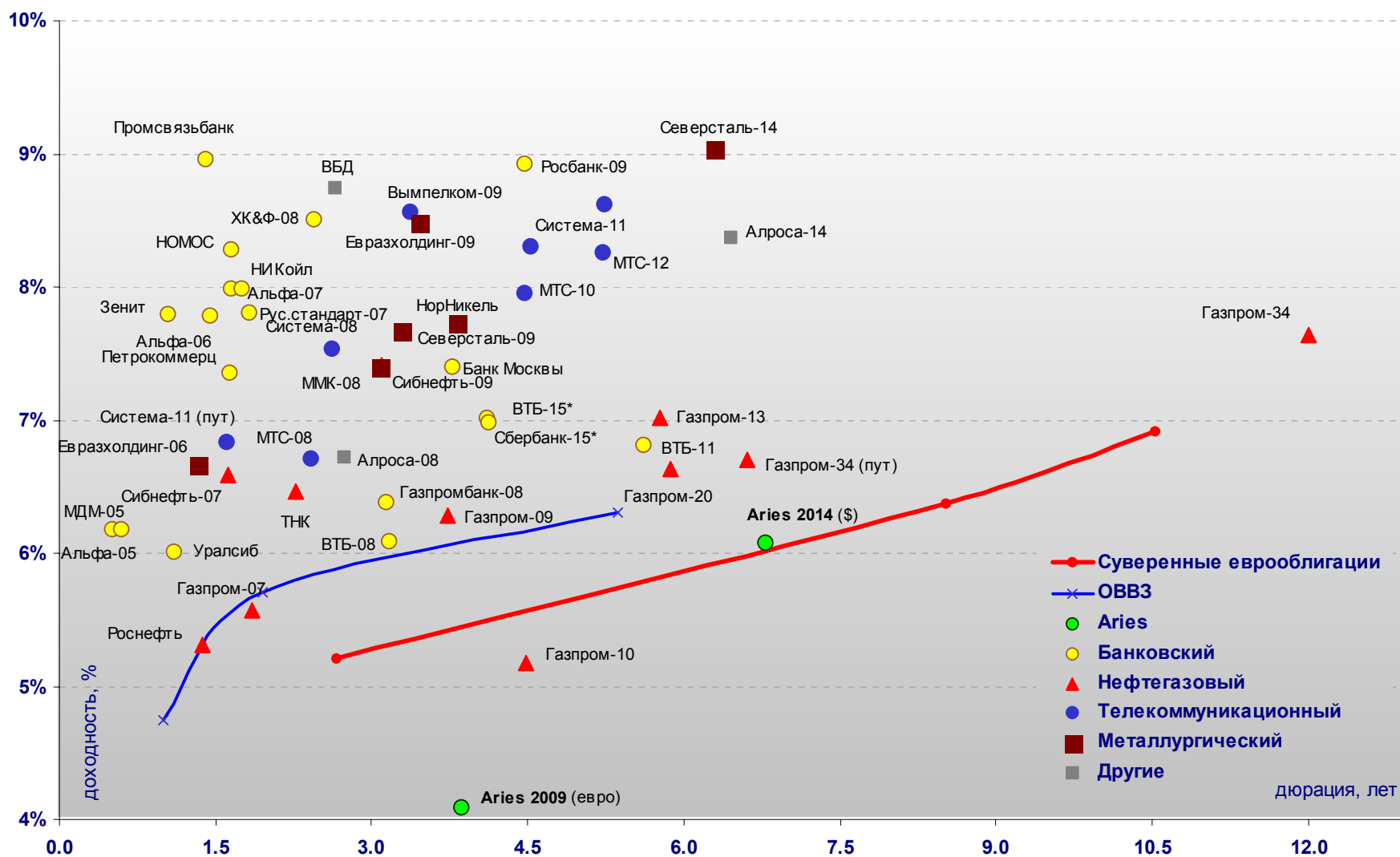
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход-ть 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	1.85	25.10.05	9.125%	107.030	0.23%	5.3%	8.5%	171	-14.3	65	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.73	21.10.05	10.500%	117.210	0.05%	6.0%	9.0%	226	-1.3	87	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.48	27.09.05	7.800%	113.260	0.13%	4.9%	6.9%	221	-0.7		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.77	01.09.05	9.625%	117.090	0.03%	6.8%	8.2%	281	0.8	119	0.66	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.88	01.08.05	7.201%	104.180	0.10%	6.4%	6.9%	241	-0.4	78	0.52	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.00	28.10.05	8.625%	114.680	0.23%	7.4%	7.5%	307	0.6	72	1.33	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.61					6.4%	7.5%	241	-1.8	70	0.73		USD	
Роснефть	20.11.06	1.38	20.05.05	12.750%	111.250	0.06%	5.1%	11.5%	159	-7.8	66	0.16	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.62	13.08.05	11.500%	108.500	0.14%	6.3%	10.6%	279	-10.7	180	0.17	400	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.09	15.07.05	10.750%	111.450	0.04%	7.2%	9.6%	344	-1.7	212	0.34	500	USD	B/Baa3/NA
ТНК	06.11.07	2.27	06.05.05	11.000%	110.920	0.22%	6.2%	9.9%	256	-11.6	139	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.61	14.10.05	10.250%	107.690	-0.29%	7.3%	9.5%	361	10.7	235	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.53	28.07.05	8.875%	103.660	0.00%	8.1%	8.6%	420	1.1	273	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.60					6.6%		305	-1.3	206	0.16			
Вымпелком-09	16.06.09	3.37	16.06.05	10.000%	105.730	-0.05%	8.3%	9.5%	458	1.6	322	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.98	11.08.05	8.000%	98.830	0.25%	8.3%	8.1%	449	-5.7	308	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.05	8.375%	100.000	0.00%	8.4%	8.4%	445	-4.6	290	0.51	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.81	10.06.05	8.000%	100.090	0.13%	8.0%	8.0%	418	-2.8	279	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.42	30.07.05	9.750%	108.090	0.20%	6.5%	9.0%	280	-9.2	159	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.47	14.10.05	8.375%	102.900	0.13%	7.7%	8.1%	385	-1.9	239	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.22	28.07.05	8.000%	99.950	-0.04%	8.0%	8.0%	408	2.2	254	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.32	25.09.05	8.875%	103.200	0.06%	6.4%	8.6%	297	-6.4	205	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.46	03.08.05	10.875%	109.250	-0.23%	8.2%	10.0%	449	6.9	312	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.09	21.10.05	8.000%	102.550	-0.02%	7.2%	7.8%	344	0.7	211	0.31	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.82	30.09.05	7.125%	98.670	0.11%	7.5%	7.2%	369	-2.3	229	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.28	24.08.05	8.625%	103.890	0.07%	7.4%	8.3%	369	-1.9	234	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.29	19.10.05	9.250%	102.780	-0.03%	8.8%	9.0%	479	2.2	311	0.62	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.73	06.05.05	8.125%	104.440	-0.04%	6.5%	7.8%	279	0.6	150	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.45	17.05.05	8.875%	104.930	0.00%	8.1%	8.5%	410	1.8	241	0.68	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.64	21.05.05	8.500%	100.000	0.00%	8.5%	8.5%	482	-0.0	354	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.51	21.05.05	12.750%	104.370	-0.04%	4.5%	12.2%	129	-2.7		0.06	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

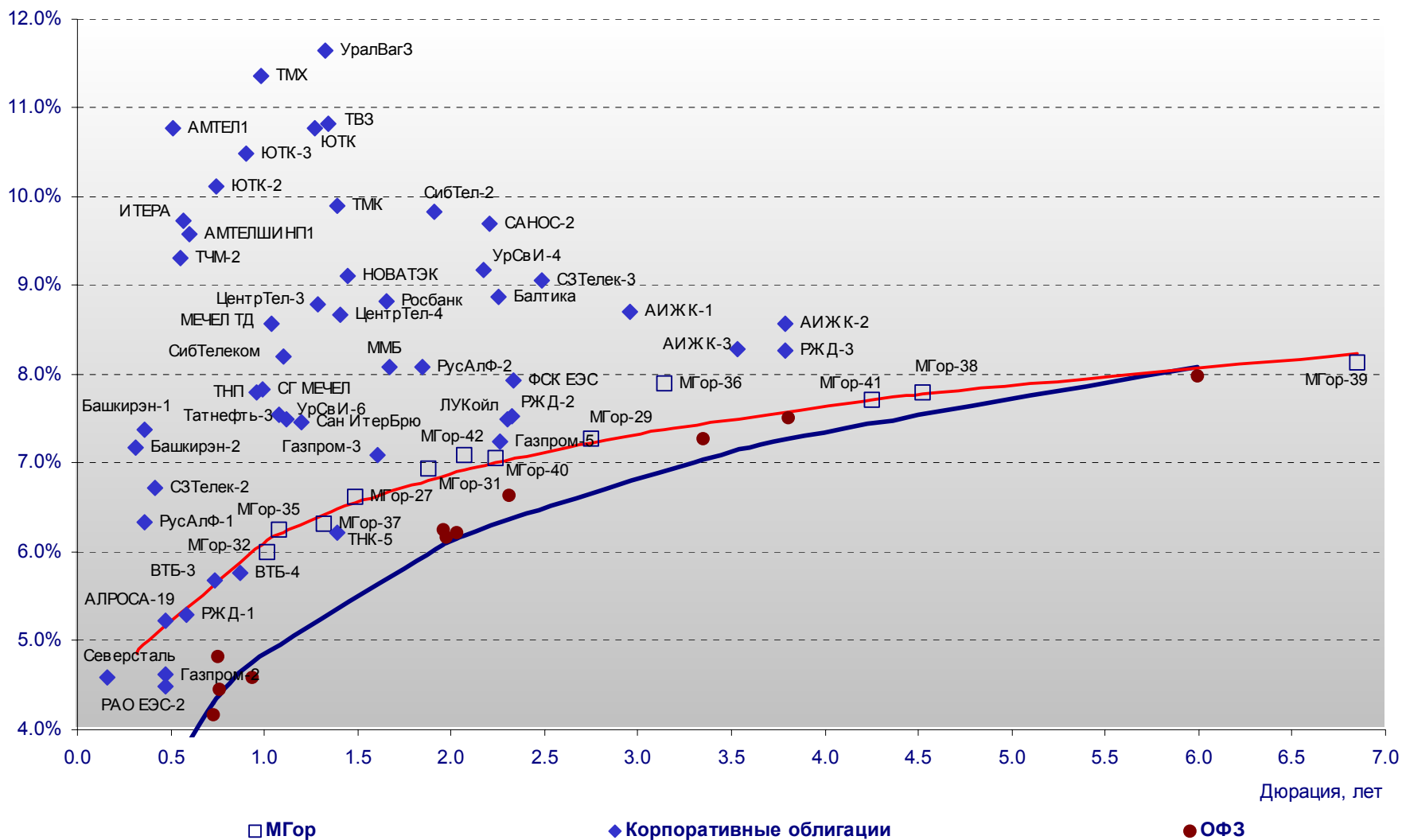
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.20	0.19									
ОБР 04002	15.09.05	0.37	0.35									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.21	0.21				7.40%		1.0	7.50	2.9	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.36	0.35	103.22	-0.15%	3.85%	11.61%	43.35	3.6	12.00	16.1	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.76	0.73				7.78%		0.9	8.00	16.9	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.93	0.89				7.31%		0.1	7.50	2.9	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.73	0.70				9.59%		0.4	10.00	15.0	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.75	0.72	104.00	0.09%	5.03%	9.62%	16.77	3.7	10.00	21.1	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.96	1.84	101.45	-0.15%	6.35%	7.38%	105.13	2.1	7.50	10.1	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.97	1.86	108.88	0.45%	6.01%	11.07%	9.36	3.5	12.00	34.5	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.03	1.91				11.05%		3.6	12.00	27.6	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.78	2.59	98.00	0.00%	7.23%	6.44%	9.80	18.5	6.30	0.0	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.31	2.17				9.23%		4.7	10.00	13.4	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.35	3.12	99.78	-0.21%	7.35%	8.00%	8.03	3.7	8.00	10.7	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.14	3.85	99.81	-0.24%	7.66%	7.40%	136.72	11.6	7.40	1.4	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.81	3.54	110.35	0.09%	7.50%	9.07%	49.66	9.6	10.00	28.8	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.95	4.60	107.38	-0.02%	7.70%	10.24%	25.24	7.2	11.00	23.2	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.99	5.56				6.67%		0.2	6.00	89.8	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.92	7.31	97.42	0.02%	8.33%	9.77%	32.59	8.1	9.50	20.0	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.99	5.55	104.05	0.06%	7.99%	9.62%	20.97	13.3	10.00	16.2	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.70	7.21	101.79	-0.11%	6.90%	9.81%	6.11	0.2	10.00	45.8	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.42	9.58	95.83	-0.19%	8.81%	9.90%	26.52	4.0	9.50	12.8	15.06.05

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	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 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.