

8 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	104.20	0.01%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.87	0.12%
30-летние КО США, % от номинала	107.14	0.07%	Валютный курс, \$/евро	1.34	-0.34%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	38.27	-0.10%	PTC	607.55	1.86%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	40.27	0.78%	DJIA	10 440.58	-1.01%
Цена на нефть Urals, \$/брл	33.82	0.93%	S&P 500	1 190.25	-0.08%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Определяющими для динамики рынка американского и российского госдолга сегодня будут результаты аукциона 5-летних КО США. Низкий спрос со стороны иностранных инвесторов при размещении способен оказать давление на котировки облигаций.

Рынок ОФЗ–ОБР

Цены большинства выпусков ОФЗ могут еще немного укрепиться. Техническая коррекция вверх будет поддержана позитивной динамикой российских еврооблигаций.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодняшний день является рекордным с точки зрения объемов первичного размещения. Инвесторам будут предложены бумаги на 16 млрд руб. Мы предполагаем, что нереализованные на сегодняшних размещениях средства будут использованы на вторичном рынке во второй половине недели.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Казначейство США разместит сегодня 5-летние обязательства

Российские

- ✓ ЦБ РФ 9 декабря проведет аукцион ОБР на 3 млрд руб
- ✓ ЦБ РФ санкционировал включение еще 31 банка в систему страхования вкладов
- ✓ ФСФР выступает за уравнивание налогообложения дохода от корпоративных и государственных облигаций
- ✓ НГК "ИТЕРА" полностью разместило 1-й выпуск облигаций объемом 2 млрд руб, ставка купона – 13,5 проц годовых
- ✓ ООО "Джей Эф Си Интернешнл" разместило 58,6% выпуска облигаций, ставка купона установлена в размере 14% годовых
- ✓ ЗАО "СТИН-финанс" начнет 22 декабря размещение облигаций объемом 300 млн руб
- ✓ ООО "Автобан-Инвест" проведет 14 декабря размещение облигаций дебютного выпуска объемом 250 млн руб среди широкого круга инвесторов
- ✓ **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	27.874	↑	0.12%
Курс доллара today	27.891	↑	0.13%
Объем торгов today (ETC), млн \$	892		
Курс доллара tomorrow	27.885	↑	0.10%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 061		
Курс евро today	37.481	↑	0.21%
Объем торгов today (ETC), млн €	7		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред

MIACR на 1 день	1.14	↓	1.16
MIBID на 1 день	0.43	↓	0.45
MIBOR на 1 день	1.22	↓	1.28
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	269.7	↑	262.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	311.6	↓	319.5

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.09	↑	7.02
Объем торгов, млн руб	640	↑	352
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.2	↑	2.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
-------------------------------	--	--	------

Объем торгов, млн руб	636	↑	386
Объем сделок РЕПО	2 327	↑	736
Средневзвешенная доходность по рынку	10.69	↓	10.86

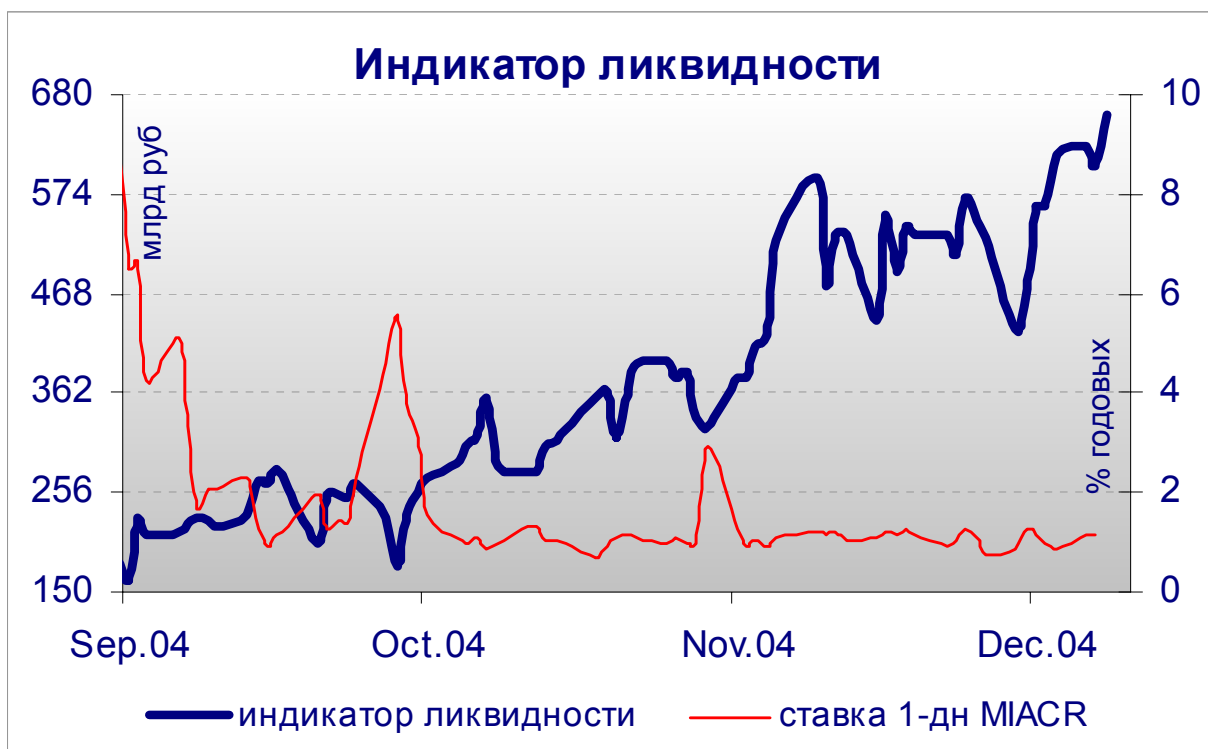
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
--------------------------------	--	--	------

Объем торгов, млн руб	371.1	↓	445.1
-----------------------	-------	---	-------

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

Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-3 000
Размещение корпоративных облигаций			-16 000
Выплаты по корпоративным облигациям			264
Выплаты по субфедеральным облигациям			43
Сальдо операций ЦБ с банками			77 100

ИТОГО			58 407
--------------	--	--	---------------



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ЦБ РФ 9 декабря проведет аукцион ОБР на 3 млрд руб

Кроме того, на заседании в пятницу 10 декабря Совет директоров Банка России рассмотрит вопрос об эмиссии новых выпусков ОБР. По словам заместителя директора департамента операций на финансовых рынках ЦБР Сергея Камбунова, объем этих выпусков будет значительно крупнее по сравнению с уже обращающимися ОБР на 34,5 млрд руб.

ЦБ РФ санкционировал включение еще 31 банка в систему страхования вкладов

Среди новых участников этой системы: Автобанк-НИКойл, ИБГ "НИКойл", банк "Возрождение", КБ "Региональный кредит", Банк "Северный кредит", ПромТрансБанк, АКБ "КОР", КБ "Иваново", ТрастКомБанк, КБ "Исток", КБ "Кубань Кредит", Югбанк, Банк "Первомайский", КБ "Нефтяной альянс", КБ "Платина", КБ "Проминвестрасчет", Русь-банк, Транснациональный банк, Экспобанк, Эллипс банк, Банк "Левобережный", КБ "Сибирское согласие", СибКупБанк, Банк "Пермкредит", КБ "Центр-инвест", Национальный торговый банк, Экономбанк, КБ "Движение", Удмуртский пенсионный банк, Читапромстройбанк, Ярзембанк.

Одновременно Банк России отозвал лицензии на осуществление банковских операций у АКБ "Родник" и КБ "Национальный".

ФСФР выступает за уравнивание налогообложения дохода от корпоративных и государственных облигаций

ФСФР считает необходимым установление единой ставки налога на процентный доход по корпоративным и государственным облигациям, заявил заместитель руководителя ФСФР Б. Хулхачиев. Он отметил, что это официальная позиция ФСФР, которую, однако, перед внесением в Госдуму необходимо согласовать с другими ведомствами.

Решение вопроса об уравнивании налогообложения дохода от инвестиций в корпоративные и государственные облигации является серьезным шагом вперед в развитии корпоративного рынка. В настоящее время данная разница соответствует спреду между корпоративными облигациями и государственными в размере 115 б.п. Таким образом, уравнивание налогов даст возможность снижения доходностей корпоративных облигаций.

НГК "ИТЕРА" полностью разместило 1-й выпуск облигаций объемом 2 млрд руб, ставка купона – 13,5 проц годовых

Спрос на аукционе составил 2,8 млрд руб. Ставка купона установлена одинаковой на срок до годовой оферты на выкуп облигаций по номиналу.

Исходя из установленной ставки, доходность выпуска на год при размещении составила 13,96% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы займа: Банк Москвы и Росбанк. Андеррайтеры: Альфа-банк, Атон, АКБ "Еврофинанс Моснарбанк", ИГ "Русские фонды", НРБ.

ООО "Джей Эф Си Интернешнл" разместило 58,6% выпуска облигаций, ставка купона установлена в размере 14% годовых

В первый день размещения было продано облигаций на сумму 703,399 млн руб при общем объеме эмиссии 1,2 млрд руб. Спрос на аукционе составил 1,14 млрд руб. Диапазон заявок по купону – 13,5-16 проц годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка 1-2-го купона устанавливается на конкурсе, ставка 3-4-го купонов – установлена на 100 б.п. ниже ставки 1-го купона. По облигациям предусмотрена ежегодная оферта на выкуп облигаций по номиналу. Исходя из установленной ставки купона доходность выпуска к годовой оферте составила 14,49% годовых, к 2-летней – 13,99% годовых.

Погашение основной суммы долга производится частями. Половина номинала погашается на 910-ый день с момента размещения, оставшиеся 50% - на 1092-ой день.

Организатор и андеррайтер займа: ИБГ НИКойл. Со-андеррайтер: банк "АК Барс".

ЗАО "СТИН-финанс" начнет 22 декабря размещение облигаций объемом 300 млн руб

Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Поручителями по выпуску станут ОАО "Машиностроительная лизинговая компания "Машлизинг" и ОАО "Станкоагрегат" /Москва/. Пробизнесбанк является организатором, андеррайтером и платежным агентом выпуска.

ООО "Автобан-Инвест" проведет 14 декабря размещение облигаций объемом 250 млн руб среди широкого круга инвесторов под доходность 17% годовых

Ранее продажу облигаций инвесторам планировалось начать 6 декабря. Продажа облигаций инвесторам будет осуществляться в фондовой секции ММВБ в режиме "РПС: облигации внесписочные". По выпуску предполагается доходность 17% годовых к оферте 27 сентября 2005 г, что соответствует цене размещения 99,53% от номинала.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Москвы выплатила 3-ий купон в размере 247,1 млн руб по облигациям 29-го выпуска
- Мастер-банк выкупил по оферте 15% 1-го выпуска облигаций объемом 500 млн руб и выплатил 6-ой купон из расчета 34,81 руб на облигацию
- Уфа выплатила 1-ый купон в размере 25 млн руб по облигациям внутреннего займа 2004 г
- Иркутская область выплатила 1-ый купон в размере 22,44 млн руб по облигациям выпуска 24002
- ЗАО "ГОТЭК" выплатило по облигациям 3-ий купон в размере 38,9 млн руб

Внешний долг РФ

На рынке российских еврооблигаций наблюдается консолидация котировок, о чем свидетельствует незначительное изменение цен (по большинству выпусков в пределах 0,15%), подкрепленное высоким оборотом торгов. Как и ожидалось, публикация уточненных данных по производительности труда и стоимости рабочей силы в США в III квартале не повлияла на долговые рынки.

Сегодня на динамику котировок российских еврооблигаций повлияют результаты размещения 5-летних КО США. В свете недавних опасений о снижении интереса Китая и Японии к казначейским обязательствам, сокращение спроса со стороны иностранных инвесторов на аукционе окажет давление на цены облигаций.

Рынок ОФЗ–ОБР

Во вторник более 60% возросшего объема сделок (640 млн руб) пришлось на ОФЗ 27023 (-0,3%). По остальным гособлигациям наблюдался рост котировок – интерес инвесторов был поддержан благоприятной конъюнктурой внешнедолгового рынка. В результате многие ОФЗ подорожали на 0,1-0,2%, в то время как наибольший спрос был сосредоточен в секторе амортизационных выпусков.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность торгов на корпоративном рынке вчера заметно возросла, сделки были сосредоточены в наиболее ликвидных выпусках. Так доля 1-го эшелона, «телекомов» и облигаций банковского сектора в биржевом обороте составляла 20-25% на каждый сектор. При этом по большинству торговавшихся выпусков преобладало снижение котировок, несмотря на такие поддерживающие факторы как избыток рублевой ликвидности и рост внешнедолгового рынка. Одновременно в секторе облигаций Москвы 2-ой день подряд наблюдаются перевложения в короткие выпуски, погашаемые в следующем году.

Сегодняшний день является рекордным с точки зрения объемов первичного размещения. Инвесторам будут предложены бумаги на 16 млрд руб. Наибольший интерес привлекут 3 выпуска РЖД с различной дюрацией. Мы предполагаем, что нереализованные на сегодняшних размещениях средства будут использованы на вторичном рынке во второй половине недели.

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

Эмитент	Объем в обраще- нии, млн руб	Дата погаше- ния	Дюрация до погаше- ния	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	0.84	--	--	16.00%	23.04.05	108.35	0.14	--	6.14	29.77
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	0.84	--	--	15.00%	21.04.05	107.28	-0.20	--	6.36	35.72
ВТБ-3	2 000	22.02.06	1.14	--	--	14.50%	25.05.05	109.08	0.26	--	6.24	36.74
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	1.37	23.12.04	0.04	12.95%	23.12.04	99.93	0.05	14.69	12.95	29.28
НОМОС-6	800	16.08.07	2.35	--	--	10.03%	17.02.05	95.75	-0.26	--	12.26	24.91
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	--	01.09.05	0.72	12.90%	23.02.05	103.15	0.00	3.45	--	96.96
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	1.62	05.10.05	0.79	15.10%	05.04.05	100.70	-0.07	14.59	14.60	33.37
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	1.36	11.75%	17.12.04	100.64	-0.15	11.59	--	26.28
УрСви-2	1 000	06.08.05	0.63	--	--	17.50%	07.02.05	105.88	-0.23	--	8.54	36.22
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	09.02.05	0.18	9.25%	09.02.05	99.91	-0.09	9.87	--	40.96

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, oferent. 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 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-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	104	-7.0	65	0.06	2969 USD
Евро-07	26.06.07	2.24	26.12.04	10.000%	113.438	0.06%	4.4%	8.8%	2.20	136	-4.4	86	0.26	2400 USD
Евро-10	31.03.10	2.97	31.03.05	8.250%	110.500	-0.06%	4.7%	7.5%	2.84	154	0.4	97	0.32	2940 USD
Евро-18	24.07.18	8.06	24.01.05	11.000%	138.500	0.86%	6.7%	7.9%	7.81	247	-10.8	197	1.11	3467 USD
Евро-28	24.06.28	10.22	24.12.04	12.750%	162.000	-0.84%	7.2%	7.9%	9.87	283	9.2	188	1.65	2500 USD
Евро-30	31.03.30	8.59	31.03.05	5.000%	101.688	-0.12%	6.6%	4.9%	8.06	240	2.0	219	0.83	19126 USD
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	3.25	14.05.05	3.000%	92.813	0.27%	5.4%	3.2%	3.09	210	-9.6	124	0.61	2707 USD
Минфин 6	14.05.06	1.40	14.05.05	3.000%	98.125	0.00%	4.4%	3.1%	1.35	164	-2.6	30	0.35	1750 USD
Минфин 7	14.05.11	5.77	14.05.05	3.000%	83.750	0.60%	6.1%	3.6%	5.45	235	-10.8	171	0.81	1750 USD
Минфин 8	14.11.07	2.36	14.05.05	3.000%	94.375	0.00%	5.5%	3.2%	2.75	249	-1.1	186	0.21	1322 USD
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.436%	105.375	0.12%		5.2%						2000 EUR
Aries 2009	25.10.09	4.25	25.10.05	7.750%	113.000	0.11%	4.7%	6.9%	4.07	186	0.9		0.46	1000 EUR
Aries 2014	25.10.14	6.84	25.04.05	9.600%	120.500	0.42%	6.7%	8.0%	6.63	275	-6.3	219	0.81	2436 USD
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	1.29	28.04.05	10.950%	109.770	0.03%	3.6%	10.0%	1.25	135	-0.5		0.15	400 EUR
Москва-11	12.10.11	5.73	12.10.05	6.450%	107.290	0.14%	5.2%	6.0%	5.46	202	1.3		0.59	374 EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.08	03.04.05	8.750%	100.370	0.00%	7.5%	8.7%	0.31	545	-3.8		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	0.92	19.05.05	10.750%	104.000	0.00%	6.3%	10.3%	0.90	372	-5.3	262	0.09	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.860	0.31%	7.4%	7.9%	1.25	462	-25.0	249	1.15	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	4.03	28.03.05	8.000%	101.610	0.03%	7.6%	7.9%	3.89	415	-1.5	250	0.40	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.450%	100.200	0.00%		4.4%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.350%	103.360	-0.02%		5.2%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.47	11.12.04	6.875%	105.080	0.27%	5.4%	6.5%	3.38	214	-8.8	55	0.37	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.04.05	7.500%	105.790	0.15%	6.5%	7.1%	5.29	270	-3.0	83	1.74	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.82	04.10.05	9.750%	105.200	0.00%	3.2%	9.3%	0.80	99	0.3		0.09	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.44	30.04.05	7.250%	103.580	0.30%	6.2%	7.0%	3.35	290	-10.0	131	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.38	12.12.04	9.250%	101.000	-0.37%	8.5%	9.2%	1.33	579	23.8	461	0.14	125	USD
МДМ-Банк	16.12.05	0.94	16.12.04	10.750%	102.500	0.00%	8.1%	10.5%	0.91	554	-4.6	444	0.10	125	USD
НИКойл	19.03.07	2.07	19.03.05	9.000%	100.050	0.05%	9.0%	9.0%	1.99	600	-4.0	469	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	592	-1.6	463	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.96	09.02.05	9.000%	100.130	-0.22%	8.9%	9.0%	1.88	599	9.8	470	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.74	27.04.05	10.250%	100.630	0.38%	9.9%	10.2%	1.67	703	-23.0	579	0.76	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.47	28.05.05	11.000%	102.760	-0.02%	4.9%	10.7%	0.46	251	-4.1	142	0.05	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.15	14.04.05	8.750%	102.960	0.03%	7.3%	8.5%	2.08	436	-3.0	303	0.22	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.53	28.03.05	7.800%	101.540	0.18%	7.2%	7.7%	2.45	410	-8.6	267	0.25	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.200%	100.620	0.00%		4.2%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.45	06.01.05	8.875%	103.580	0.30%	6.4%	8.6%	1.41	367	-23.7	248	0.15	140	USD

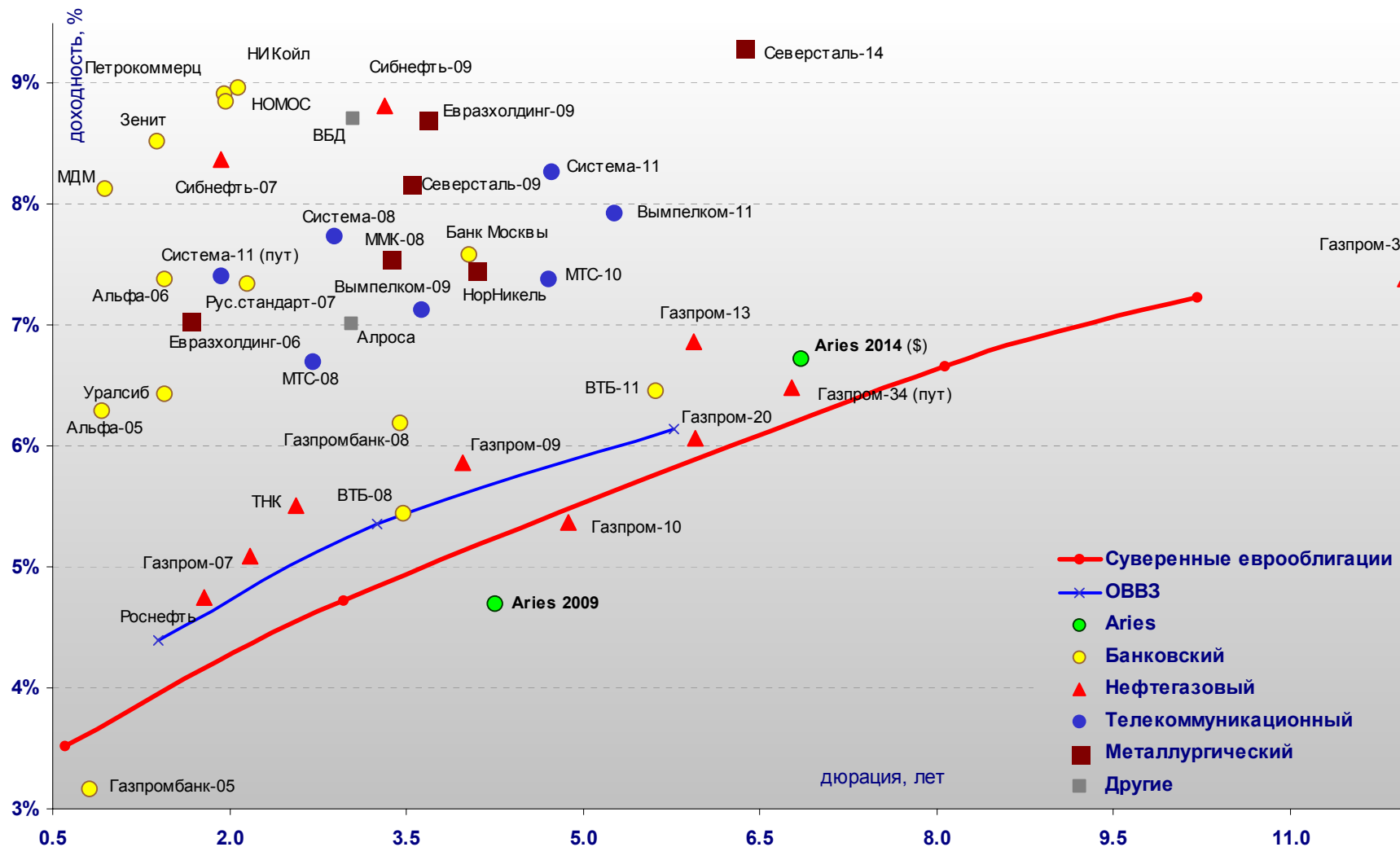
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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%	108.900	-0.01%	5.1%	8.4%	2.13	210	-1.5	76	0.23	500 USD
Газпром-09	21.10.09	3.98	21.04.05	10.500%	119.350	0.45%	5.9%	8.8%	3.87	244	-12.4	80	0.47	700 USD
Газпром-10	27.09.10	4.87	27.09.05	7.800%	111.790	0.45%	5.4%	7.0%	4.63	240	-5.8		0.52	1 000 EUR
Газпром-13	01.03.13	5.93	01.03.05	9.625%	117.080	0.26%	6.9%	8.2%	5.74	305	-4.6	113	0.69	1 750 USD
Газпром-20	01.02.20	5.95	01.02.05	7.201%	106.140	0.61%	6.1%	6.8%	9.28	224	-11.9	32	0.56	1 250 USD
Газпром-34	28.04.34	11.98	28.04.05	8.625%	114.840	1.08%	7.4%	7.5%	11.56	283	-9.4	15	1.34	1 200 USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.77					6.5%	7.5%	6.56	252	-16.5	46	0.76	USD
Роснефть	20.11.06	1.78	20.05.05	12.750%	114.690	0.02%	4.7%	11.1%	1.75	187	-3.9	62	0.20	150 USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.93	13.02.05	11.500%	106.070	-0.11%	8.4%	10.8%	1.86	545	4.0	417	0.20	400 USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.31	15.01.05	10.750%	106.520	0.02%	8.8%	10.1%	3.18	554	-1.8	397	0.35	500 USD
ТНК	06.11.07	2.57	06.05.05	11.000%	114.540	-0.17%	5.5%	9.6%	2.51	242	5.1	99	0.29	700 USD
Телекоммуникационный														
АФК Система-08	14.04.08	2.89	14.04.05	10.250%	107.240	0.12%	7.7%	9.6%	2.79	458	-5.8	306	0.30	350 USD
АФК Система-11	28.01.11	4.73	28.01.05	8.875%	102.830	0.40%	8.3%	8.6%	4.55	467	-8.9	294	0.48	350 USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.93					7.4%		1.87	448	-22.5	321	0.20	
Вымпелком-05	26.04.05	0.38	26.04.05	10.450%	102.380	-0.08%	4.0%	10.2%	0.38	165	12.0	49	0.04	250 USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.63	16.12.04	10.000%	110.910	0.12%	7.1%	9.0%	3.51	379	-4.3	218	0.41	450 USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.04.05	8.375%	102.380	-0.08%	7.9%	8.2%	5.13	423	1.2	241	1.06	300 USD
МТС-04	21.12.04	0.04	21.12.04	10.950%	100.550	0.00%		10.9%					2.16	300 USD
МТС-08	30.01.08	2.71	30.01.05	9.750%	108.500	0.00%	6.7%	9.0%	2.63	357	-1.6	210	0.29	400 USD
МТС-10	14.10.10	4.71	14.04.05	8.375%	104.590	0.37%	7.4%	8.0%	4.55	379	-8.5	207	0.48	400 USD
Металлургический														
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.67	25.03.05	8.875%	103.020	-0.16%	7.0%	8.6%	1.62	420	7.0	297	0.17	175 USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.68	03.02.05	10.875%	108.120	0.23%	8.7%	10.1%	3.53	535	-7.3	374	0.39	300 USD
ММК-05	18.02.05	0.19	18.02.05	10.000%	101.350	-0.01%	2.6%	9.9%	0.19	44	-4.6		0.02	100 EUR
ММК-08	21.10.08	3.37	21.04.05	8.000%	101.460	0.15%	7.6%	7.9%	3.25	427	-5.6	269	0.33	300 USD
Норильский Никель	30.09.09	4.09	31.03.05	7.125%	98.660	-0.52%	7.5%	7.2%	3.95	400	12.6	235	0.39	500 USD
Северсталь-09	24.02.09	3.54	24.02.05	8.625%	101.580	0.68%	8.2%	8.5%	3.40	484	-20.6	325	0.35	325 USD
Северсталь-14	19.04.14	6.37	19.04.05	9.250%	99.660	0.01%	9.3%	9.3%	6.10	541	-0.1	341	0.61	375 USD
Другие														
Алроса	06.05.08	3.03	06.05.05	8.125%	103.310	0.21%	7.0%	7.9%	2.93	381	-8.6	227	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	550	-1.2	396	0.29	150 USD
Киевстар	21.11.05	0.92	21.05.05	12.750%	106.060	-0.02%	6.1%	12.0%	0.90	348	-3.8		0.10	160 USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

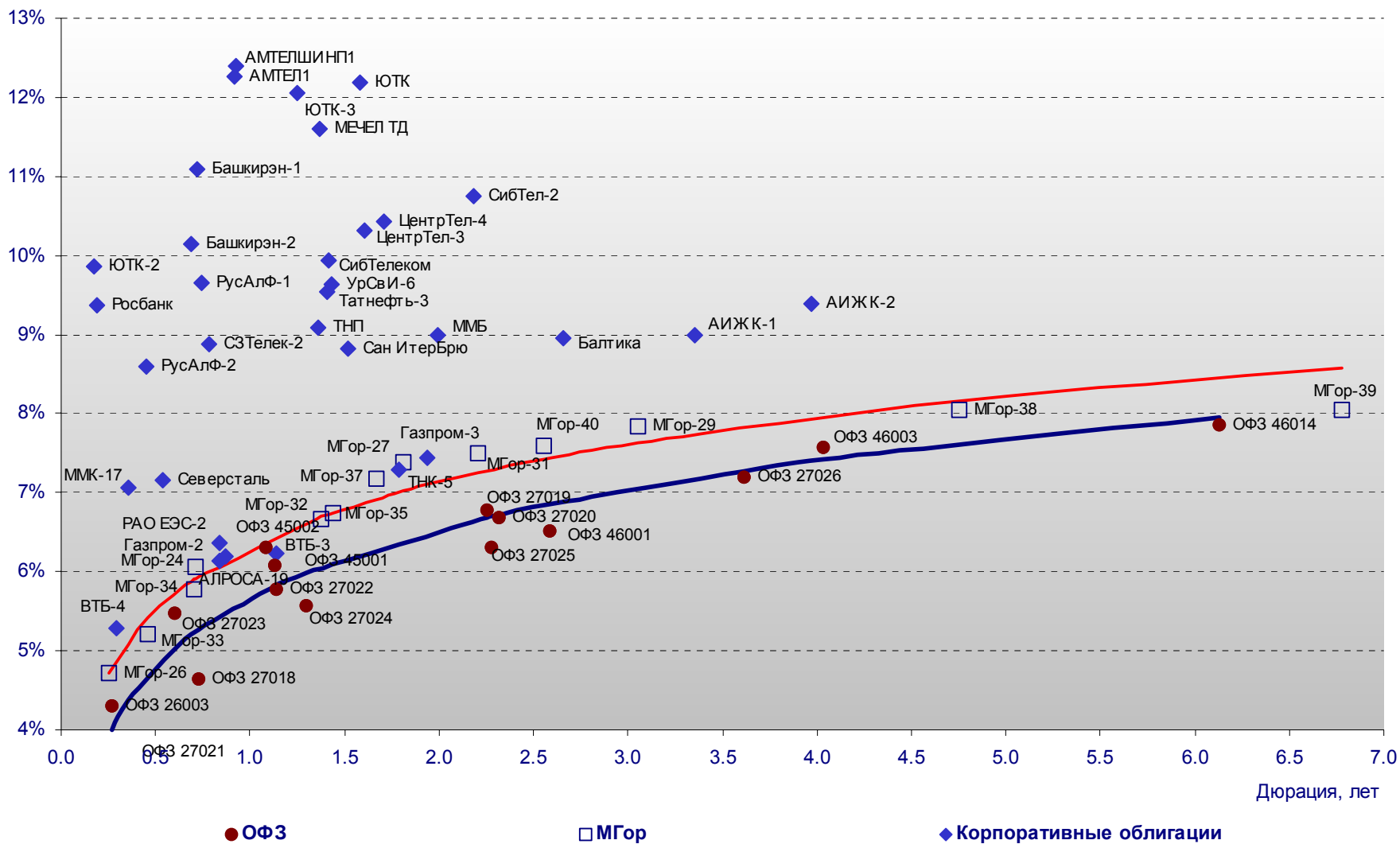
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.02					11.97%		5.09	12.00	27.6	15.12.04
ОФЗ 26003	15.03.05	0.27	0.25	101.43	0.03%	4.36%	-4.47%	9.86%	4.06	0.29	10.00	73.4	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.36	0.34				-5.01%	11.65%		0.78	12.00	16.1	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.60	0.57	101.28	-0.31%	5.49%	-3.40%	7.41%	395.44	0.57	7.50	10.1	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.73	0.69				-4.16%	11.37%		1.63	12.00	27.6	15.12.04
ОФЗ 27022	15.02.06	1.14	1.08				-3.12%	8.75%		0.47	9.00	5.2	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.30	1.23				-3.31%	7.32%		2.35	7.50	10.1	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.08	1.02				-2.64%	9.61%		0.50	10.00	20.7	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.13	1.06	104.59	0.31%	6.09%	-2.85%	9.56%	31.68	9.36	10.00	5.8	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.28	2.14	101.99	0.08%	6.31%	-2.63%	7.84%	20.40	3.84	8.00	18.4	15.12.04
ОФЗ 27019	18.07.07	2.26	2.11				-2.20%	11.01%		6.47	12.00	46.0	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.32	2.17	109.50	0.00%	6.70%	-2.29%	10.96%	5.48	7.04	12.00	39.1	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.59	2.43	109.92	0.07%	6.51%	-2.45%	10.92%	45.07	11.89	12.00	27.6	15.12.04
ОФЗ 27026	11.03.09	3.61	3.37	100.62	0.01%	7.20%	-1.82%	7.95%	20.12	10.32	8.00	18.4	15.12.04
ОФЗ 46003	14.07.10	4.03	3.75	110.70	0.19%	7.57%	-1.48%	9.03%	74.67	8.64	10.00	38.4	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.11	4.74	108.43	0.22%	7.70%	-1.36%	10.15%	12.60	16.55	11.00	33.8	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.39	5.93				-1.26%	6.70%		3.31	6.00	65.6	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.13	5.69	105.44	0.11%	7.87%	-1.21%	9.48%	30.11	10.89	10.00	26.0	06.03.05
ОБР 04001	15.07.05	0.60	0.60										

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 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.