

9 февраля 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	101.86	0.28%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.19	0.23%
30-летние КО США, % от номинала	115.45	0.72%	Валютный курс, \$/евро	1.28	0.22%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	43.37	-0.73%	PTC	654.96	-0.25%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	43.67	0.05%	DJIA	10 724.63	0.08%
Цена на нефть Urals, \$/брл	38.42	1.32%	S&P 500	1 202.30	0.05%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

При отсутствии внутренних новостей (Госдума сегодня будет голосовать по вопросу отставки правительства) котировки российских еврооблигаций продолжат изменяться без выраженного тренда. Во второй половине дня воздействие на рынок долга могут оказать результаты аукциона 5-летних КО США.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня главным корпоративным событием станет прохождение оферты по облигациям ЮТК-2. На политической арене важным станет заседание Госдумы по вопросу отставки правительства. Выступление М. Фрадкова сможет прояснить планы правительства по снятию социальной напряженности в стране

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Казначейство США разместит 5-летние обязательства в объеме \$15 млрд

Российские

- ✓ Москва в период с 1 по 7 февраля 2005 г осуществляла выкуп облигаций 28-го и 34-го выпусков в ходе вторичных торгов на ММВБ – Москомзайм
- ✓ Совет директоров ОАО "АВТОВАЗ" принял решение о размещении облигаций на 5 млрд руб
- ✓ Совет директоров КБ КЕДР (г. Красноярск) принял решение о размещении облигаций объемом 450 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

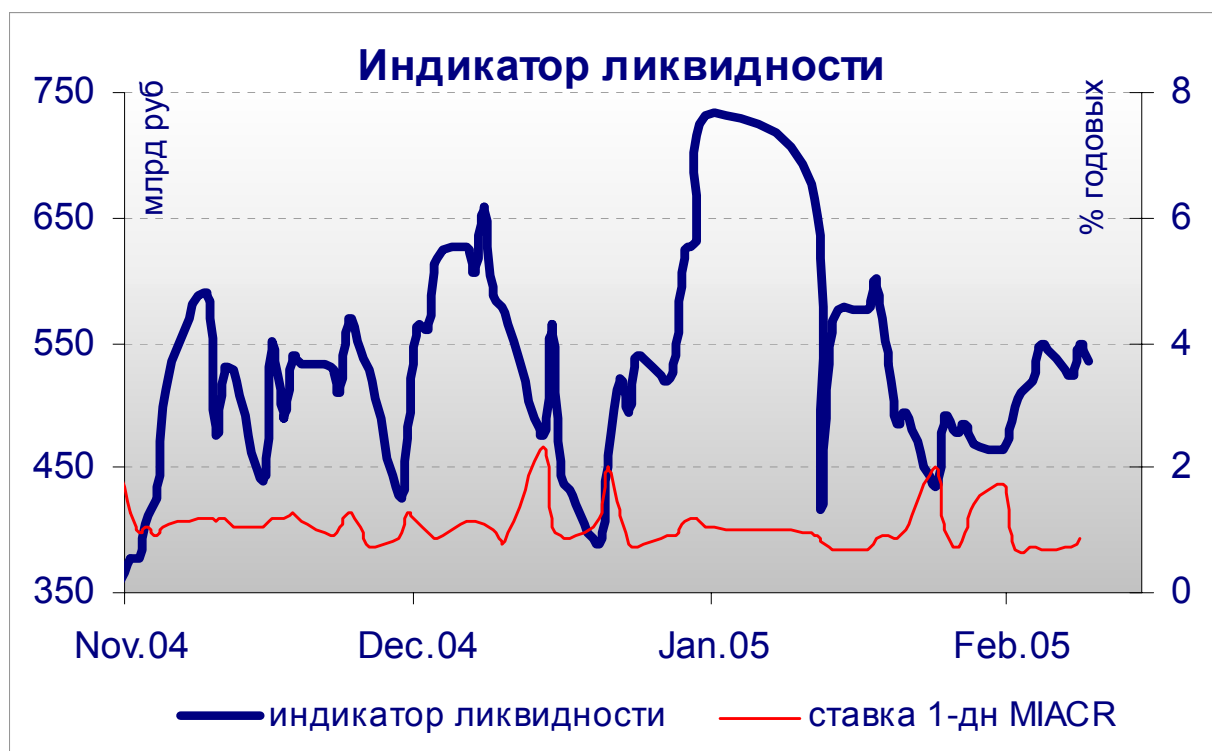
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	28.187	↑	0.23%
Курс доллара today	28.186	↑	0.22%
Объем торгов today (ETC), млн \$	453		
Курс доллара tomorrow	28.190	↑	0.23%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	509		
Курс евро today	35.999	↓	-0.37%
Объем торгов today (ETC), млн €	7		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.86	↑	0.73
MIBID на 1 день	0.52	↑	0.50
MIBOR на 1 день	1.43	↑	1.38
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	249.1	↓	251.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	262.5	↑	261.3

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.18	↑	6.69
Объем торгов, млн руб	213	↓	722
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.1	↓	3.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	576	↑	546
Объем сделок РЕПО	1 366	↑	181
Средневзвешенная доходность по рынку	9.72	↓	9.72
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	316.6	↓	413.1
Денежные потоки сегодня			млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-5 006
Выплаты по корпоративным облигациям			69
Сальдо операций ЦБ с банками			23 300
ИТОГО			18 363



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Москва в период с 1 по 7 февраля 2005 г осуществляла выкуп облигаций 28-го и 34-го выпусков в ходе вторичных торгов на ММВБ – Москомзайм

За указанный период было выкуплено облигаций МГор-28 в объеме 207,8 млн руб по номиналу, что составляет около 7% объема выпуска в обращении. Объем выкупа облигаций МГор-34 составил 50 млн руб по номиналу или 1,25% объема выпуска в обращении. Дата погашения облигаций 28-го выпуска – 25 декабря 2005 г, 34-го выпуска – 28 августа 2005 г.

Совет директоров ОАО "АВТОВАЗ" принял решение о размещении облигаций на 5 млрд руб

Срок обращения 3-го выпуска составит 5 лет. Размещение пройдет на ММВБ по номиналу.

Совет директоров КБ КЕДР (г. Красноярск) принял решение о размещении облигаций объемом 450 млн руб

Срок обращения выпуска составит 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Размещение пройдет на ММВБ в форме конкурса по определению ставки 1-го купона. Цена размещения – номинал.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпусков 3-х серий облигаций РЖД по 4 млрд руб каждая
- МГТС погасила облигации 3-го выпуска объемом 1 млрд руб и выплатила по ним последний купон в размере 84,77 млн руб
- Сегодня состоится выплата купона в размере \$5,4 млн по еврооблигациям банка Петрокоммерц

Внешний долг РФ

Основное время торгов в Москве котировки российских еврооблигаций практически не изменялись, отражая стабильность на рынке КО США. Во второй половине дня произошло незначительное укрепление цен вслед за американским долгом.

Результаты аукциона 3-летних КО США, в целом, соответствовали среднему уровню предыдущих месяцев, что стало позитивной новостью для долгового рынка. Инвесторы опасались резкого сокращения спроса, так как крупное размещение не было приурочено к погашению КО США.

Дополнительную поддержку сегменту длинных выпусков оказали обсуждения пенсионной реформы в США, предложенной действующим президентом Бушем. Возможное изменение методики расчета активов Пенсионных фондов повысит для них привлекательность инвестиций в КО США со сроками обращения свыше 10 лет.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На рынке корпоративных облигаций продолжилось снижение котировок, которое, однако, не было подкреплено объемами. Так, суммарная доля сделок с облигациями 1-го эшелона и «телекомами» сократилась до 30% биржевого оборота. По-прежнему активные сделки наблюдаются в облигациях ОМЗ-4 (27% биржевого оборота, +0,09%). Также активность сохранялась в выпусках, торги которыми начались 4-7 февраля.

Сегодня главным событием для рынка станет прохождение оферты по облигациям ЮТК-2. Хотя в том, что эмитент исполнит свои обязательства, сомнений практически не возникает, однако после понижения рейтинга эмитента агентством S&P внимание инвесторов привлечет объем заявок, поданный для выкупа облигаций по оферте.

На политической арене сегодняшний день станет также достаточно интересным – Госдума сегодня будет голосовать по вопросу отставки правительства в связи с реализацией закона о монетизации льгот. Хотя положительное решение данного вопроса представляется маловероятным, выступление главы правительства Михаила Фрадкова может предоставить пищу для размышлений и прояснить намерения правительства относительно мер, направленных на нормализацию хода реформы по монетизации льгот.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.41	--	--	7.58%	12.04.05	99.85	-0.17	--	7.78	65.53
ОМЗ - 4	900	26.02.09	--	01.09.05	0.53	14.25%	03.03.05	102.06	0.09	10.61	--	156.16
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	1.35	--	--	13.00%	15.02.05	106.51	-0.01	--	8.51	50.24
АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	--	22.11.05	0.74	12.50%	19.05.05	100.94	0.41	11.45	--	22.25
Башкирэн-1	500	11.09.05	0.55	--	--	20.00%	12.03.05	105.66	0.01	--	10.05	16.25
Ленэнерго	3 000	19.04.07	1.96	--	--	10.25%	21.04.05	98.88	-0.15	--	11.11	21.75
СибТелеком	1 530	14.07.06	1.33	--	--	14.50%	15.07.05	107.08	0.23	--	9.29	32.57
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	1.45	05.10.05	0.62	15.10%	05.04.05	102.92	-0.22	10.56	12.86	11.57
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.34	--	--	14.25%	19.07.05	107.08	0.07	--	9.08	14.08
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	1.08	12.30%	07.04.05	99.90	-0.07	12.74	--	14.64

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, СГ МЕЧЕЛ, 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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.45	24.07.05	8.750%	102.500	0.00%	3.1%	8.5%	40	-4.7	27	0.05	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.16	26.06.05	10.000%	112.375	0.17%	4.4%	8.9%	110	-9.3	68	0.24	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.80	31.03.05	8.250%	110.125	0.06%	4.7%	7.5%	127	-2.6	68	0.30	2940	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.35	24.07.05	11.000%	146.000	0.39%	6.0%	7.5%	195	-1.3	154	1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.83	24.06.05	12.750%	173.813	0.87%	6.5%	7.3%	241	-4.4	152	1.84	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.56	31.03.05	5.000%	106.938	0.06%	6.1%	4.7%	203	2.9	192	0.88	19126	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.08	14.05.05	3.000%	93.375	0.00%	5.3%	3.2%	182	0.2	73	0.60	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.23	14.05.05	3.000%	98.375	0.13%	4.4%	3.0%	131	-11.7	-43	0.33	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.61	14.05.05	3.000%	85.563	-0.22%	5.8%	3.5%	206	5.9	118	0.79	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.18	14.05.05	3.000%	94.500	0.00%	5.7%	3.2%	231	-0.6	204	0.20	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.438%	105.625	0.18%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	4.09	25.10.05	7.750%	114.000	-0.27%	4.4%	6.8%	156	4.3		0.46	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.75	25.04.05	9.600%	125.750	0.00%	6.1%	7.6%	218	2.5	183	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.12	28.04.05	10.950%	109.110	-0.01%	3.2%	10.0%	90	-2.6		0.13	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.58	12.10.05	6.450%	109.300	-0.05%	4.8%	5.9%	167	-0.8		0.59	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.03	03.04.05	8.750%	100.000	0.00%	9.0%	8.8%	648	1.5		0.01	100	USD	NA/Caa1/NA

Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.75	19.05.05	10.750%	103.750	-0.09%	5.7%	10.4%	282	8.5	233	0.08	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.720	-0.02%	7.5%	7.9%	436	0.1	308	1.78	190	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.87	28.03.05	8.000%	104.050	0.08%	7.0%	7.7%	340	-1.5	201	0.40	250	USD	NA/Baa2/BBB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.771%	100.110	-0.12%		4.8%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	5.671%	104.010	0.01%		5.5%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.41	11.06.05	6.875%	105.140	0.01%	5.4%	6.5%	187	-0.1	53	0.35	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.04.05	7.500%	108.000	-0.09%	6.1%	6.9%	232	3.5	71	3.74	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Газпромбанк-05	04.10.05	0.65	04.10.05	9.750%	104.000	-0.12%	3.3%	9.4%	114	15.5		0.07	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.28	30.04.05	7.250%	105.100	-0.01%	5.7%	6.9%	222	0.4	90	0.34	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.27	12.06.05	9.250%	101.000	0.00%	8.4%	9.2%	536	-1.5	466	0.13	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.82	16.06.05	10.750%	103.720	0.22%	6.2%	10.4%	326	-30.2	274	0.08	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.49	23.03.05	9.375%	102.580	0.02%	7.6%	9.1%	449	-2.8	371	0.15	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.51	05.04.05	4.571%	102.030	0.00%		4.5%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.17	30.06.05	4.375%	98.160	0.19%	5.0%	4.5%	150	-6.1	19	0.30	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.90	19.03.05	9.000%	102.000	-0.04%	7.9%	8.8%	464	0.8	369	0.19	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.80	13.02.05	9.125%	102.000	0.00%	8.0%	8.9%	476	-1.3	386	0.18	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.87	09.02.05	9.000%	101.950	-0.12%	7.9%	8.8%	464	5.2	370	0.18	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.57	27.04.05	10.250%	102.120	0.08%	9.1%	10.0%	591	-5.5	509	3.52	100	USD	B-/B1/B
Русский стандарт-05	28.05.05	0.30	28.05.05	11.000%	101.580	-0.01%	5.5%	10.8%	290	-3.3	234	0.03	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.98	14.04.05	8.750%	102.710	0.28%	7.4%	8.5%	405	-15.7	306	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.36	28.03.05	7.800%	101.090	0.09%	7.3%	7.7%	396	-4.5	281	0.24	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.521%	101.150	0.02%		4.5%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Уралсиб	06.07.06	1.34	06.07.05	8.875%	105.100	-0.01%	5.1%	8.4%	197	-1.3	124	0.14	140	USD	B-/NA/B

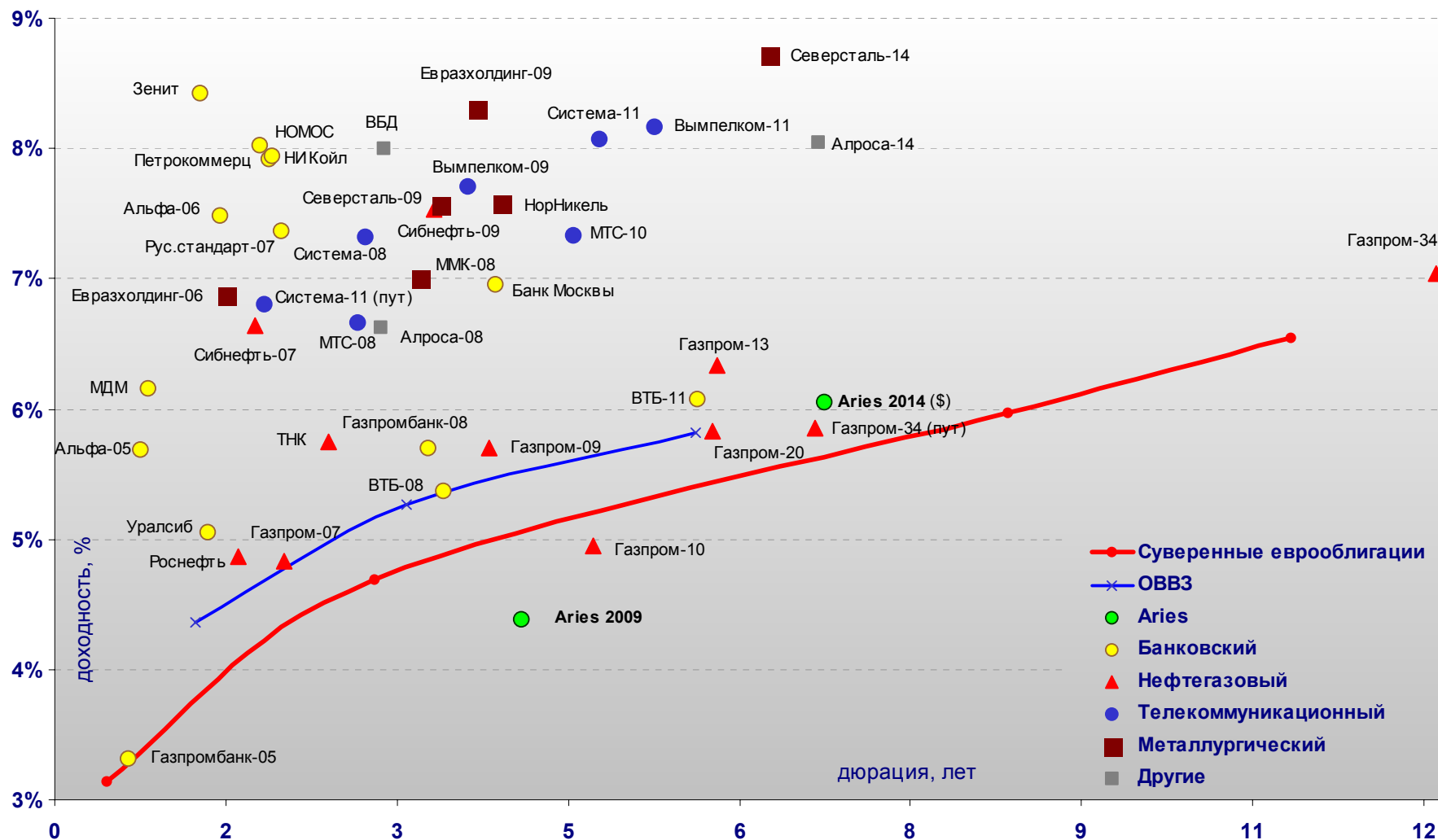
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	2.01	25.04.05	9.125%	108.870	0.18%	4.8%	8.4%	151	-10.7	50	0.22	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.81	21.04.05	10.500%	119.530	0.30%	5.7%	8.8%	214	-7.6	76	0.45	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.71	27.09.05	7.800%	113.690	0.01%	4.9%	6.9%	200	-2.5		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.80	01.03.05	9.625%	120.480	0.28%	6.3%	8.0%	256	-3.0	93	0.70	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.76	01.08.05	7.201%	107.390	0.48%	5.8%	6.7%	205	-7.5	43	0.56	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.10	28.04.05	8.625%	119.550	0.35%	7.0%	7.2%	285	1.3	50	1.43	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.66					5.8%	7.2%	199	-3.0	24	0.79		USD	
Роснефть	20.11.06	1.61	20.05.05	12.750%	113.230	0.12%	4.9%	11.3%	168	-9.9	84	0.18	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.76	13.02.05	11.500%	108.980	0.33%	6.6%	10.6%	340	-20.2	250	0.20	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.32	15.07.05	10.750%	110.750	0.00%	7.5%	9.7%	405	-0.0	272	0.36	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.40	06.05.05	11.000%	113.100	-0.24%	5.7%	9.7%	238	8.8	121	0.27	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.73	14.04.05	10.250%	108.130	-0.16%	7.3%	9.5%	392	5.3	266	0.29	350	USD	B/B3/B
АФК Система-11	28.01.11	4.77	28.07.05	8.875%	103.740	-0.08%	8.1%	8.6%	440	2.9	291	0.48	350	USD	B/B3/B
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.84					6.8%		353	2.9	261	0.19			
Вымпелком-05	26.04.05	0.21	26.04.05	10.450%	101.110	0.01%	4.9%	10.3%	240	-12.9	178	0.02	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.61	16.06.05	10.000%	108.310	0.46%	7.7%	9.2%	418	-12.9	282	0.38	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	101.110	0.01%	8.2%	8.3%	444	1.3	289	1.06	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	4.05	10.06.05	8.000%	100.330	-0.02%	7.9%	8.0%	433	1.2	292	0.40	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.66	30.07.05	9.750%	108.200	-0.17%	6.7%	9.0%	326	5.8	202	0.28	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.54	14.04.05	8.375%	104.760	0.16%	7.3%	8.0%	368	-2.6	222	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.50	25.03.05	8.875%	103.010	0.17%	6.9%	8.6%	372	-12.5	293	0.15	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.69	03.08.05	10.875%	109.430	0.21%	8.3%	9.9%	477	-5.6	340	0.39	300	USD	NA/B3/B
ММК-05	18.02.05	0.02	18.02.05	10.000%	100.100	-0.01%	4.4%	10.0%				0.00	100	EUR	BB-/Ba3/BB-
ММК-08	21.10.08	3.21	21.04.05	8.000%	103.180	0.42%	7.0%	7.8%	353	-13.1	222	0.33	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.92	31.03.05	7.125%	98.220	0.16%	7.6%	7.3%	402	-3.6	263	0.38	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.37	24.02.05	8.625%	103.620	0.53%	7.6%	8.3%	407	-15.6	274	0.35	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.26	19.04.05	9.250%	103.290	-0.18%	8.7%	9.0%	490	5.2	320	0.64	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.86	06.05.05	8.125%	104.270	0.01%	6.6%	7.8%	320	-0.6	193	0.29	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.69	17.05.05	8.875%	105.500	0.60%	8.0%	8.4%	418	-6.8	243	0.69	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.88	21.05.05	8.500%	101.400	0.20%	8.0%	8.4%	457	-7.2	329	0.29	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.75	21.05.05	12.750%	106.060	-0.02%	4.7%	12.0%	183	-1.6		0.08	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

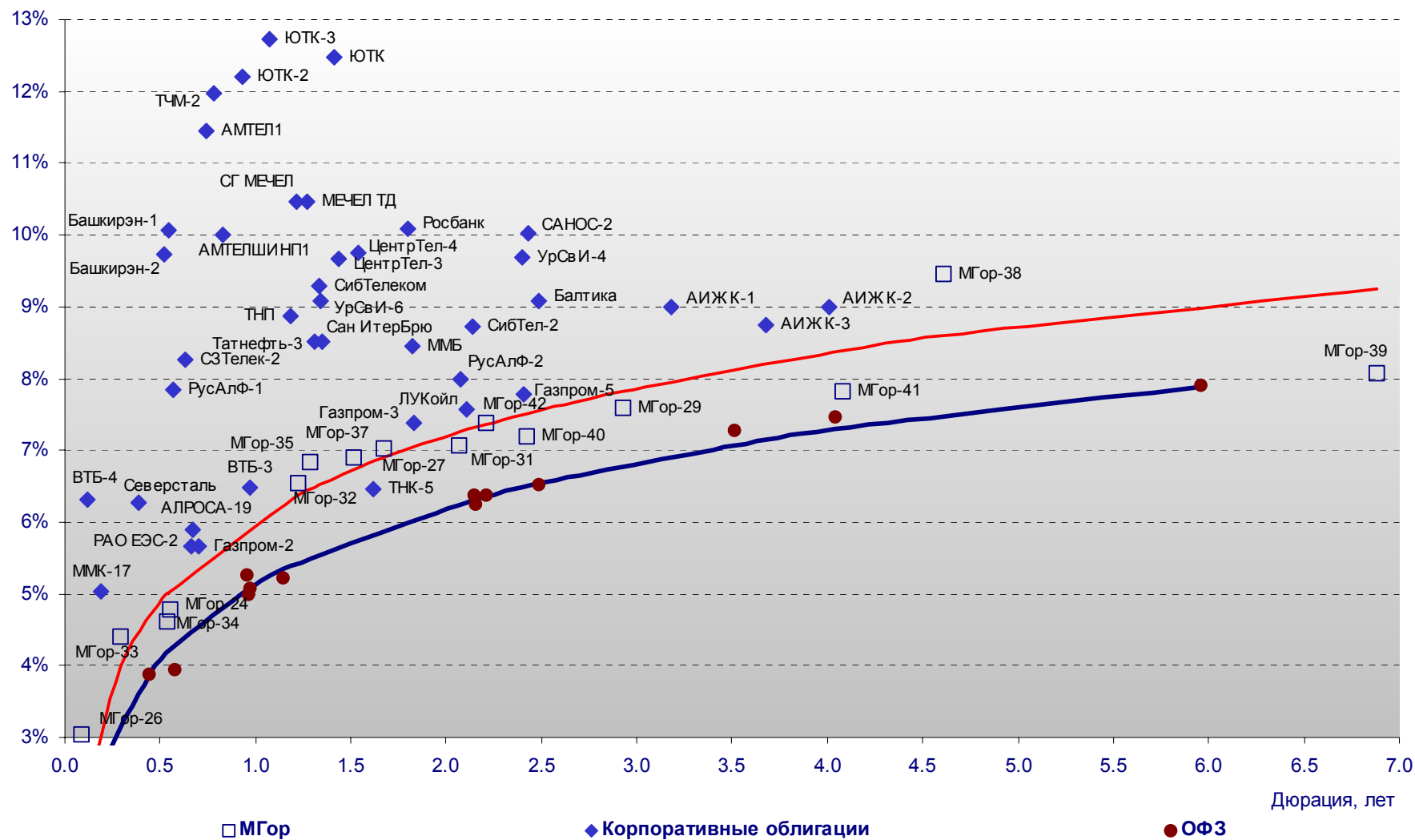
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 26003	15.03.05	0.10	0.10					9.89%		0.48	10.00	90.4	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.19	0.19					11.72%		0.78	12.00	6.6	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.44	0.42	101.61	-0.04%	3.88%	1.61%	7.38%	22.95	8.87	7.50	4.1	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.58	0.55	104.76	-0.02%	3.95%	1.67%	11.45%	2.10	1.66	12.00	18.1	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.97	0.92	103.00	0.10%	5.08%	2.77%	8.74%	15.45	0.49	9.00	20.5	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.15	1.09	102.50	0.00%	5.22%	2.91%	7.32%	1.03	1.90	7.50	4.1	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.96	0.91	104.50	0.00%	5.27%	2.96%	9.57%	5.09	0.46	10.00	1.0	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.96	0.92	105.00	0.05%	4.99%	2.69%	9.52%	1.05	8.07	10.00	22.7	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.15	2.03	101.90	0.13%	6.25%	3.92%	7.36%	8.20	4.02	7.50	11.3	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.21	2.07				4.03%	10.99%		6.46	12.00	6.6	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.15	2.02	109.45	0.09%	6.38%	4.04%	10.96%	4.63	6.62	12.00	59.5	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.49	2.34	109.35	0.07%	6.52%	4.18%	9.14%	14.82	10.65	10.00	15.1	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.51	3.27	100.16	-0.29%	7.28%	4.93%	7.99%	1.10	7.41	8.00	12.1	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	4.04	3.76	110.82	-0.13%	7.47%	5.12%	9.02%	7.76	9.77	10.00	5.5	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.94	4.59				5.30%	10.17%		16.61	11.00	52.4	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.23	5.78				5.34%	6.64%		2.70	6.00	75.8	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	5.96	5.52	104.87	-0.18%	7.91%	5.54%	9.54%	14.42	12.48	10.00	43.0	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.91	7.39	101.35	0.35%	7.04%	4.69%	9.87%	0.04	0.57	10.00	22.5	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.43	0.43	98.22	0.11%	4.24%			104.11				

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 28,7 руб/\$на конец 2005 года
- ** - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Илл. 7. Доходность рублевых облигаций



Информация

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

© Альфа-Банк, 2005 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.