

2 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	103.16	-0.20%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.02	-0.47%
30-летние КО США, % от номинала	105.39	-0.55%	Валютный курс, \$/евро	1.33	0.50%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	44.03	0.11%	PTC	611.07	-2.69%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	43.01	-6.30%	DJIA	10 590.22	1.56%
Цена на нефть Urals, \$/брл	36.33	-7.96%	S&P 500	1 191.37	1.50%

Комментарии по рынку:

Внешний долг РФ

Несмотря на вчерашнее сокращение, спреды российского долга к КО США "не вышли" за пределы диапазона, сохранявшегося в ноябре, что позволит ценам еврооблигаций РФ остаться на высоком уровне в ходе торгов в Москве.

Рынок ОФЗ–ОБР

Рынок ОФЗ–ОБР продолжит испытывать противоречивое влияние нестабильности российского внешнедолгового рынка и резкого укрепления рубля.

Корпоративные рублевые облигации

Внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на первичном рынке, где сегодня состоится размещение 4-х выпусков совокупным объемом 6,25 млрд руб. Продолжающееся падение котировок российского внешнего долга может оказать давление на результаты размещений.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Доклад ФРС США "Beige Book" отметил улучшение экономической ситуации в стране
- ✓ Публикация макроэкономических индикаторов и выступление представителя ФРС на тему денежной политики может повлиять на рынок долга
- ✓ Европейский ЦБ примет решение относительно ключевой ставки
- ✓ Moody's понизило прогноз рейтинга Украины по облигациям в иностранной валюте с «позитивного» до «развивающегося»

Российские

- ✓ Доходность облигаций ЗАО "Трансмашхолдинг" к 1,5-годовой ofercie по итогам аукциона составила 14,49% годовых
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

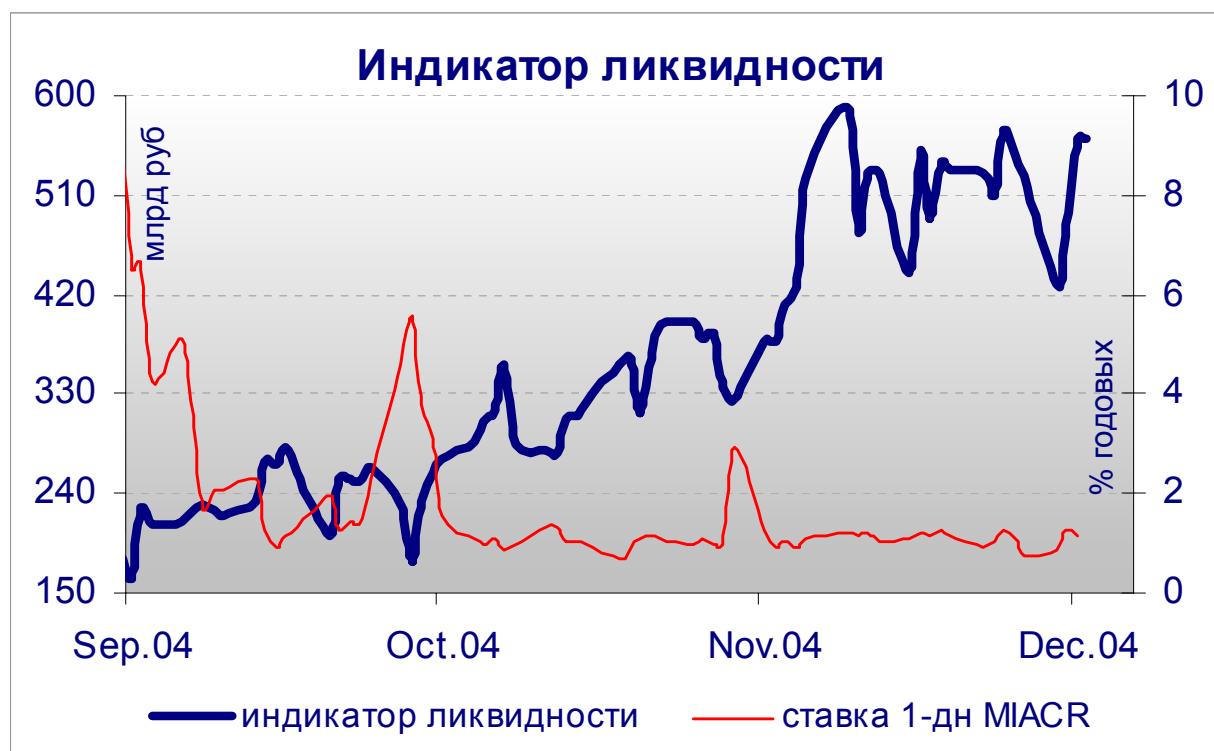
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	28.016	↓	-0.47%
Курс доллара today	28.019	к	-0.48%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 433		
Курс доллара tomorrow	28.007	к	-0.49%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 166		
Курс евро today	37.318	↓	-0.02%
Объем торгов today (ETC), млн €	7		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.15	↓	1.26
MIBID на 1 день	0.47		0.47
MIBOR на 1 день	1.33	↓	1.37
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	231.5	↑	192.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	307.2	↑	278.7

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.70	↑	6.72
Объем торгов, млн руб	315	↓	382
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.3	↑	3.1
Доразмещения Минфина, млн руб	1 687	↑	0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	244	↓	416
Объем сделок РЕПО	1 536	↑	1 153
Средневзвешенная доходность по рынку	10.73	↓	10.77
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	346.0	↑	166.1
Денежные потоки сегодня			
			млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-3 000
Размещение корпоративных облигаций			-4 250
Размещение субфедеральных облигаций			-2 000
Выплаты по субфедеральным облигациям			112
Сальдо операций ЦБ с банками			21 900
ИТОГО			12 762



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Доклад ФРС США “Beige Book” отметил улучшение экономической ситуации в стране

Доклад ФРС США “Beige Book” подтвердил продолжение экономического роста в стране, более того, было отмечено улучшение в ряде сфер. В частности, несмотря на то, что общие индикаторы личного потребления остаются нестабильными, в ряде регионов наметилось их заметное улучшение. Также происходит повсеместный рост производительности.

Ключевыми сферами, привлекающими внимание инвесторов долгового рынка, по-прежнему остаются рынок труда и инфляция. На этот раз в докладе “Beige Book” прозвучали настораживающие нотки. Так, увеличилась себестоимость продукции почти во всех регионах, в наибольшей степени затронув пищевую и нефтяную отрасли. Также возросла стоимость транспортировки грузов. (Ранее звучало мнение, что рекордно высокие цены на нефть не оказывают заметного воздействия на экономику). Только благодаря конкуренции, рост себестоимости пока не привел к повышению цен на товары (особенно в розничной сфере). Однако в ряде отраслей производителям удается переносить часть роста себестоимости на потребительские цены. Распространение данной тенденции приведет к ускорению инфляции и, как следствие, к переходу к политике более быстрого повышения официальных ставок ФРС. Тем более, что согласно докладу “Beige Book”, ситуация на рынке труда продолжает улучшаться.

Moody's понизило прогноз рейтинга Украины по облигациям в иностранной валюте с «позитивного» до «развивающегося»

Рейтинг подтвержден на уровне B1. Одновременно Moody's поставило в список на пересмотр в целях возможного понижения рейтинга в отношении потолка банковских депозитов Украины в иностранной валюте, который сейчас находится на уровне B2.

В заявлении агентства отмечается, что новый прогноз “отражает политическую ситуацию в стране, которая является настолько неустойчивой, что присвоенный рейтинг B1 по облигациям может иметь тенденцию в сторону понижения или повышения в зависимости от того, как будет разрешен кризис”.

Агентство Moody's также обратило внимание на то, что на Украине начали вводиться ограничения на снятие средств с депозитов в попытке сохранения валютных запасов страны. В связи с этим в документе отмечается, что пересмотр рейтинга по банковским депозитам в валюте будет нацелен на отслеживание ситуации в этом отношении с тем, чтобы определить, насколько серьезную угрозу подобные действия властей страны могут представить для валютных депозитов.

Доходность облигаций ЗАО “Трансмашхолдинг” к 1,5-годовой оферте по итогам аукциона составила 14,49% годовых

Объем спроса на конкурсе составил 1,59 млрд. руб, диапазон ставки первого купона - от 12,0% до 15% годовых. По итогам конкурса ставка 1-3-го купона была установлена в размере 14% годовых. Облигации размещались по открытой подписке по номиналу.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-годовой офертой на выкуп бумаг по номиналу.

Организаторы займа: ФК "Уралсиб", ИМПЭКСбанк, Транскредитбанк. Андеррайтеры: банк "АК Барс" и ИК "Русс-инвест". По выпуску предусмотрено обеспечение со стороны "ПО "Бежичская Сталь" и "ПО "Брянский Машиностроительный Завод".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "Южная строительная коммуникационная компания" приняло решение разместить 3-летние облигации объемом 600 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО "Агропромышленная компания "Аркада" объемом 600 млн руб
- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ОАО "Искитимцемент" на 200 млн руб
- АИЖК выплатило 4-ый купон в размере 59 млн руб по облигациям 1-го выпуска
- ОАО "Нижнекамскнефтехим" выплатило 5-ый купон в размере 33,2 млн руб по облигациям 3-го выпуска
- Фабрика "Парижская коммуна" выплатила по облигациям 10-ый купон в размере 11,97 млн руб
- ОАО "Русский продукт" выплатило 6-ой купон в размере 8,7 млн руб по облигациям 3-го выпуска

Внешний долг РФ

В ходе торгов в Москве котировки большинства выпусков еврооблигаций РФ скорректировались вверх в пределах 0,5% после предыдущего резкого снижения. Однако активность была низкой в ожидании публикации важных макроэкономических данных США и выступления официального представителя ФРС. Экономические индикаторы США, в целом, соответствовали прогнозам, поэтому не оказали влияния на котировки облигаций.

В докладе ФРС США "Beige Book" было отмечено улучшение экономической ситуации в стране, что привело к возобновлению продаж американских облигаций. Так, доходность 10-летнего выпуска КО приблизилась к 4,39% годовых, с 4,33-4,35%, зафиксированных в первой половине дня. Однако российский долг проигнорировал отрицательную динамику госдолга США, что привело к сокращению спредов к доходностям КО США на 5-10 б.п. Тем не менее, спреды российского долга "не вышли" за пределы диапазона, сохранявшегося в ноябре, что позволит еврооблигациям РФ остаться на высоком уровне.

Рынок ОФЗ–ОБР

По итогам среды на рынке ОФЗ–ОБР преобладало снижение цен, как из-за проведения аукционов по доразмещению, так и под давлением нестабильной ситуации на российском внешнедолговом рынке. Несмотря на то, что премия на аукционных доразмещениях составила 6-10 б.п., Минфину удалось продать менее четверти заявленного объема.

Так, ОФЗ 46014 была доразмещена на 0,7 млрд руб по номиналу из 3,5 млрд руб. При этом премия ко вторичному рынку составила 6 б.п. (средневзвешенная доходность при доразмещении – 7,89% годовых). На аукционе ОФЗ 46003 доходность составила 7,63% годовых, в то время как объем продаж не превысил 1 млрд руб (инвесторам было предложено 3,5 млрд руб).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок корпоративных облигаций остается неактивным. Падение котировок продолжилось, не подкрепленное активностью. Биржевой оборот в корпоративном сегменте снизился вдвое – до 243 млн руб. В секторе субфедеральных облигаций около половины объема сделок пришлось на 40-ой выпуск Москвы (-0,16%).

Внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на первичном рынке, где сегодня состоятся размещения общим объемом 6,25 млрд руб. В то же время, продолжающийся рост доходностей российских еврооблигаций вслед за КО США будет оказывать давление на результаты первичных размещений. Поэтому, в отличие от прошлой недели, мы ожидаем что сегодняшние аукционы пройдут с небольшой премией ко вторичному рынку.

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-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	0.85	--	--	15.00%	21.04.05	107.57	0.23	--	6.18	19.28
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.68	11.28%	16.02.05	100.06	0.08	11.08	--	7.31
ВТБ-3	2 000	22.02.06	1.16	--	--	14.50%	25.05.05	109.00	0.18	--	6.41	16.89
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	1.38	23.12.04	0.06	12.95%	23.12.04	99.96	-0.01	13.70	12.93	35.95
МЕЧЕЛ-1	1 000	31.01.06	--	01.02.05	0.17	12.30%	01.02.05	100.36	-0.13	10.15	--	6.02
НМосАзот	1 000	09.12.04	0.02	--	--	17.50%	09.12.04	100.07	-0.07	--	16.40	7.95
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	--	04.05.06	1.35	10.00%	05.05.05	100.04	0.04	10.21	--	11.00
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	1.64	05.10.05	0.81	15.10%	05.04.05	100.95	-0.17	14.27	14.44	7.37
УрсВи-6	3 000	18.07.06	1.45	--	--	14.25%	18.01.05	107.30	-0.05	--	9.51	13.70
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	1.27	12.30%	07.04.05	100.65	0.17	12.08	--	38.53

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. АЛРОСА-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 oferent. 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- DV01	Объем выпуска, млн	Валюта		
Суверенные еврооблигации															
Евро-05	24.07.05	0.61	24.01.05	8.750%	103.125	-0.06%	3.7%	8.5%	0.62	124	7.1	52	0.06	2969	USD
Евро-07	26.06.07	2.25	26.12.04	10.000%	113.063	0.22%	4.5%	8.8%	2.21	144	-11.4	76	0.26	2400	USD
Евро-10	31.03.10	2.98	31.03.05	8.250%	109.875	0.11%	4.9%	7.5%	2.84	164	-5.2	86	0.32	2940	USD
Евро-18	24.07.18	8.01	24.01.05	11.000%	135.375	0.28%	6.9%	8.1%	7.75	262	-5.2	190	1.08	3467	USD
Евро-28	24.06.28	10.12	24.12.04	12.750%	159.000	0.32%	7.4%	8.0%	9.77	288	-4.8	179	1.61	2500	USD
Евро-30	31.03.30	8.55	31.03.05	5.000%	100.000	0.50%	6.9%	5.0%	8.01	246	-7.7	214	0.81	19126	USD
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.26	14.05.05	3.000%	92.563	0.61%	5.4%	3.2%	3.10	207	-19.9	97	0.51	2707	USD
Минфин 6	14.05.06	1.41	14.05.05	3.000%	97.750	0.00%	4.7%	3.1%	1.36	187	1.7	-18	0.30	1750	USD
Минфин 7	14.05.11	5.78	14.05.05	3.000%	82.500	0.30%	6.4%	3.6%	5.44	248	-6.8	146	0.70	1750	USD
Минфин 8	14.11.07	2.38	14.05.05	3.000%	94.125	0.00%	5.6%	3.2%	2.76	250	-0.1	202	0.21	1322	USD
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.449%	105.200	0.67%		5.2%						2000	EUR
Aries 2009	25.10.09	4.26	25.10.05	7.750%	112.375	0.67%	4.8%	6.9%	4.08	190	-16.7		0.46	1000	EUR
Aries 2014	25.10.14	6.83	25.04.05	9.600%	119.000	0.85%	6.9%	8.1%	6.62	280	-14.5	226	0.79	2436	USD
Субфедеральные еврооблигации															
Москва-06	28.04.06	1.30	28.04.05	10.950%	109.800	0.02%	3.6%	10.0%	1.27	134	-5.1		0.15	400	EUR
Москва-11	12.10.11	5.74	12.10.05	6.450%	106.950	0.11%	5.2%	6.0%	5.47	198	-2.1		0.59	374	EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.08	03.04.05	8.750%	100.36	-0.03%	7.6%	8.7%	0.33	554	5.2		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,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	М. дюрация	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.93	19.05.05	10.750%	104.000	0.00%	6.3%	10.3%	0.91	376	-1.0	249	0.09	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.500	0.05%	7.6%	8.0%	1.26	484	-2.6	216	0.75	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	4.04	28.03.05	8.000%	101.320	0.28%	7.7%	7.9%	3.90	410	-8.2	236	0.40	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.419%	100.200	-0.02%		4.4%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.319%	103.130	-0.35%		5.2%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.48	11.12.04	6.875%	104.440	-0.13%	5.6%	6.6%	3.39	221	2.9	52	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.04.05	7.500%	105.250	0.21%	6.6%	7.1%	5.30	266	-5.5	71	1.56	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.83	04.10.05	9.750%	105.130	0.10%	3.3%	9.3%	0.81	113	-17.4		0.09	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.45	30.04.05	7.250%	102.580	0.23%	6.5%	7.1%	3.36	308	-7.8	139	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.39	12.12.04	9.250%	101.375	0.00%	8.3%	9.1%	1.35	549	1.1	417	0.14	125	USD
МДМ-Банк	16.12.05	0.95	16.12.04	10.750%	102.800	-0.19%	7.9%	10.5%	0.93	526	20.6	398	0.10	125	USD
НИКойл	19.03.07	2.08	19.03.05	9.000%	99.500	0.00%	9.2%	9.0%	2.00	619	-0.1	479	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.98	13.02.05	9.125%	100.500	0.00%	8.9%	9.1%	1.91	584	-0.3	447	0.20	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.97	09.02.05	9.000%	100.070	0.07%	9.0%	9.0%	1.90	594	-3.8	457	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.75	27.04.05	10.250%	100.050	-0.05%	10.2%	10.2%	1.68	729	3.3	594	0.33	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.48	28.05.05	11.000%	102.790	-0.08%	5.0%	10.7%	0.48	261	10.4	131	0.05	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.16	14.04.05	8.750%	102.220	0.00%	7.7%	8.6%	2.09	463	-0.6	321	0.21	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.55	28.03.05	7.800%	101.190	0.55%	7.3%	7.7%	2.47	414	-22.3	262	0.25	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.169%	100.560	-0.06%		4.1%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.46	06.01.05	8.875%	102.580	0.23%	7.1%	8.7%	1.42	431	-15.5	299	0.15	140	USD

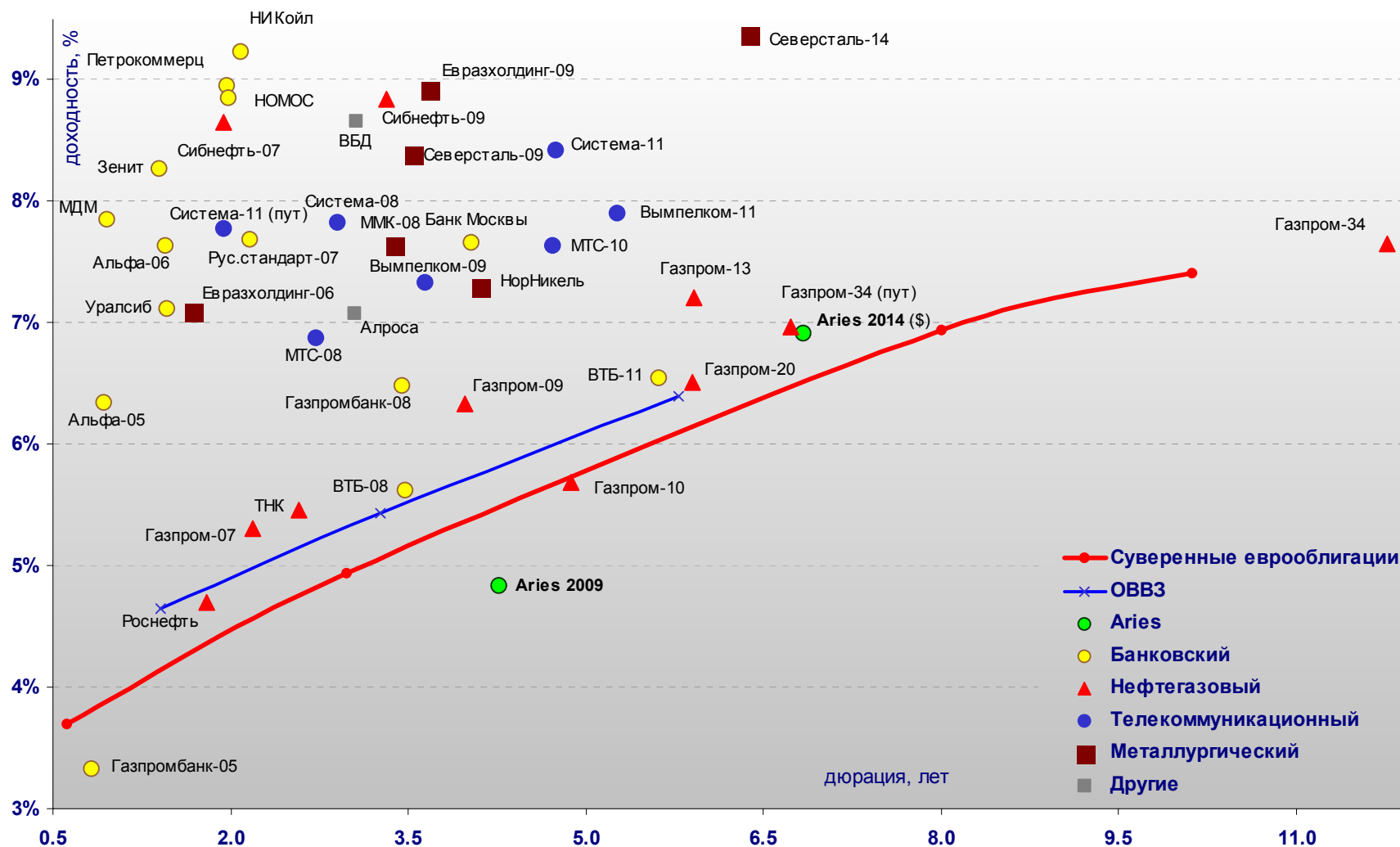
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	2.19	25.04.05	9.125%	108.430	-0.22%	5.3%	8.4%	2.14	224	8.8	81	0.23	500 USD
Газпром-09	21.10.09	3.98	21.04.05	10.500%	117.240	-0.64%	6.3%	9.0%	3.87	279	14.8	105	0.46	700 USD
Газпром-10	27.09.10	4.88	27.09.05	7.800%	110.170	0.18%	5.7%	7.1%	4.63	261	-4.1	0.51	1 000	EUR
Газпром-13	01.03.13	5.92	01.03.05	9.625%	114.810	-0.49%	7.2%	8.4%	5.73	326	7.0	126	0.67	1 750 USD
Газпром-20	01.02.20	5.90	01.02.05	7.201%	103.710	-0.27%	6.5%	6.9%	9.15	256	3.7	57	0.54	1 250 USD
Газпром-34	28.04.34	11.76	28.04.05	8.625%	111.290	-0.51%	7.7%	7.8%	11.34	297	3.3	24	1.27	1 200 USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.73					7.0%	7.8%	6.52	287	6.3	74	0.73	USD
Роснефть	20.11.06	1.80	20.05.05	12.750%	114.880	-0.25%	4.7%	11.1%	1.77	175	11.6	40	0.20	150 USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.94	13.02.05	11.500%	105.530	0.09%	8.7%	10.9%	1.87	565	-5.4	428	0.20	400 USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.32	15.01.05	10.750%	106.440	-0.09%	8.8%	10.1%	3.20	546	1.9	379	0.35	500 USD
ТНК	06.11.07	2.58	06.05.05	11.000%	114.740	-0.07%	5.5%	9.6%	2.52	228	1.1	75	0.29	700 USD
Телекоммуникационный														
АФК Система-08	14.04.08	2.90	14.04.05	10.250%	107.000	0.21%	7.8%	9.6%	2.81	456	-8.2	294	0.30	350 USD
АФК Система-11	28.01.11	4.74	28.01.05	8.875%	102.110	0.03%	8.4%	8.7%	4.56	469	-2.1	288	0.48	350 USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.94					7.8%		1.88	477	-1.9	341	0.20	
Вымпелком-05	26.04.05	0.39	26.04.05	10.450%	102.500	0.00%	3.9%	10.2%	0.40	156	-10.1	18	0.04	250 USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.64	16.12.04	10.000%	110.130	0.35%	7.3%	9.1%	3.52	387	-10.7	217	0.40	450 USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.04.05	8.375%	102.500	0.00%	7.9%	8.2%	5.15	408	-1.6	218	1.04	300 USD
МТС-04	21.12.04	0.05	21.12.04	10.950%	100.550	0.00%		10.9%					0.94	300 USD
МТС-08	30.01.08	2.72	30.01.05	9.750%	108.010	-0.13%	6.9%	9.0%	2.64	365	3.8	208	0.29	400 USD
МТС-10	14.10.10	4.72	14.04.05	8.375%	103.440	0.34%	7.6%	8.1%	4.56	390	-9.0	210	0.48	400 USD
Металлургический														
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.68	25.03.05	8.875%	102.950	-0.14%	7.1%	8.6%	1.64	419	8.1	285	0.17	175 USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.69	03.02.05	10.875%	107.300	0.59%	8.9%	10.1%	3.54	545	-17.3	374	0.39	300 USD
ММК-05	18.02.05	0.20	18.02.05	10.000%	101.260	0.01%	3.4%	9.9%	0.21	122	-27.1		0.02	100 EUR
ММК-08	21.10.08	3.38	21.04.05	8.000%	101.190	0.13%	7.6%	7.9%	3.27	424	-4.7	256	0.33	300 USD
Норильский Никель	30.09.09	4.11	31.03.05	7.125%	99.280	-0.12%	7.3%	7.2%	3.98	372	1.9	198	0.40	500 USD
Северсталь-09	24.02.09	3.54	24.02.05	8.625%	100.810	0.22%	8.4%	8.6%	3.41	495	-7.1	326	0.35	325 USD
Северсталь-14	19.04.14	6.38	19.04.05	9.250%	99.190	0.13%	9.4%	9.3%	6.10	535	-3.6	327	0.61	375 USD
Другие														
Алроса	06.05.08	3.04	06.05.05	8.125%	103.130	0.42%	7.1%	7.9%	2.95	377	-14.9	212	0.30	500 USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	3.06	21.05.05	8.500%	99.500	-0.18%	8.7%	8.5%	2.94	536	5.6	371	0.29	150 USD
Киевстар	21.11.05	0.93	21.05.05	12.750%	104.900	-0.08%	7.4%	12.2%	0.91	477	6.6		0.09	160 USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

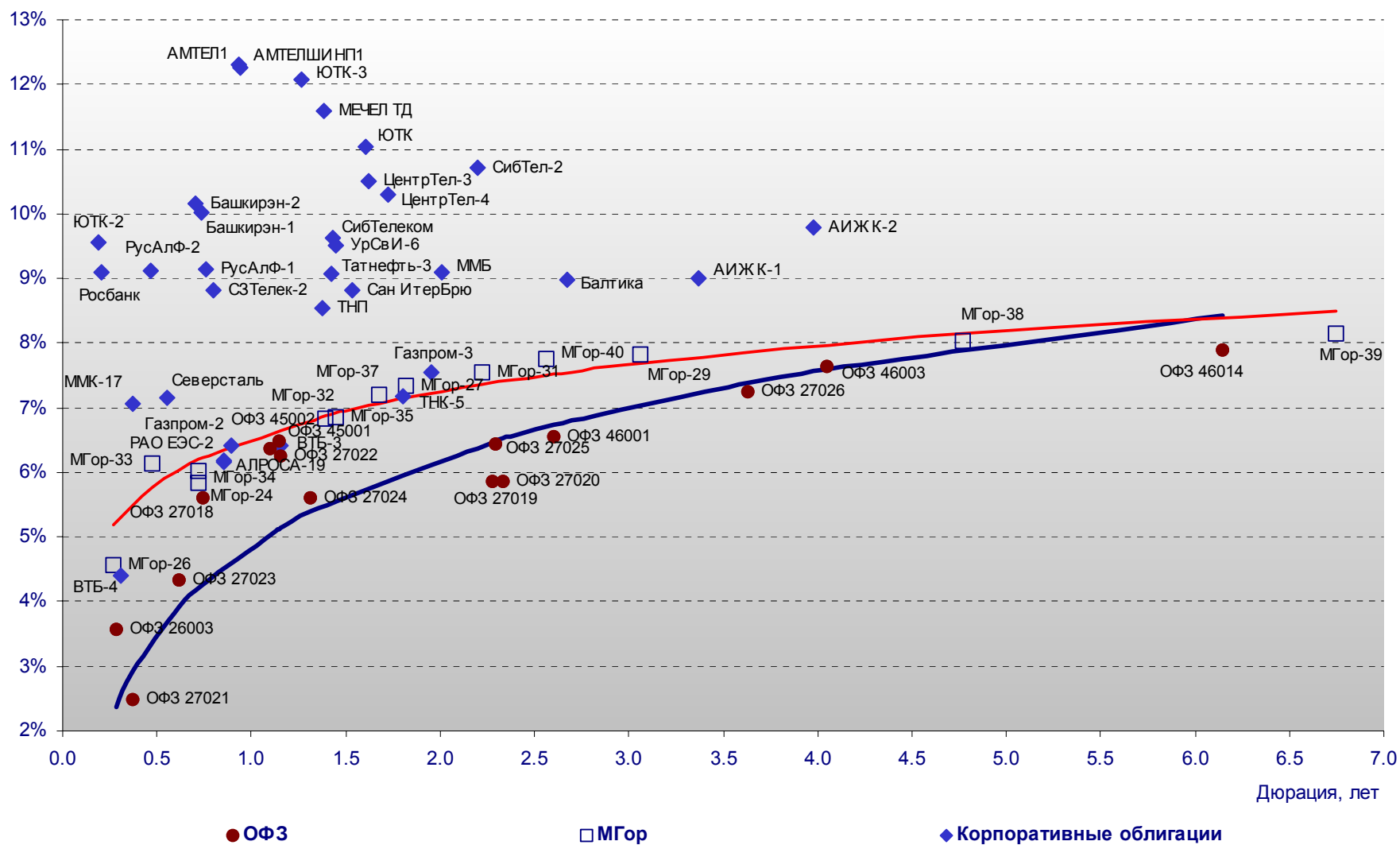
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.04	0.03	100.32	-0.05%	3.70%		11.96%	3.01	5.23	12.00	25.6	15.12.04
ОФЗ 26003	15.03.05	0.28	0.27				-4.65%	9.83%		0.29	10.00	71.8	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.37	0.36				-5.65%	11.58%		0.80	12.00	14.1	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.62	0.59				-3.95%	7.35%		0.25	7.50	8.8	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.74	0.70	104.95	0.30%	5.64%	-2.77%	11.43%	10.77	1.64	12.00	25.6	15.12.04
ОФЗ 27022	15.02.06	1.16	1.09	102.38	0.13%	6.27%	-2.18%	8.79%	23.58	0.38	9.00	3.7	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.31	1.24				-2.79%	7.32%		2.42	7.50	8.8	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.10	1.03				-2.08%	9.61%		0.51	10.00	19.7	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.14	1.07	104.20	-0.09%	6.48%	-1.98%	9.60%	0.12	9.54	10.00	4.1	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.29	2.16				-2.02%	7.86%		3.88	8.00	17.1	15.12.04
ОФЗ 27019	18.07.07	2.28	2.15				-2.55%	10.77%		5.73	12.00	44.1	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.34	2.21				-2.55%	10.75%		6.23	12.00	37.2	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.60	2.44	109.85	0.12%	6.57%	-1.90%	10.92%	21.49	11.95	12.00	25.6	15.12.04
ОФЗ 27026	11.03.09	3.63	3.38				-1.28%	7.96%		10.94	8.00	17.1	15.12.04
ОФЗ 46003	14.07.10	4.05	3.76	110.46	-0.44%	7.64%	-0.91%	9.05%	1094.17	8.77	10.00	36.7	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.12	4.75	108.02	-0.14%	7.79%	-0.77%	10.18%	176.73	16.93	11.00	31.9	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.41	5.94				-0.75%	6.70%		3.40	6.00	64.6	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.15	5.70	105.37	-0.32%	7.88%	-0.68%	9.49%	810.47	11.11	10.00	24.4	06.03.05
ОБР 04001	15.07.05	0.62											

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: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Информация

Департамент рынка капиталов	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
Организация новых выпусков	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
Операции РЕПО и финансирование	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Валентина Крылова (7 095) 780-47-24
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street
Телефон	London, EC2V 5DE
Адрес	

© Альфа-Банк, 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.