

11 мая 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.75	0.25%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.79	0.00%
30-летние КО США, % от номинала	111.98	0.20%	Валютный курс, \$/евро	1.29	0.29%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	50.65	0.56%	PTC	670.33	-0.12%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	52.48	0.63%	DJIA	10 281.11	-0.99%
Цена на нефть Urals, \$/брл	47.12	1.27%	S&P 500	1 166.22	-1.07%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Сегодня участники российского внешнедолгового рынка будут ожидать заявлений относительно договоренности РФ с ПКК о досрочном погашении долга. Во второй половине дня влияние на долговой рынок будут оказывать результаты размещения 5-летних КО США и серия публикуемых в США макроэкономических данных.

Корпоративные рублевые облигации

На этой неделе возрастет активность как инвесторов, так и эмитентов. К настоящему времени объем запланированных первичных размещений на период до конца мая превышает 13,6 млрд руб

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня в США пройдет размещение 5-летних КО США в размере \$15 млрд

Российские

- ✓ Якутия намерена в 2005 г воспользоваться правом досрочного выкупа своих облигаций на сумму 1,2 млрд руб
- ✓ ОАО "Русский продукт" начнет 17 мая размещение 4-го выпуска облигаций объемом 440 млн руб

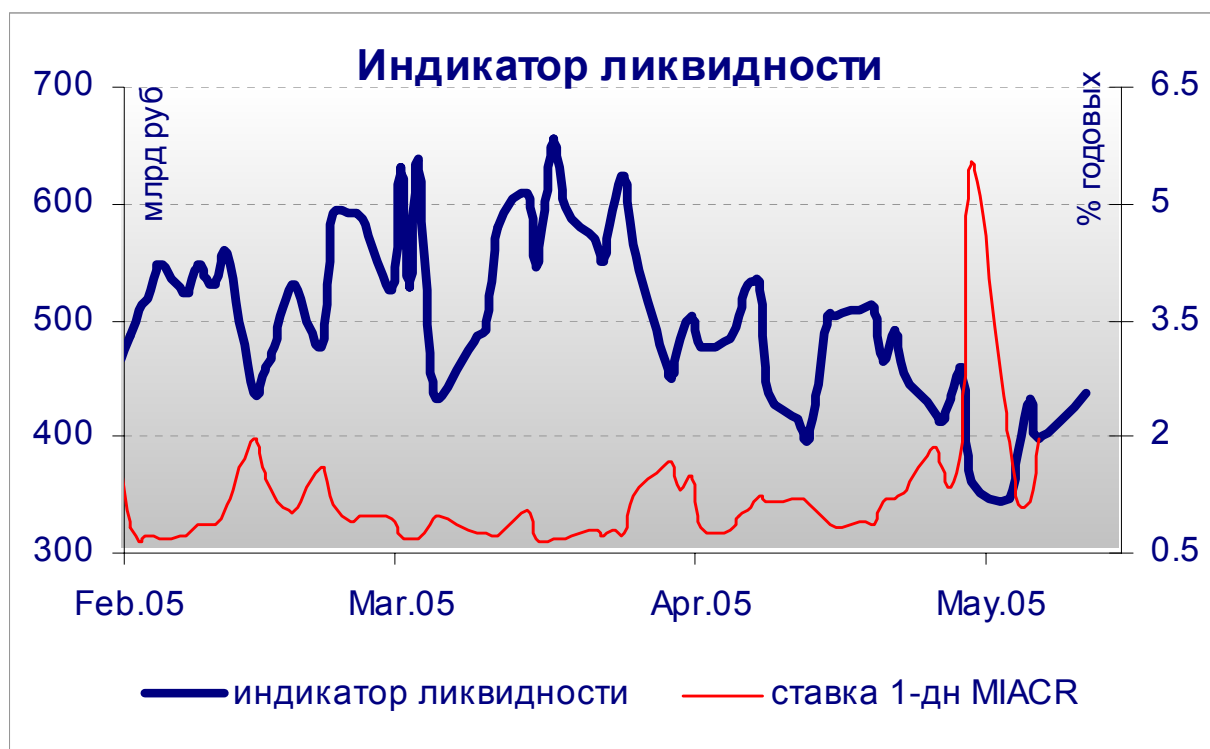
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.785	↑	0.00%
Курс доллара today	27.787	↑	0.01%
Объем торгов today (ETC), млн \$	338		
Курс доллара tomorrow	27.791	↑	0.03%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	550		
Курс евро today	35.958	↓	-0.18%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.97	↑	1.15
MIBID на 1 день	0.90	↑	0.77
MIBOR на 1 день	1.90	↑	1.76
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	153.2	↓	160.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	221.0	↓	231.7

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.75	↑	7.72
Объем торгов, млн руб	2 189	↓	4 840
Зарезервировано для торгов, млрд руб	231.7	↓	256.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	652	↑	447
Объем сделок РЕПО	1 635	↓	2 170
Средневзвешенная доходность по рынку	8.64	↓	8.95
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	335.2	↑	193.9
Денежные потоки сегодня			млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям			848
Сальдо операций ЦБ с банками			63 000
ИТОГО			63 848



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Якутия намерена в 2005 г воспользоваться правом досрочного выкупа своих облигаций на сумму 1,2 млрд руб

Планируется произвести выкуп облигаций с погашением в 2006 г и 2007 г, что позволит сгладить пиковые платежи указанных лет.

На сегодняшний день в обращении находятся облигации 3-х выпусков Якутии на общую сумму 3,8 млрд руб.

В то же время. 19 мая на ММВБ начнется размещение выпуска облигаций 2005 ш объемом 2 млрд руб и сроком обращения – 5 лет.

ОАО "Русский продукт" начнет 17 мая размещение 4-го выпуска облигаций объемом 440 млн руб

Срок обращения облигаций 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения определяется путем проведения конкурса на ФБ ММВБ в дату начала размещения. Промсвязьбанк является организатором выпуска.

Внешний долг РФ

В межпраздничные дни, благодаря слабой реакции российского внешнедолгового рынка на международные события, произошло сужение спредов российских еврооблигаций к КО США. В частности, спред Россия-30 к КО США сократился до 187 б.п.

Российский долговой рынок в ближайшие дни останется слабочувствительным к динамике американского долга, поскольку внимание инвесторов будет приковано к заседанию Парижского клуба, на котором могут быть приняты важные решения относительно досрочного погашения долга РФ перед этой организацией. (Встреча ПКК проходит 10-11 мая за закрытыми дверями).

В случае, если сегодня никаких комментариев относительно достигнутых с ПКК договоренностей не последует, во второй половине дня на российский долг влияние будут оказывать результаты размещения 5-летних КО США (на \$15 млрд), а также публикуемые в США данные по торговому балансу и исполнению бюджета.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В последний торговый день перед праздниками активность вторичных торгов заметно возросла: биржевой оборот в корпоративном секторе составил 650 млн руб. Более половины сделок было сосредоточено в секторе «телекомов» и «голубых фишек», среди которых превалировал ценовой рост.

Причинами сохраняющегося на рынке позитивного настроения являются как достаточное количество свободных денежных средств, так и ожидания ценового роста на внешнедолговом рынке в случае достижения договоренностей относительно досрочного погашения долга РФ перед ПКК. Также в этом случае не исключено повышение суверенного рейтинга агентством Fitch.

На этой неделе возрастет активность как инвесторов, так и эмитентов. К настоящему времени объем запланированных первичных размещений на период до конца мая превышает 13,6 млрд руб

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-3	10 000	18.01.07	1.59	--	--	8.11%	27.07.05	102.22	0.15	--	6.81	63.63
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	0.46	--	--	15.00%	21.10.05	102.08	-2.73	--	10.49	21.95
Волга	1 500	13.03.07	1.69	--	--	12.00%	13.09.05	96.53	0.11	--	14.67	34.51
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	14.09.05	0.36	12.50%	14.09.05	100.15	0.15	12.31	--	25.27
ЛОМО-2	700	11.07.06	--	19.07.05	0.18	15.35%	12.07.05	100.57	0.00	12.18	--	36.37
НИКОСХИМ	750	14.12.06	1.41	--	--	15.00%	16.06.05	99.00	0.01	--	15.67	49.54
ПРББ-4	800	07.12.05	0.57	--	--	12.05%	08.06.05	99.40	0.00	--	13.76	22.25
ТатТелеком	600	06.05.07	--	15.05.05	0.94	12.50%	15.05.05	101.47	-0.07	10.62	--	96.70
УрСви-4	3 000	01.11.07	2.27	--	--	9.99%	03.11.05	102.42	0.07	--	9.08	25.78
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.33	16.11.06	1.40	13.80%	18.08.05	108.47	0.30	7.97	11.56	73.19

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

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	Спред по дюрации	Изм спреда	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные															
Евро-05	24.07.05	0.20	24.07.05	8.750%	101.000	0.12%	3.7%	8.7%	77	-76.1		0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.91	26.06.05	10.000%	110.688	-0.17%	4.7%	9.0%	99	-3.4	58	0.21	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.65	30.09.05	8.250%	108.563	0.06%	5.0%	7.6%	124	-14.7	86	0.28	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.07	24.07.05	11.000%	143.938	0.48%	6.1%	7.6%	191	-11.4	145	1.15	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.55	24.06.05	12.750%	172.250	0.44%	6.6%	7.4%	229	-7.5	134	1.81	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.51	30.09.05	5.000%	107.063	-0.35%	6.1%	4.7%	187	-0.4	181	0.86	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ															
Минфин 5	14.05.08	2.83	14.05.05	3.000%	92.938	-0.60%	5.6%	3.2%	189	9.9	119	0.62	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.98	14.05.05	3.000%	98.625	0.00%	4.4%	3.0%	108	-7.7	58	0.31	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.36	14.05.05	3.000%	85.000	0.00%	6.1%	3.5%	209	-8.5	153	0.79	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.97	14.05.05	3.000%	95.375	0.00%	5.5%	3.1%	180	-11.5	146	0.18	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.394%	105.938	0.00%		5.1%					2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.84	25.10.05	7.750%	115.813	0.00%	3.8%	6.7%	120	-0.4		0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.78	25.10.05	9.600%	127.625	0.00%	5.8%	7.5%	168	-6.9	117	0.84	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	0.96	28.04.06	10.950%	107.470	-0.05%	3.0%	10.2%	87	2.8		0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.33	12.10.05	6.450%	110.080	0.18%	4.6%	5.9%	172	-3.7		0.58	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

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	0.50	19.05.05	10.750%	102.340	-0.16%	6.1%	10.5%	291	22.1	227	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.690	0.04%	7.5%	7.9%	399	-12.7	276	2.75	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.64	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	416	-10.5	324	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.76	28.09.05	8.000%	102.810	-0.50%	7.2%	7.8%	341	2.9	206	0.38	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.150%	103.570	0.02%		5.9%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.16	11.06.05	6.875%	103.320	-0.16%	5.8%	6.7%	206	-6.6	77	0.33	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.10.05	7.500%	106.040	0.04%	6.4%	7.1%	242	-9.0	88	4.65	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.09	04.08.05	6.315%	99.250	0.26%	6.5%	6.4%	264	-16.8	126	6.42	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.40	04.10.05	9.750%	102.600	-0.03%	3.0%	9.5%	86	3.0		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.13	30.10.05	7.250%	103.780	-0.07%	6.0%	7.0%	225	-9.7	97	0.32	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.02	12.06.05	9.250%	101.625	-0.12%	7.7%	9.1%	427	3.5	350	0.10	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.57	16.06.05	10.750%	102.710	-0.07%	6.0%	10.5%	281	3.2	215	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.30	23.09.05	9.375%	102.400	-0.30%	7.5%	9.2%	401	14.1	317	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.27	05.07.05	5.050%	100.780	-0.94%		5.0%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.91	30.06.05	4.375%	96.980	-0.37%	5.4%	4.5%	168	0.8	42	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.73	19.09.05	9.000%	102.000	-0.07%	7.8%	8.8%	421	-7.0	326	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.63	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	8.0%	9.0%	445	-10.6	353	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.62	09.08.05	9.000%	102.990	0.04%	7.1%	8.7%	356	-13.1	265	0.16	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.39	27.10.05	10.250%	102.800	-0.25%	8.7%	10.0%	522	4.3	436	7.60	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.46	24.06.05	9.750%	102.640	-0.11%	8.7%	9.5%	483	-4.9	280	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.05	28.05.05	11.000%	100.220	-0.04%	6.0%	11.0%	305	41.5	234	0.00	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.80	14.10.05	8.750%	101.980	-0.09%	7.6%	8.6%	399	-6.3	303	0.18	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.20	28.09.05	7.800%	100.500	0.25%	7.6%	7.8%	387	-23.6	278	0.22	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.000%	101.220	-0.06%		4.9%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.12	11.08.05	6.230%	99.310	0.79%	6.4%	6.3%	253	-29.7	115	5.96	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.09	06.07.05	8.875%	103.780	-0.07%	5.4%	8.6%	204	-3.1	125	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.43	04.08.05	9.125%	102.530	-0.47%	8.1%	8.9%	435	7.4	319	0.24	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

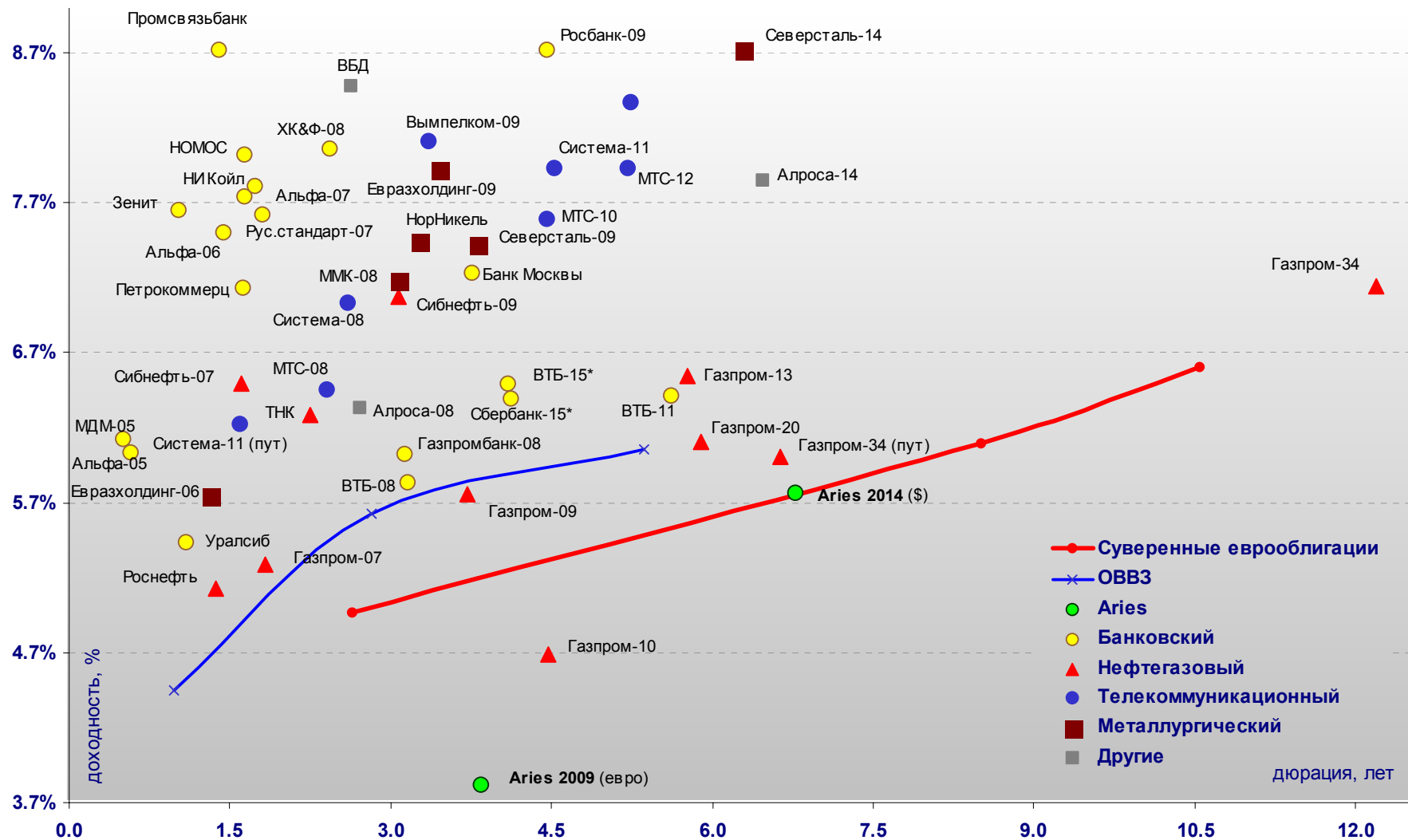
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	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	1.83	25.10.05	9.125%	107.040	-0.13%	5.3%	8.5%	165	-4.5	68	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.72	21.10.05	10.500%	118.350	0.45%	5.8%	8.9%	193	-23.5	59	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.47	27.09.05	7.800%	114.450	0.24%	4.7%	6.8%	195	-5.7		0.51	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.77	01.09.05	9.625%	118.590	-0.46%	6.5%	8.1%	254	0.0	98	0.67	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.89	01.08.05	7.201%	105.630	0.73%	6.1%	6.8%	209	-22.7	51	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.19	28.10.05	8.625%	117.950	0.15%	7.1%	7.3%	276	-3.3	54	1.39	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.63					6.0%	7.3%	193	-9.5	28	0.76		USD	
Роснефть	20.11.06	1.36	20.05.05	12.750%	111.040	-0.09%	5.1%	11.5%	164	-4.3	79	0.16	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.61	13.08.05	11.500%	108.150	-0.50%	6.5%	10.6%	293	20.1	202	0.17	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.07	15.07.05	10.750%	111.720	-0.36%	7.1%	9.6%	330	-0.5	202	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.25	06.11.05	11.000%	110.700	-0.32%	6.3%	9.9%	259	2.4	148	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.60	14.10.05	10.250%	108.370	-0.11%	7.0%	9.5%	330	-8.0	208	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.52	28.07.05	8.875%	104.230	0.05%	7.9%	8.5%	403	-10.7	261	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.59					6.2%		266	-13.8	175	0.16			
Вымпелком-09	16.06.09	3.36	16.06.05	10.000%	106.450	0.09%	8.1%	9.4%	432	-14.4	301	0.36	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.96	11.08.05	8.000%	99.050	-0.14%	8.2%	8.1%	439	-6.8	302	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.10.05	8.375%	100.000	0.00%	8.4%	8.4%	441	-8.8	291	0.53	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.80	10.06.05	8.000%	100.890	0.02%	7.8%	7.9%	393	-11.3	257	0.38	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.41	30.07.05	9.750%	108.070	-0.20%	6.5%	9.0%	275	-3.8	159	0.26	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.46	14.10.05	8.375%	103.410	-0.12%	7.6%	8.1%	370	-7.1	228	0.45	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.21	28.07.05	8.000%	100.350	-0.31%	7.9%	8.0%	397	-2.7	247	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.31	25.09.05	8.875%	104.060	0.57%	5.7%	8.5%	228	-54.0	143	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.45	03.08.05	10.875%	110.420	0.37%	7.9%	9.8%	412	-22.4	280	0.38	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.07	21.10.05	8.000%	102.450	-0.19%	7.2%	7.8%	342	-5.4	213	0.30	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.81	30.09.05	7.125%	98.880	-0.40%	7.4%	7.2%	359	0.2	224	0.37	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.26	24.08.05	8.625%	103.830	-0.14%	7.4%	8.3%	366	-7.2	236	0.33	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.29	19.10.05	9.250%	103.260	0.01%	8.7%	9.0%	467	-7.6	305	0.63	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.72	06.11.05	8.125%	104.790	-0.10%	6.3%	7.8%	260	-8.7	136	0.28	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.46	17.05.05	8.875%	106.770	-0.25%	7.9%	8.3%	379	-3.3	215	0.69	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.63	21.05.05	8.500%	100.050	0.01%	8.5%	8.5%	475	-12.5	352	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.50	21.05.05	12.750%	104.290	-0.05%	4.4%	12.2%	122	-1.1		0.05	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

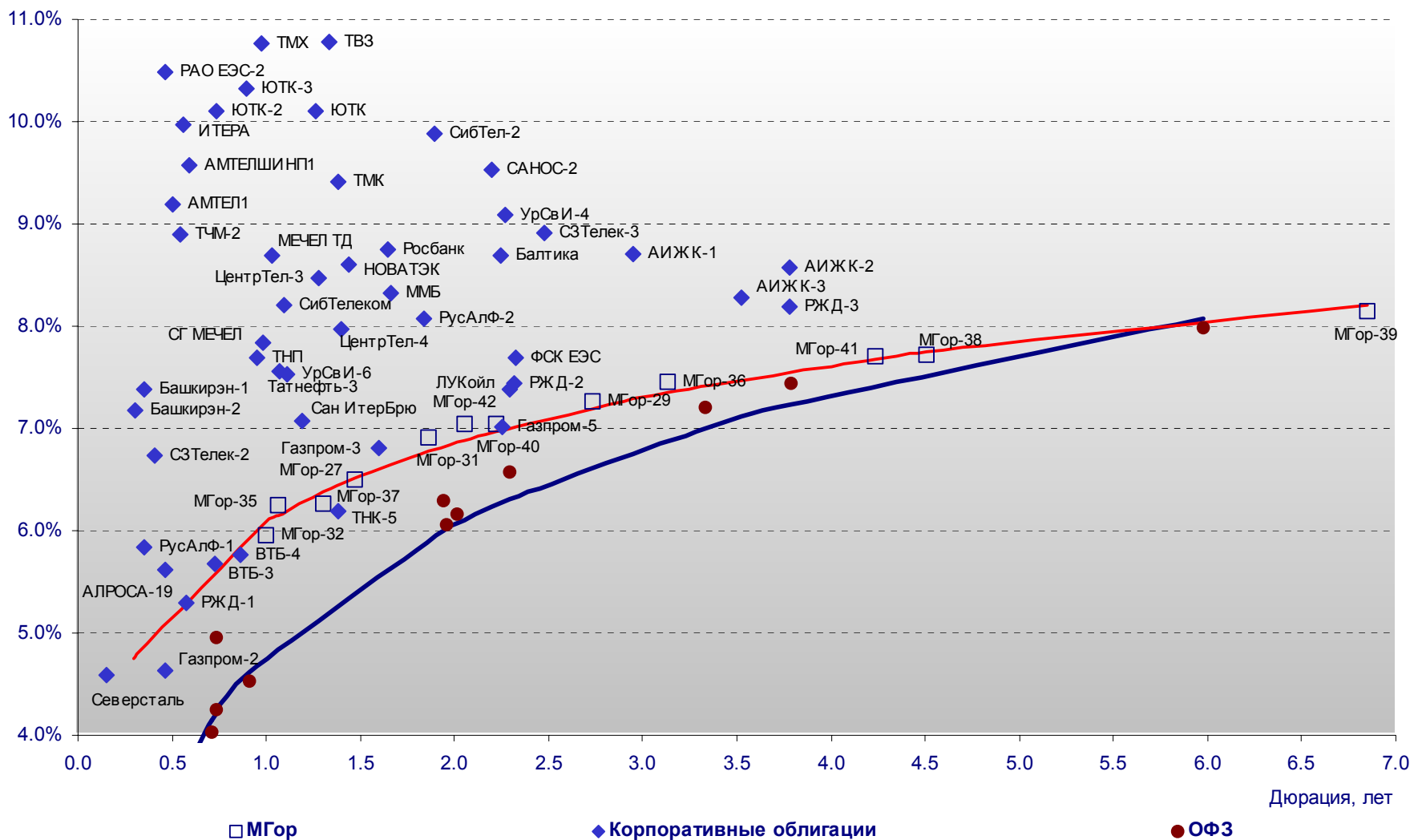
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.18	0.17									
ОБР 04002	15.09.05	0.35	0.33									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.19	0.19	100.85	-0.56%	3.37%	7.44%	5.04	0.8	7.50	4.3	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.34	0.33	102.91	-0.08%	3.85%	11.66%	13.38	3.0	12.00	18.4	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.74	0.71				7.78%		0.7	8.00	18.4	18.05.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.91	0.87				7.31%		0.1	7.50	4.3	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.71	0.68				9.59%		0.3	10.00	16.1	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.73	0.70	103.80	-0.09%	5.05%	9.63%	2.08	2.9	10.00	23.0	18.05.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.94	1.82	101.50	0.00%	6.30%	7.39%	291.60	2.2	7.50	11.5	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.96	1.84	108.50	0.10%	6.10%	11.06%	2.71	2.8	12.00	36.8	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.01	1.90				11.05%		2.9	12.00	29.9	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.75	2.57	98.16	0.09%	7.17%	6.42%	779.88	31.3	6.30	1.2	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.29	2.15	108.45	0.14%	6.59%	9.22%	2.15	3.8	10.00	15.3	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.33	3.11	100.20	0.21%	7.21%	7.98%	5.01	2.9	8.00	12.3	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.11	3.83	100.41	0.30%	7.50%	7.37%	84.34	9.6	7.40	2.8	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.79	3.53	110.48	0.07%	7.45%	9.05%	45.29	7.8	10.00	30.7	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.93	4.58				10.24%		5.8	11.00	25.3	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.97	5.54				6.67%		0.1	6.00	90.9	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.92	7.31	97.37	0.00%	8.33%	9.76%	5.97	6.9	9.50	21.9	18.05.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.97	5.53	103.95	-0.02%	7.99%	9.62%	85.50	11.0	10.00	18.1	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.69	7.20	102.19	0.28%	6.84%	9.79%	8.07	0.2	10.00	47.7	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.43	9.59	96.17	-0.12%	8.76%	9.88%	858.11	4.8	9.50	14.6	15.06.05

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - 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



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, 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.