

6 декабря 2004 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы			Основные индикаторы		
		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	103.95	1.22%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.93	-0.24%
30-летние КО США, % от номинала	106.53	1.94%	Валютный курс, \$/евро	1.35	1.39%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	38.97	-5.80%	PTC	595.39	-1.53%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	39.96	-1.82%	DJIA	10 592.21	0.07%
Цена на нефть Urals, \$/брл	33.51	-2.07%	S&P 500	1 191.17	0.07%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

На российском внешнедолговом рынке вероятна консолидация котировок после ценового ралли, наблюдавшегося в пятницу. Активность будет низкой в связи с отсутствием значимых новостей.

Рынок ОФЗ–ОБР

Уверенное укрепление рубля и недавнее ценовое ралли на российском внешнедолговом рынке вызовут покупки рублевых гособлигаций. В течение нескольких дней ОФЗ могут подорожать в пределах 0,7%.

Корпоративные рублевые облигации

В первой половине текущей недели активность вторичного рынка сохранится на низком уровне. Внимание инвесторов будет приковано к первичному рынку, где состоится размещение облигаций общим объемом свыше 20 млрд руб.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Число новых рабочих мест в экономике США составило в ноябре лишь 112 тыс, что вызвало ценовое ралли на мировом рынке долга
- ✓ Литва планирует в начале 2005 г разместить еврооблигации на сумму 400-600 млн евро

Российские

- ✓ ООО "Автобан-Инвест" начнет 6 декабря на ММВБ вторичное размещение облигаций 1-го выпуска объемом 250 млн руб
- ✓ ФСК ЕЭС 21 декабря начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом 5 млрд руб
- ✓ Воронежская область планирует 15 декабря провести внебиржевое размещение облигаций объемом 600 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

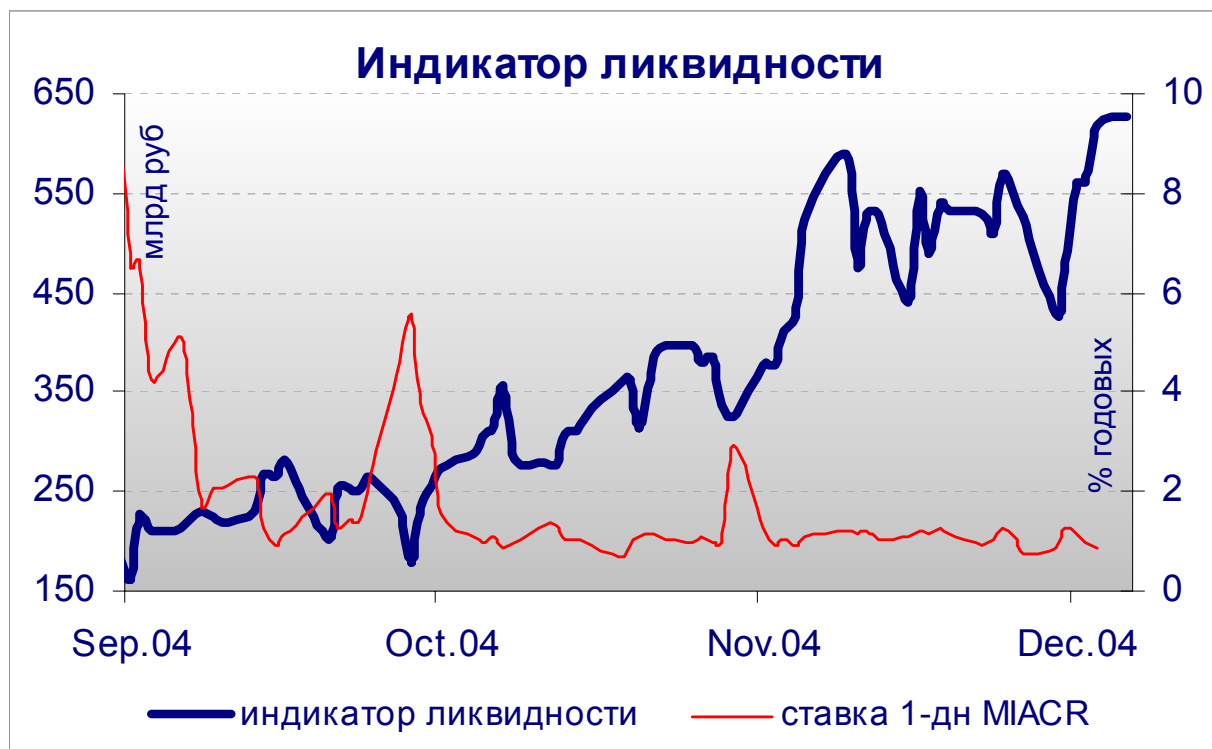
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.927	↓	-0.24%
Курс доллара today	27.939	↓	-0.22%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 214		
Курс доллара tomorrow	27.928	↓	-0.24%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 009		
Курс евро today	37.086	↓	-0.98%
Объем торгов today (ETC), млн €	10		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.85	↓	0.98
MIBID на 1 день	0.46	↓	0.49
MIBOR на 1 день	1.30	↓	1.33
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	258.0	↑	242.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	346.5	↑	294.1

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.95	↑	6.92
Объем торгов, млн руб	1 391	↓	1 732
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.9	↓	3.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	369	↓	377
Объем сделок РЕПО	1 326	↓	1 889
Средневзвешенная доходность по рынку	11.44	↑	11.08
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	468.5	↑	373.1
Денежные потоки сегодня			
			млн руб
Размещение корпоративных облигаций			-250
Выплаты по корпоративным облигациям			75
Выплаты по субфедеральным облигациям			290
Сальдо операций ЦБ с банками			21 500
ИТОГО			21 615



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Литва планирует в начале 2005 г разместить еврооблигации на сумму 400-600 млн евро

Срок обращения выпуска составит ориентировочно 8 лет. Правительство рассчитывает на доходность при размещении на уровне 3,7% годовых.

Право на размещение новой эмиссии предоставлено Deutsche Bank и UBS Investment Bank. Полученные средства будут использованы для выкупа ранее выпущенных ценных бумаг, рефинансирование кредитов, покрытия дефицита госбюджета Литвы.

ООО "Автобан-Инвест" начнет 6 декабря на ММВБ вторичное размещение облигаций 1-го выпуска объемом 250 млн руб

Цена размещения составит 99,53% от номинала, что соответствует доходности к оферте 27 сентября 2005 г в размере 17% годовых. Первичное размещение облигаций состоялось 29 июня 2004 г по закрытой подписке. Весь выпуск был выкуплен дочерней компанией эмитента.

Срок обращения облигаций - 1547 дней. По облигациям выплачивается ежеквартальный купонный доход. Ставка 2-5-го купонов определена эмитентом в размере 15,4% годовых. Организатор и андеррайтер размещения: ИФК "Солид".

ФСК ЕЭС 21 декабря начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения будет определена путем проведения конкурса в первый день размещения выпуска на ММВБ. Организатор и андеррайтер выпуска: ИК Тройка Диалог.

Воронежская область планирует 15 декабря провести внебиржевое размещение облигаций объемом 600 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на весь срок обращения установлена в размере 13% годовых. Организатор, главный андеррайтер, платежный агент и маркет-мейкер выпуска: Росбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- РЖД отказалась от планов размещения еврооблигаций в 2005 г
- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ООО "Финанс Интернэшнл Инвест" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ЗАО "СТИН-финанс" на 300 млн руб
- На ММВБ 3 декабря начались вторичные торги облигациями ЗАО "Сальмон Интернэшнл" объемом 150 млн руб

- Москва выплатила 9-ый купон по 24 выпуску облигаций в размере 107,5 млн руб
- Разгуляй-Центр выплатило по облигациям 3-ий купон в размере 79,78 млн руб
- Росинтер Ресторантс выплатило 8-ой купон в размере 13,5 млн руб по облигациям 1-го выпуска

Внешний долг РФ

К моменту публикации важных макроэкономических индикаторов США котировки российских еврооблигаций незначительно снизились (в пределах 0,5%) в ходе неликвидных торгов. Так, цена Россия-30 составляла 99,5% от номинала. Число новых рабочих мест, появившихся в экономике США в ноябре, оказалось существенно ниже прогнозов (112 тыс мест против ожидавшихся 200 тыс). Более того, предыдущий показатель был пересмотрен в сторону понижения: до 303 тыс с 337 тыс. На этом фоне по всему долговому рынку происходил стремительный рост котировок. В частности, доходность 10-летних КО США снизилась сразу на 17 б.п. до 4,23% годовых. Также, цена Россия-30 взлетела с 99,5% от номинала до 101% от номинала (на 1,5%). Покупки происходили на фоне высокой активности, чему способствовало также закрытие коротких позиций.

Опубликованные в пятницу данные по рынку труда США позволили предположить, что предыдущий скачок числа новых рабочих мест (до 337 тыс в октябре) был вызван исключительно борьбой с последствиями ураганов в США, в связи с чем было приглашено на работу большое количество временных рабочих. По всей видимости улучшение в сфере занятости не носит устойчивый характер, несмотря на заверения, прозвучавшие в недавнем докладе ФРС США “Beige Book” (“рынок труда продолжает улучшаться с многочисленными предложениями о найме на работу”). Таким образом, в центре внимания инвесторов, по-прежнему, останутся ситуация в сфере занятости и инфляционные процессы в США.

Рынок ОФЗ–ОБР

По итогам пятницы цены ОФЗ продемонстрировали смешанное изменение, так как нестабильность российского внешнедолгового рынка (перед публикацией важных экономических данных США) препятствовала повышению котировок. Ликвидность также оставалась невысокой, так как по большинству ОФЗ “прошло” лишь 1-5 сделок, хотя и большими лотами. В частности, продолжились технические сделки с ОФЗ 27019 и ОФЗ 27020 (по 5 сделок с каждым выпуском), что обеспечило совокупный оборот с этими выпусками в размере 897 млн руб (64% общего оборота).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В конце прошлой недели активность в секторе корпоративных облигаций была крайне низкой. При суммарном биржевом обороте 368 млн руб около половины объема сделок пришлось на облигации СУ-155, которые не изменились в цене. Данные облигации с начала ноября упали в цене на 4,2%, в настоящее время доходность выпуска к оферте 30 марта составляет 41,55% годовых. Таким образом, это наиболее доходные облигации на рынке.

Среди субфедеральных бумаг сохраняется интерес к недавно размещенным выпускам КОМИ-7 (+0,17%) и Новосибирская Область-2 (+0,28%). Также неактивные покупки продолжились в некоторых выпусках Москвы (+0,1-0,3%).

В первой половине текущей недели активность вторичного рынка сохранится на низком уровне. Вниманию инвесторов будет приковано к первичному рынку, где состоится размещение облигаций общим объемом свыше 20 млрд руб. В то же время, ралли на внешнедолговом рынке в пятницу станет препятствием для предаукционных продаж.

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

Эмитент	Объем в обращен ии, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш- я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
АПРОСА-19	3 000	23.10.05	0.85	--	--	16.00%	23.04.05	108.20	-0.03	--	6.43	6.54
АИЖК-2	1 500	01.02.10	3.98	--	--	11.00%	01.02.05	107.05	0.30	--	9.46	10.71
Илим Палп	1 500	18.03.06	1.19	23.03.05	0.30	15.21%	23.03.05	101.41	0.24	10.45	14.42	23.31
КуйбышевАзот	600	15.06.06	--	17.03.05	0.28	12.00%	16.12.04	100.50	0.12	10.58	--	15.08
НИКОСХИМ	750	14.12.06	1.69	16.12.04	0.04	17.25%	16.12.04	99.17	0.26	45.63	15.64	16.88
ПИТ	1 000	28.09.06	1.63	31.03.05	0.32	17.00%	31.03.05	100.94	0.38	14.19	12.72	6.00
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	--	04.05.06	1.35	10.00%	05.05.05	100.07	0.07	10.18	--	11.01
СУ-155	1 500	30.03.07	--	30.03.05	0.31	12.29%	28.12.04	93.00	0.00	41.55	--	176.47
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.44	--	--	14.25%	18.01.05	107.32	-0.02	--	9.48	10.86
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	1.26	12.30%	07.04.05	100.63	-0.03	12.09	--	8.55

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АПРОСА-9, АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. ИАПО-1: со-организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер. АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. Волга: организатор.

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 дох-ть	М. Спред по дюрации	Изм спред а	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
Суверенные														
Евро-05	24.07.05	0.61	24.01.05	8.750%	103.188	0.00%	3.6%	8.5%	0.61	114	1.4	67	0.06	2969 USD
Евро-07	26.06.07	2.24	26.12.04	10.000%	113.375	0.22%	4.4%	8.8%	2.21	140	3.6	84	0.26	2400 USD
Евро-10	31.03.10	2.98	31.03.05	8.250%	110.500	0.57%	4.7%	7.5%	2.84	155	-4.9	94	0.32	2940 USD
Евро-18	24.07.18	8.03	24.01.05	11.000%	136.938	1.06%	6.8%	8.0%	7.78	258	2.4	193	1.10	3467 USD
Евро-28	24.06.28	10.19	24.12.04	12.750%	161.125	1.34%	7.3%	7.9%	9.85	285	1.9	184	1.64	2500 USD
Евро-30	31.03.30	8.58	31.03.05	5.000%	101.063	1.19%	6.7%	4.9%	8.04	244	1.1	215	0.82	19126 USD
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	3.25	14.05.05	3.000%	92.500	0.00%	5.5%	3.2%	3.10	221	15.6	121	0.62	2707 USD
Минфин 6	14.05.06	1.40	14.05.05	3.000%	97.875	0.00%	4.6%	3.1%	1.36	185	9.6	28	0.38	1750 USD
Минфин 7	14.05.11	5.78	14.05.05	3.000%	83.000	0.61%	6.3%	3.6%	5.45	249	5.6	167	0.82	1750 USD
Минфин 8	14.11.07	2.37	14.05.05	3.000%	94.750	-0.79%	5.3%	3.2%	2.76	232	49.3	183	0.21	1322 USD
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.464%	105.250	-0.12%		5.2%						2000 EUR
Aries 2009	25.10.09	4.25	25.10.05	7.750%	112.500	0.00%	4.8%	6.9%	4.07	193	9.9		0.46	1000 EUR
Aries 2014	25.10.14	6.84	25.04.05	9.600%	119.875	0.31%	6.8%	8.0%	6.63	280	11.5	216	0.80	2436 USD
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	1.30	28.04.05	10.950%	109.780	-0.01%	3.6%	10.0%	1.26	134	5.1		0.15	400 EUR
Москва-11	12.10.11	5.74	12.10.05	6.450%	106.820	-0.22%	5.2%	6.0%	5.46	206	14.0		0.59	374 EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.08	03.04.05	8.750%	100.370	0.01%	7.6%	8.7%	0.32	549	-5.5		0.03	100 USD

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	М. дюрация	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валют а
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.92	19.05.05	10.750%	104.000	0.00%	6.3%	10.3%	0.91	378	4.6	260	0.09	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.500	0.00%	7.6%	8.0%	1.26	491	9.5	232	0.77	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	4.03	28.03.05	8.000%	101.530	0.15%	7.6%	7.9%	3.90	417	12.3	250	0.40	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.440%	100.200	0.00%		4.4%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.340%	103.380	0.07%		5.2%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.47	11.12.04	6.875%	104.330	-0.41%	5.7%	6.6%	3.39	235	27.4	75	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.04.05	7.500%	105.330	-0.18%	6.5%	7.1%	5.30	277	19.8	87	1.61	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.82	04.10.05	9.750%	105.200	0.10%	3.2%	9.3%	0.81	101	-10.1		0.09	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.45	30.04.05	7.250%	102.910	-0.07%	6.4%	7.0%	3.35	309	17.6	149	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.38	12.12.04	9.250%	101.125	-0.12%	8.4%	9.1%	1.34	573	18.0	448	0.14	125	USD
МДМ-Банк	16.12.05	0.95	16.12.04	10.750%	102.500	-0.37%	8.1%	10.5%	0.92	560	44.0	441	0.10	125	USD
НИКойл	19.03.07	2.07	19.03.05	9.000%	100.020	-0.01%	9.0%	9.0%	2.00	602	14.0	467	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.97	13.02.05	9.125%	100.500	0.01%	8.9%	9.1%	1.90	593	12.7	460	0.20	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.96	09.02.05	9.000%	100.130	0.03%	8.9%	9.0%	1.89	600	11.7	467	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.74	27.04.05	10.250%	100.250	0.25%	10.1%	10.2%	1.67	726	-2.1	596	0.47	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.47	28.05.05	11.000%	102.790	0.00%	4.9%	10.7%	0.47	257	-0.8	138	0.05	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.15	14.04.05	8.750%	102.900	0.45%	7.4%	8.5%	2.09	440	-7.8	303	0.22	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.54	28.03.05	7.800%	101.190	-0.06%	7.3%	7.7%	2.46	425	16.8	278	0.25	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.190%	100.620	0.04%		4.2%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.46	06.01.05	8.875%	102.910	-0.07%	6.9%	8.6%	1.42	415	14.1	290	0.15	140	USD

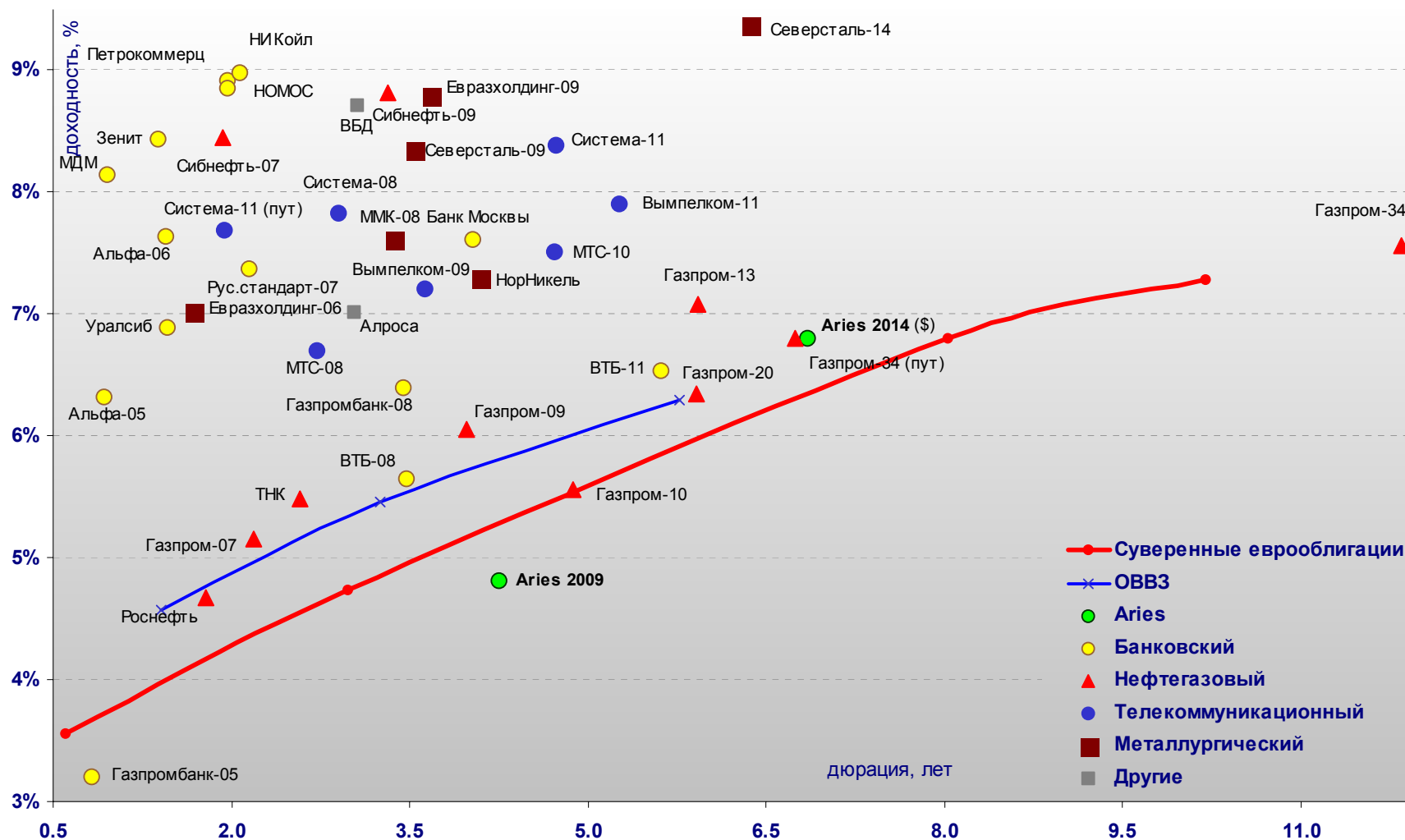
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	М. Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
Нефтегазовый														
Газпром-07	25.04.07	2.18	25.04.05	9.125%	108.780	0.01%	5.2%	8.4%	2.14	217	12.8	79	0.23	500 USD
Газпром-09	21.10.09	3.98	21.04.05	10.500%	118.520	0.40%	6.0%	8.9%	3.87	262	5.7	96	0.46	700 USD
Газпром-10	27.09.10	4.87	27.09.05	7.800%	110.810	-0.28%	5.6%	7.0%	4.63	255	16.2		0.52	1 000 EUR
Газпром-13	01.03.13	5.92	01.03.05	9.625%	115.650	-0.35%	7.1%	8.3%	5.73	325	22.5	130	0.68	1 750 USD
Газпром-20	01.02.20	5.92	01.02.05	7.201%	104.610	0.39%	6.3%	6.9%	9.20	251	8.7	56	0.55	1 250 USD
Газпром-34	28.04.34	11.84	28.04.05	8.625%	112.530	0.02%	7.6%	7.7%	11.42	297	15.3	27	1.29	1 200 USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.74					6.8%	7.7%	6.53	282	16.0	72	0.74	USD
Роснефть	20.11.06	1.79	20.05.05	12.750%	114.880	0.00%	4.7%	11.1%	1.76	181	11.1	51	0.20	150 USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.93	13.02.05	11.500%	105.940	-0.06%	8.4%	10.9%	1.87	553	15.8	421	0.20	400 USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.32	15.01.05	10.750%	106.500	0.19%	8.8%	10.1%	3.19	556	9.7	397	0.35	500 USD
ТНК	06.11.07	2.57	06.05.05	11.000%	114.630	-0.06%	5.5%	9.6%	2.52	241	16.4	94	0.29	700 USD
Телекоммуникационный														
АФК Система-08	14.04.08	2.90	14.04.05	10.250%	107.000	-0.04%	7.8%	9.6%	2.80	467	16.3	313	0.30	350 USD
АФК Система-11	28.01.11	4.73	28.01.05	8.875%	102.290	0.04%	8.4%	8.7%	4.56	477	15.7	303	0.48	350 USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.94					7.7%		1.88	477	11.1	345	0.20	
Вымпелком-05	26.04.05	0.38	26.04.05	10.450%	102.500	0.00%	3.8%	10.2%	0.39	148	-2.5	23	0.04	250 USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.63	16.12.04	10.000%	110.630	-0.02%	7.2%	9.0%	3.52	386	16.1	224	0.40	450 USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.04.05	8.375%	102.500	0.00%	7.9%	8.2%	5.14	419	16.5	236	1.06	300 USD
МТС-04	21.12.04	0.05	21.12.04	10.950%	100.550	0.00%		10.9%					1.55	300 USD
МТС-08	30.01.08	2.72	30.01.05	9.750%	108.500	0.13%	6.7%	9.0%	2.64	359	9.8	209	0.29	400 USD
МТС-10	14.10.10	4.71	14.04.05	8.375%	104.000	0.14%	7.5%	8.1%	4.56	390	13.4	216	0.48	400 USD
Металлургический														
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.68	25.03.05	8.875%	103.070	0.07%	7.0%	8.6%	1.63	420	6.9	291	0.17	175 USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.68	03.02.05	10.875%	107.780	0.12%	8.8%	10.1%	3.54	544	12.4	381	0.39	300 USD
ММК-05	18.02.05	0.19	18.02.05	10.000%	101.370	0.12%	2.7%	9.9%	0.20	53	-64.7		0.02	100 EUR
ММК-08	21.10.08	3.37	21.04.05	8.000%	101.270	0.08%	7.6%	7.9%	3.26	433	13.1	274	0.33	300 USD
Норильский Никель	30.09.09	4.10	31.03.05	7.125%	99.280	-0.06%	7.3%	7.2%	3.97	384	17.7	217	0.40	500 USD
Северсталь-09	24.02.09	3.54	24.02.05	8.625%	100.970	0.05%	8.3%	8.5%	3.41	502	14.3	341	0.35	325 USD
Северсталь-14	19.04.14	6.37	19.04.05	9.250%	99.210	0.06%	9.4%	9.3%	6.10	546	15.4	344	0.61	375 USD
Другие														
Алроса	06.05.08	3.03	06.05.05	8.125%	103.310	0.08%	7.0%	7.9%	2.94	382	12.5	226	0.30	500 USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	3.05	21.05.05	8.500%	99.380	-0.12%	8.7%	8.6%	2.94	551	19.4	395	0.29	150 USD
Киевстар	21.11.05	0.92	21.05.05	12.750%	108.000	0.80%	4.1%	11.8%	0.92	156	-84.3		0.10	160 USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

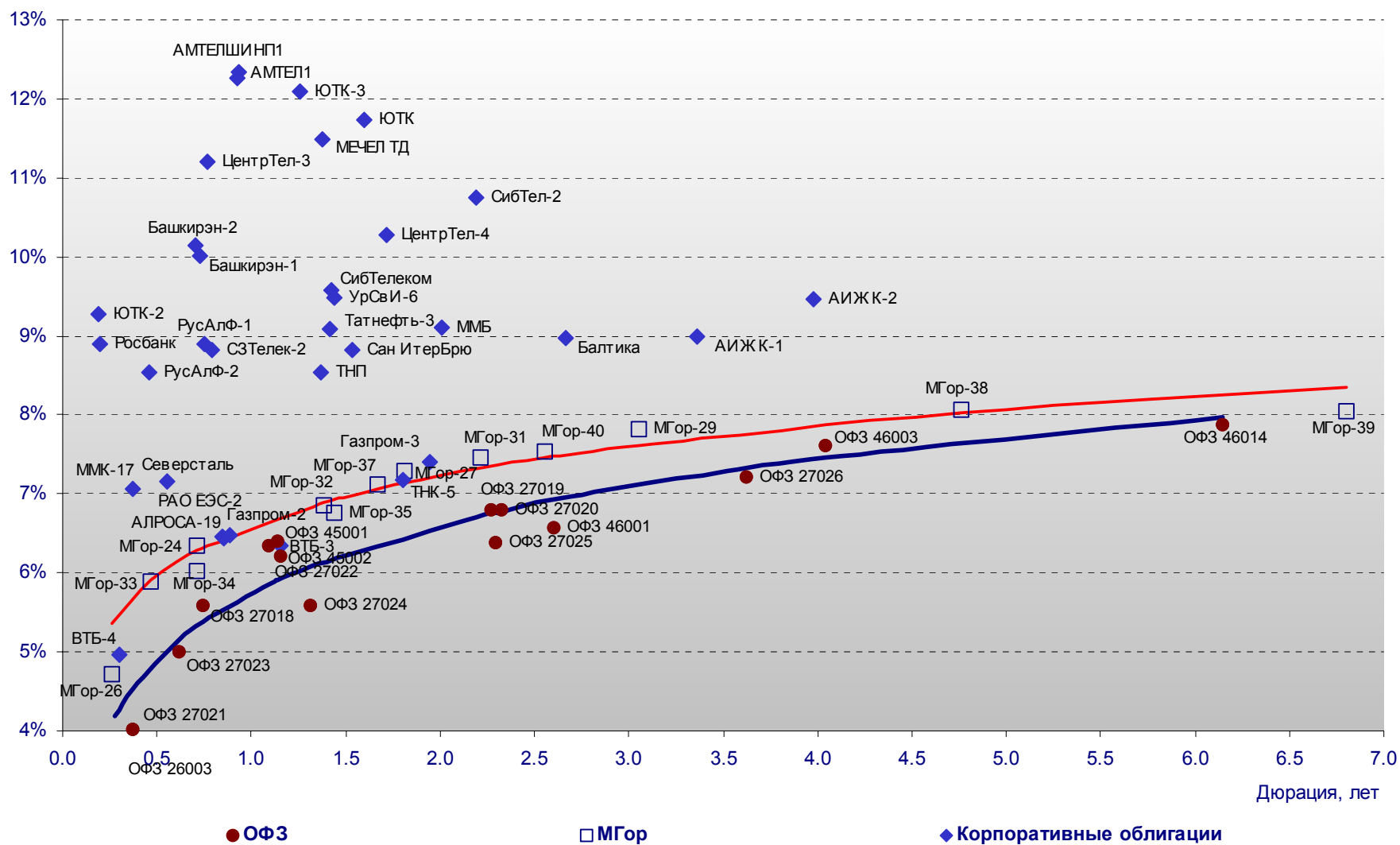
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Дох-ть к погашению	Валютная дох-ть *	Текущая дох-ть	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОФЗ 27014	15.12.04	0.02	0.03	100.29	0.02%	3.27%		11.97%	10.03	5.12	12.00	26.0	15.12.04
ОФЗ 26003	15.03.05	0.27	0.27				-4.78%	9.83%		0.28	10.00	72.1	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.36	0.36	103.00	-0.58%	4.02%	-4.32%	11.65%	3.09	0.79	12.00	14.5	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.61	0.58				-3.41%	7.38%		0.27	7.50	9.0	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.73	0.70				-2.87%	11.43%		1.60	12.00	26.0	15.12.04
ОФЗ 27022	15.02.06	1.15	1.09	102.43	0.04%	6.20%	-2.30%	8.79%	25.98	0.40	9.00	3.9	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.30	1.24				-2.87%	7.32%		2.37	7.50	9.0	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.09	1.03				-2.17%	9.61%		0.50	10.00	19.9	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.13	1.07	104.27	-0.10%	6.41%	-2.12%	9.59%	38.48	9.39	10.00	4.4	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.28	2.15	101.86	0.26%	6.38%	-2.14%	7.85%	25.43	3.82	8.00	17.3	15.12.04
ОФЗ 27019	18.07.07	2.26	2.13	109.02	-0.00%	6.81%	-1.75%	11.01%	445.79	6.51	12.00	44.4	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.32	2.18	109.28	0.00%	6.81%	-1.75%	10.98%	450.89	7.06	12.00	37.5	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.59	2.44	109.80	-0.07%	6.58%	-1.96%	10.93%	228.81	11.88	12.00	26.0	15.12.04
ОФЗ 27026	11.03.09	3.62	3.38	100.60	0.10%	7.21%	-1.38%	7.95%	9.79	10.51	8.00	17.3	15.12.04
ОФЗ 46003	14.07.10	4.04	3.76	110.57	0.03%	7.61%	-1.01%	9.04%	10.46	8.62	10.00	37.0	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.11	4.75	108.35	0.10%	7.72%	-0.91%	10.15%	67.94	16.63	11.00	32.2	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.40	5.94				-0.83%	6.70%		3.33	6.00	64.8	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.14	5.70	105.38	-0.19%	7.88%	-0.76%	9.49%	25.82	10.92	10.00	24.7	06.03.05
ОБР 04001	15.07.05	0.61	0.61	97.34	-0.16%	4.47%			48.67				

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

* - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 30,9 руб/\$на конец 2005 года

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, 2004 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.