

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

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы		Основные индикаторы		Основные индикаторы	
		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	104.19	0.23%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.84	-0.31%
30-летние КО США, % от номинала	107.06	0.50%	Валютный курс, \$/евро	1.34	-0.34%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	38.27	-0.10%	PTC	596.43	0.17%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	40.27	0.78%	DJIA	10 547.06	-0.43%
Цена на нефть Urals, \$/брл	33.82	0.93%	S&P 500	1 190.25	-0.08%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Котировки российских еврооблигаций останутся на достигнутых уровнях, в то время как активность торгов будет невысокой. Публикация уточненных данных по производительности труда и стоимости рабочей силы в США в III квартале не окажет заметного влияния на долговые рынки.

Рынок ОФЗ–ОБР

По ряду выпусков ОФЗ, скорее всего, продолжатся покупки. Техническая ценовая коррекция вверх будет поддержана благоприятной ситуацией на российском внешнедолговом рынке.

Корпоративные рублевые облигации

На корпоративном долговом рынке наблюдалось индикативное укрепление котировок вслед за ралли на внешнедолговом рынке. Однако внимание инвесторов остается прикованным к предстоящим размещениям.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Бразилия разместила 10-летние еврооблигации на \$500 млн под доходность 8,24% годовых

Российские

- ✓ **Инфляция в РФ в ноябре составила 1,1% и за 11 месяцев 2004 г достигла 10,5% – Росстат**
- ✓ ФАС возбудила новое дело в отношении ОАО "РЖД" по факту нарушения антимонопольного законодательства
- ✓ Лесопромышленная корпорация "Илим Палп" планирует привлечь синдицированный кредит на \$50 млн
- ✓ Иркутская область проведет 9 декабря размещение облигаций доптранша выпуска 24001 на сумму 125 млн руб
- ✓ ООО "Финанс Интернэшнл Инвест" начнет 21 декабря размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- ✓ ОАО "Салют-Энергия" планирует начать 15-16 декабря размещение облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Банк "Союз" планирует разместить облигации объемом 1 млрд руб в I квартале 2005 г
- ✓ **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	27.840	↓	-0.31%
Курс доллара today	27.856	↓	-0.30%
Объем торгов today (ETC), млн \$	1 078		
Курс доллара tomorrow	27.858	↓	-0.25%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	992		
Курс евро today	37.401	↑	0.85%
Объем торгов today (ETC), млн €	7		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред

MIACR на 1 день	0.90	↑	0.85
MIBID на 1 день	0.47	↑	0.46
MIBOR на 1 день	1.33	↑	1.30
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	262.5	↑	258.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	319.5	↓	346.5

Рынки рублевых облигаций			
---------------------------------	--	--	--

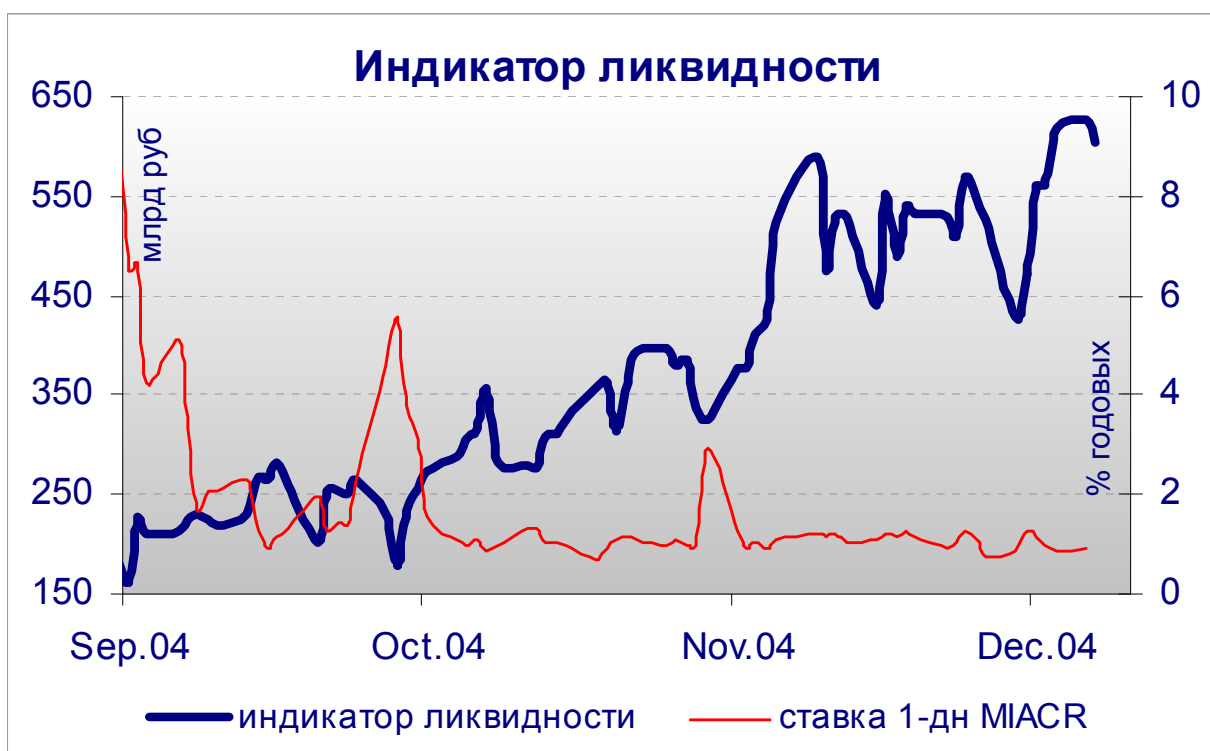
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.02	↑	6.95
Объем торгов, млн руб	352	↓	1 391
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.4	↓	2.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	386	↑	369
Объем сделок РЕПО	736	↓	1 326
Средневзвешенная доходность по рынку	10.86	↓	11.44

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	445.1	↓	468.5

Денежные потоки сегодня			млн руб
--------------------------------	--	--	---------

Размещение корпоративных облигаций	-3 200
Выплаты по корпоративным облигациям	422
Размещение субфедеральных облигаций	-1 500
Выплаты по субфедеральным облигациям	47
Сальдо операций ЦБ с банками	23 100
ИТОГО	18 869



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Инфляция в РФ в ноябре составила 1,1% и за 11 месяцев 2004 г достигла 10,5% – Росстат

Цены на продовольственные товары в ноябре 2004 г повысились на 1,5% (10,4% с начала года), тарифы на платные услуги населению – на 0,8% (16,6%), цены на непродовольственные товары - на 0,7% (7,0%).

Таким образом, по итогам 11 месяцев инфляция в РФ превысила плановый показатель, заложенный в бюджет (10% годовых). Учитывая традиционное для конца года ускорение инфляции, данный показатель по итогам года будет на уровне 12%.

Кроме того, мы ожидаем сохранения высоких темпов инфляции и в начале следующего года. Основными факторами ускоренного роста потребительских цен станут:

- увеличение объемов эмиссии со стороны ЦБ путем операций на валютном рынке в период октября-декабря текущего года (объем золотовалютных резервов за период с начала октября возрос на \$21,8 млрд, что соответствует эмиссии в размере около 630 млрд руб);
- продолжающееся укрепление евро против доллара и рубля. Поскольку основной источник импорта РФ – Европа, то ослабление рубля против евро приводит к росту цен на импортные товары.

ФАС возбудила новое дело в отношении ОАО "РЖД" по факту нарушения антимонопольного законодательства

Внимание ФАС привлекли взаимоотношения ОАО "РЖД" с единственной в России частной железной дорогой – ОАО "Золотое звено". Эта компания контролирует пограничный железнодорожный переход между Россией и Китаем в Приморском крае.

По информации ОАО "Золотое звено", РЖД создают ему препятствия в работе, не принимают от грузоотправителей заказы на доставку грузов в район нахождения частной дороги, расторгли договор по передаче грузов и обмену вагонами. Параллельно РЖД предпринимают попытки поставить частную компанию под свой контроль путем массовой скупки акций или посредством процедуры банкротства. Рассмотрение дела назначено на 27 декабря 2004 г.

Лесопромышленная корпорация "Илим Палп" планирует привлечь синдицированный кредит на \$50 млн

BNP Paribas выступает уполномоченным организатором и андеррайтером сделки. Кредит будет организован сроком на 37 месяцев в сумме \$50 млн на условиях LIBOR + 3,75% годовых.

Иркутская область проведет 9 декабря размещение облигаций доптранша выпуска 24001 на сумму 125 млн руб

Параметры и структура займа будут точно такими же, как и у основного займа. В дату начала размещения пройдет аукцион по определению цены размещения. Первоначальный объем выпуска – 700 млн руб. Размещение проводилось 21 июля 2004 г.

Срок обращения бумаг – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона составляет 11,5% годовых, 2-3-го – 11%



годовых, 4-5-го – 10,5%, 6-го- 10% годовых. Организаторы размещения: ИГ "Регион" и ОАО "Восточно-Сибирская фондовая компания".

ООО "Финанс Интернэшнл Инвест" начнет 21 декабря размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Презентация облигационного займа для инвесторов состоится 14 декабря. Организатором размещения выступает ИБ "Траст". Размещение пройдет по номиналу в форме конкурса по определению ставки 1-го купона.

Эмитент планирует разместить облигации дебютного выпуска под доходность около 10% годовых. На такую доходность при размещении эмитент рассчитывает исходя из иностранного участия в капитале, положительной кредитной истории и репутации Finans International Holding N.V., Нидерланды, единственного участника ООО "Финанс Интернэшнл Инвест". Платежным агентом по выпуску является Финансбанк, который также входит в Finans International Holding.

ОАО "Салют-Энергия" планирует начать 15-16 декабря размещение облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставки первых двух купонов равны и определяются на конкурсе в дату начала размещения, ставки остальных купонов устанавливаются эмитентом. Параметры облигаций предусматривают пут-опционы эмитента по цене номиналу сроком исполнения 1 год и 2 года с даты начала размещения.

По выпуску предусмотрено поручительство со стороны ФГУП "ММПП "Салют". Организаторы и андеррайтеры выпуска: Росбанк, ВТБ и Промстройбанк.

Банк "Союз" планирует разместить облигации объемом 1 млрд руб в I квартале 2005 г

Выпуск был зарегистрирован ЦБ 17 июня. Первоначально планировалось провести размещение облигаций осенью 2004 г. Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет определена путем проведения конкурса на ММВБ в первый день размещения выпуска.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Красноярский край выплатил 4-ый купон в размере 38,9 млн руб по облигациям выпуска 2003 г
- Иркутская область выплатила по облигациям 1-ый купон в размере 22,44 млн руб
- ФК "ЕвразХолдинг" выплатило по облигациям 4-ый купон в размере 75,2 млн руб

Внешний долг РФ

Позитивный настрой инвесторов, вызванный ралли КО США после публикации неблагоприятной статистики рынка труда в конце прошлой недели сохранился и в понедельник. Как следствие, наблюдались покупки российских еврооблигаций, преимущественно длинных выпусков (Евро-28, -30), подорожавших на 0,7-1,4%. В то же время в отсутствие публикации макроэкономических данных США и других важных новостей активность российского внешнедолгового рынка существенно сократилась.

Мы не ожидаем серьезной ценовой коррекции вниз на рынке КО США в ближайшее время. Активному закрытию длинных позиций будет препятствовать заявление министра финансов Японии о «готовности принять меры для предотвращения укрепления йены». Это может означать увеличение вложений в казначейские обязательства, снижение доходностей которых поддержит котировки российских еврооблигаций. Сегодняшняя публикация уточненных данных по производительности труда и стоимости рабочей силы в США в III квартале не окажет заметного влияния на долговые рынки.

Рынок ОФЗ–ОБР

После предыдущего резкого снижения цен рублевых гособлигаций на государственном долговом рынке появились покупки. Так, средние цены ОФЗ со сроками обращения 1-4,3 года выросли в пределах 0,6%. По большинству выпусков восходящий ценовой тренд был подкреплен достаточно высокой для понедельника активностью (общий оборот торгов составил 352 млн руб).

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вслед за ценовым ростом суверенных еврооблигаций рынок рублевого долга также продемонстрировал укрепление котировок. Однако в преддверии крупных размещений рост цен носил индикативный характер и не был подкреплен объемами. Вторые торги подряд лидером биржевого оборота являются облигации СУ-155, на долю которых пришлось вчера 33% биржевого оборота. Цена выпуска достигла равновесия на уровне 93% от номинала.

Сегодня-завтра внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке. Из запланированных на вторник размещений наиболее интересным станет аукциона по ИТЕРЕ. Планируемая доходность 13,5-14,0% годовых.

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
Газпром-2	5 000	03.11.05	0.88	--	--	15.21%	07.05.05	108.00	0.23	--	6.12	9.55
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.94	--	--	8.11%	28.01.05	101.58	-0.04	--	7.42	19.10
ОМЗ - 4	900	26.02.09	--	01.09.05	0.72	14.25%	03.03.05	102.68	0.37	5.40	--	17.71
Балтика	1 000	20.11.07	2.66	--	--	8.75%	24.05.05	99.92	0.02	--	8.97	17.60
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	1.37	23.12.04	0.05	12.95%	23.12.04	99.88	0.11	15.76	12.99	23.12
JFC	700	06.10.05	0.78	--	--	14.00%	06.01.05	100.26	-0.13	--	14.36	8.66
International												
ГП ОСТ	800	19.07.05	0.58	18.01.05	0.12	14.00%	18.01.05	100.61	-0.09	21.79	13.29	12.90
СУ-155	1 500	30.03.07	--	30.03.05	0.30	12.29%	28.12.04	93.00	0.00	42.39	--	131.13
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	1.21	27.04.05	0.39	13.25%	27.04.05	99.35	-0.05	15.48	19.53	9.06
ТМК	2 000	20.10.06	--	20.04.05	0.37	14.00%	20.04.05	101.27	0.67	10.59	--	9.62

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. 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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	М. Спред по дюрации	Изм спред а	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
Суверенные														
Евро-05	24.07.05	0.60	24.01.05	8.750%	103.188	0.00%	3.5%	8.5%	0.60	111	-2.5	65	0.06	2969 USD
Евро-07	26.06.07	2.24	26.12.04	10.000%	113.375	0.00%	4.4%	8.8%	2.20	140	-0.0	86	0.26	2400 USD
Евро-10	31.03.10	2.97	31.03.05	8.250%	110.563	0.06%	4.7%	7.5%	2.84	154	-1.7	97	0.32	2940 USD
Евро-18	24.07.18	8.04	24.01.05	11.000%	137.313	0.27%	6.8%	8.0%	7.78	257	-0.8	197	1.10	3467 USD
Евро-28	24.06.28	10.27	24.12.04	12.750%	163.375	1.40%	7.1%	7.8%	9.92	274	-11.2	188	1.68	2500 USD
Евро-30	31.03.30	8.60	31.03.05	5.000%	101.813	0.74%	6.6%	4.9%	8.07	237	-6.4	219	0.83	19126 USD
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	3.25	14.05.05	3.000%	92.563	0.07%	5.4%	3.2%	3.09	220	-1.3	124	0.62	2707 USD
Минфин 6	14.05.06	1.40	14.05.05	3.000%	98.125	0.26%	4.4%	3.1%	1.35	167	-18.4	30	0.35	1750 USD
Минфин 7	14.05.11	5.77	14.05.05	3.000%	83.250	0.30%	6.2%	3.6%	5.44	246	-3.6	171	0.82	1750 USD
Минфин 8	14.11.07	2.36	14.05.05	3.000%	94.375	-0.40%	5.5%	3.2%	2.75	250	18.4	186	0.21	1322 USD
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.439%	105.250	0.00%		5.2%						2000 EUR
Aries 2009	25.10.09	4.25	25.10.05	7.750%	112.875	0.33%	4.7%	6.9%	4.07	189	-4.8		0.46	1000 EUR
Aries 2014	25.10.14	6.84	25.04.05	9.600%	120.000	0.10%	6.8%	8.0%	6.62	281	0.6	219	0.80	2436 USD
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	1.29	28.04.05	10.950%	109.740	-0.04%	3.6%	10.0%	1.26	138	4.0		0.15	400 EUR
Москва-11	12.10.11	5.74	12.10.05	6.450%	107.140	0.30%	5.2%	6.0%	5.46	204	-2.1		0.59	374 EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.08	03.04.05	8.750%	100.370	0.00%	7.6%	8.7%	0.31	549	-0.4		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 к погашению	Текущая доход-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%	0.90	377	-1.4	261	0.09	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.550	0.05%	7.6%	8.0%	1.25	487	-3.5	198	0.83	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	4.03	28.03.05	8.000%	101.580	0.05%	7.6%	7.9%	3.89	416	-0.3	253	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	0.00%		5.2%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.47	11.12.04	6.875%	104.800	0.45%	5.5%	6.6%	3.38	223	-12.2	64	0.37	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.04.05	7.500%	105.630	0.28%	6.5%	7.1%	5.29	273	-3.7	87	1.69	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.82	04.10.05	9.750%	105.200	0.00%	3.2%	9.3%	0.80	101	0.0		0.09	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.44	30.04.05	7.250%	103.270	0.35%	6.3%	7.0%	3.35	300	-9.7	142	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.38	12.12.04	9.250%	101.375	0.25%	8.3%	9.1%	1.33	555	-17.8	432	0.14	125	USD
МДМ-Банк	16.12.05	0.95	16.12.04	10.750%	102.500	0.00%	8.1%	10.5%	0.92	559	-0.7	443	0.10	125	USD
НИКойл	19.03.07	2.07	19.03.05	9.000%	100.000	-0.02%	9.0%	9.0%	1.99	604	1.5	468	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.97	13.02.05	9.125%	100.500	0.00%	8.9%	9.1%	1.89	593	0.4	461	0.20	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.96	09.02.05	9.000%	100.350	0.22%	8.8%	9.0%	1.89	589	-10.9	456	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.74	27.04.05	10.250%	100.250	0.00%	10.1%	10.2%	1.67	727	0.4	598	0.48	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.47	28.05.05	11.000%	102.780	-0.01%	4.9%	10.7%	0.47	256	-1.8	139	0.05	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.15	14.04.05	8.750%	102.930	0.03%	7.4%	8.5%	2.08	439	-1.1	302	0.22	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.54	28.03.05	7.800%	101.360	0.17%	7.2%	7.7%	2.46	418	-6.3	273	0.25	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.190%	100.620	0.00%		4.2%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.45	06.01.05	8.875%	103.270	0.35%	6.6%	8.6%	1.42	391	-24.1	267	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,%	Доход к погашению	Текущая доход-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%	108.910	0.12%	5.1%	8.4%	2.13	212	-5.5	73	0.23	500 USD
Газпром-09	21.10.09	3.98	21.04.05	10.500%	118.820	0.25%	6.0%	8.8%	3.87	256	-5.8	93	0.46	700 USD
Газпром-10	27.09.10	4.87	27.09.05	7.800%	111.290	0.43%	5.5%	7.0%	4.63	249	-5.8		0.52	1 000 EUR
Газпром-13	01.03.13	5.93	01.03.05	9.625%	116.780	0.98%	6.9%	8.2%	5.74	310	-15.1	119	0.68	1 750 USD
Газпром-20	01.02.20	5.94	01.02.05	7.201%	105.500	0.85%	6.2%	6.8%	9.24	236	-14.8	46	0.56	1 250 USD
Газпром-34	28.04.34	11.91	28.04.05	8.625%	113.610	0.96%	7.5%	7.6%	11.48	292	-5.6	33	1.31	1 200 USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.75					6.7%	7.6%	6.54	269	-12.6	65	0.75	USD
Роснефть	20.11.06	1.79	20.05.05	12.750%	114.670	-0.18%	4.8%	11.1%	1.75	191	9.8	61	0.20	150 USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.93	13.02.05	11.500%	106.190	0.24%	8.3%	10.8%	1.86	541	-12.2	409	0.20	400 USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.31	15.01.05	10.750%	106.500	0.00%	8.8%	10.1%	3.18	556	0.6	399	0.35	500 USD
ТНК	06.11.07	2.57	06.05.05	11.000%	114.740	0.10%	5.4%	9.6%	2.51	237	-3.7	91	0.29	700 USD
Телекоммуникационный														
АФК Система-08	14.04.08	2.89	14.04.05	10.250%	107.110	0.10%	7.8%	9.6%	2.79	463	-3.2	311	0.30	350 USD
АФК Система-11	28.01.11	4.73	28.01.05	8.875%	102.420	0.13%	8.4%	8.7%	4.55	476	-1.5	305	0.48	350 USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.93					7.6%		1.87	471	-6.2	339	0.20	
Вымпелком-05	26.04.05	0.38	26.04.05	10.450%	102.460	-0.04%	3.8%	10.2%	0.38	153	5.0	31	0.04	250 USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.63	16.12.04	10.000%	110.780	0.14%	7.2%	9.0%	3.51	383	-3.0	223	0.41	450 USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.04.05	8.375%	102.460	-0.04%	7.9%	8.2%	5.13	421	2.2	242	1.06	300 USD
МТС-04	21.12.04	0.04	21.12.04	10.950%	100.550	0.00%		10.9%					1.85	300 USD
МТС-08	30.01.08	2.71	30.01.05	9.750%	108.500	0.00%	6.7%	9.0%	2.63	359	0.3	210	0.29	400 USD
МТС-10	14.10.10	4.71	14.04.05	8.375%	104.200	0.19%	7.5%	8.0%	4.55	387	-3.0	217	0.48	400 USD
Металлургический														
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.67	25.03.05	8.875%	103.180	0.11%	6.9%	8.6%	1.62	413	-6.4	285	0.17	175 USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.68	03.02.05	10.875%	107.870	0.08%	8.8%	10.1%	3.53	542	-1.5	382	0.39	300 USD
ММК-05	18.02.05	0.19	18.02.05	10.000%	101.360	-0.01%	2.7%	9.9%	0.19	49	-4.3		0.02	100 EUR
ММК-08	21.10.08	3.37	21.04.05	8.000%	101.310	0.04%	7.6%	7.9%	3.26	433	-0.5	275	0.33	300 USD
Норильский Никель	30.09.09	4.10	31.03.05	7.125%	99.180	-0.10%	7.3%	7.2%	3.96	387	3.5	223	0.40	500 USD
Северсталь-09	24.02.09	3.54	24.02.05	8.625%	100.890	-0.08%	8.4%	8.5%	3.40	505	3.1	346	0.35	325 USD
Северсталь-14	19.04.14	6.38	19.04.05	9.250%	99.650	0.44%	9.3%	9.3%	6.10	541	-5.3	343	0.61	375 USD
Другие														
Алроса	06.05.08	3.03	06.05.05	8.125%	103.090	-0.21%	7.1%	7.9%	2.94	390	7.8	236	0.30	500 USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	3.05	21.05.05	8.500%	99.380	0.00%	8.7%	8.6%	2.93	552	0.6	397	0.29	150 USD
Киевстар	21.11.05	0.92	21.05.05	12.750%	106.080	-1.78%	6.1%	12.0%	0.90	352	196.0		0.10	160 USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

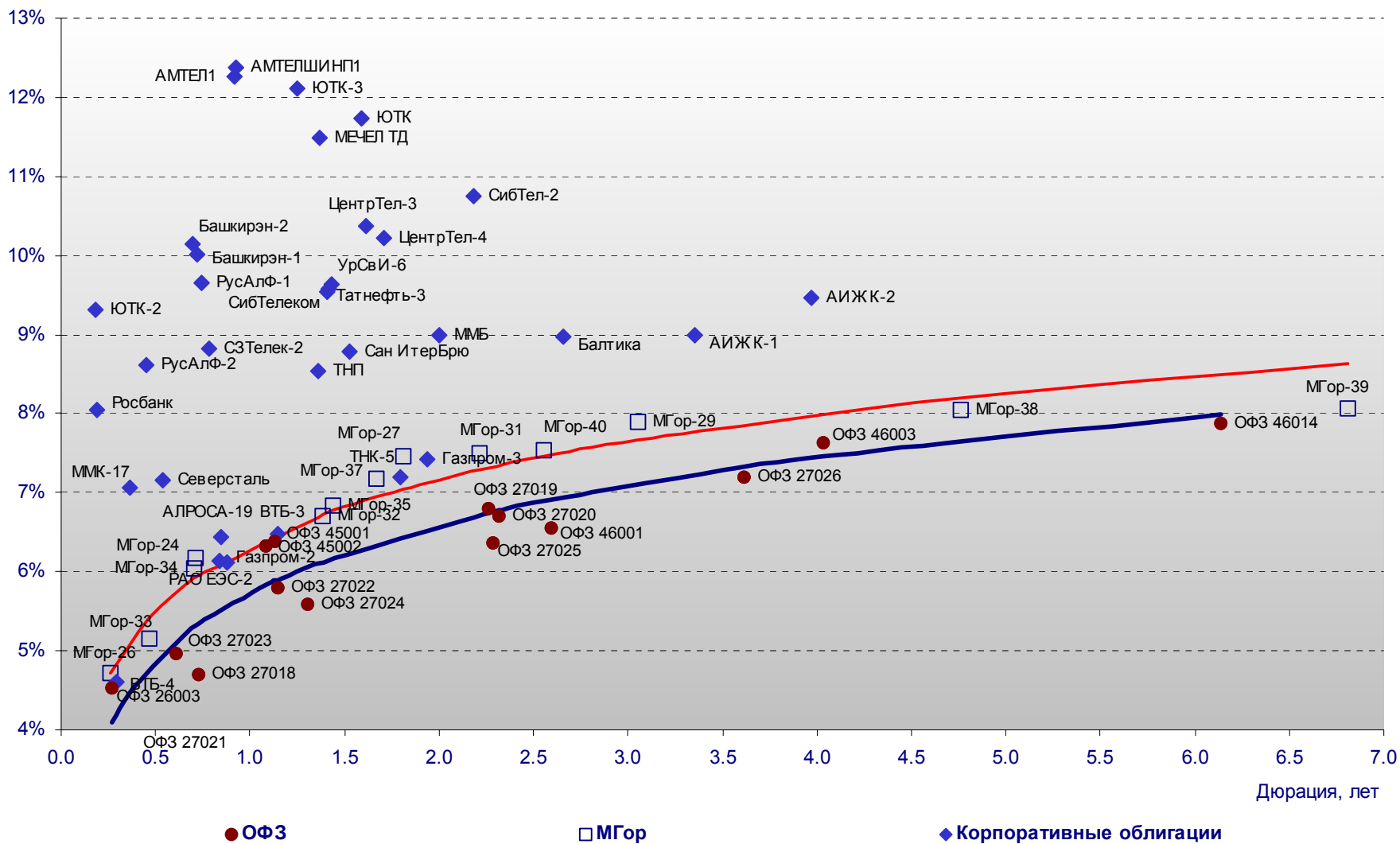
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, М лет	Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Валютная доходность *	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОФЗ 27014	15.12.04	0.02	0.02	100.23	-0.04%	2.46%		11.97%	2.00	5.12	12.00	27.0	15.12.04
ОФЗ 26003	15.03.05	0.27	0.26	101.40	-0.33%	4.52%	-4.09%	9.86%	9.13	0.29	10.00	72.9	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.36	0.35				-4.72%	11.65%		0.79	12.00	15.5	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.61	0.58				-3.69%	7.38%		0.27	7.50	9.7	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.73	0.70	105.57	0.59%	4.70%	-3.93%	11.37%	42.76	1.63	12.00	27.0	15.12.04
ОФЗ 27022	15.02.06	1.15	1.08	102.86	0.46%	5.80%	-2.92%	8.75%	94.63	0.47	9.00	4.7	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.30	1.23				-3.12%	7.32%		2.36	7.50	9.7	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.09	1.02				-2.44%	9.61%		0.50	10.00	20.4	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.13	1.07				-2.38%	9.59%		9.38	10.00	5.2	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.28	2.15	101.91	0.30%	6.35%	-2.41%	7.85%	40.72	3.84	8.00	18.0	15.12.04
ОФЗ 27019	18.07.07	2.26	2.12				-2.01%	11.01%		6.50	12.00	45.4	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.32	2.18	109.50	0.20%	6.70%	-2.09%	10.96%	21.90	7.06	12.00	38.5	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.59	2.43	109.85	-0.03%	6.55%	-2.23%	10.92%	62.02	11.90	12.00	27.0	15.12.04
ОФЗ 27026	11.03.09	3.62	3.37	100.60	0.10%	7.20%	-1.63%	7.95%	22.11	10.42	8.00	18.0	15.12.04
ОФЗ 46003	14.07.10	4.04	3.75	110.50	-0.03%	7.62%	-1.25%	9.05%	26.52	8.62	10.00	37.8	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.11	4.74	108.19	-0.05%	7.75%	-1.13%	10.17%	7.01	16.60	11.00	33.2	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.40	5.93				-1.08%	6.70%		3.32	6.00	65.3	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.13	5.69	105.33	-0.24%	7.89%	-1.01%	9.49%	23.05	10.91	10.00	25.5	06.03.05
ОБР 04001	15.07.05	0.61	0.61										

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.