

12 января 2005 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	100.09	0.27%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.95 0.74%
30-летние КО США, % от номинала	108.80	0.53%	Валютный курс, \$/евро	1.31 0.25%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	43.58	0.48%	PTC	598.55 -0.26%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	42.59	0.59%	DJA	10 603.96 -0.18%
Цена на нефть Urals, \$/брл	38.66	0.44%	S&P 500	1 182.99 -0.61%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Позитивные комментарии с заседания Парижского Клуба могут оказать поддержку российскому долгу в ходе торгов в Москве. Затем на цены облигаций окажут влияние новости из США (экономические данные и аукцион 5-летних КО).

Рынок ОФЗ–ОБР

Активность на рынке ОФЗ-ОБР начнет увеличиваться. По ряду выпусков будет преобладать снижение котировок после уверенного роста в конце прошлого года.

Корпоративные рублевые облигации

На этой неделе на рынке будет преобладать нисходящий ценовой тренд, вызванный закрытием позиций, сформированных в предпраздничный период. Активность торгов будет невысокой.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Казначейство США разместит 5-летние обязательства в объеме \$15 млрд
- ✓ Публикация данных по торговому балансу США и исполнению бюджета повлияет на долговой и валютный рынки

Российские

- ✓ **На сегодняшнем заседании Парижского Клуба будет обсуждаться вопрос о досрочном погашении части долга РФ**
- ✓ Инфляция в РФ по итогам 2004 года составила 11,7% – Росстат
- ✓ ЦБР 29 декабря санкционировал включение в систему страхования вкладов 42 банков, в том числе Сбербанка и ВТБ
- ✓ Moody's понизило кредитный рейтинг НК "ЮКОС" с Саа2 до Са
- ✓ S&P повысило долгосрочный рейтинг Свердловской области на одну ступень – до В+, прогноз стабильный
- ✓ ФСФР зарегистрировала допвыпуски облигаций Банка России 1-4-ой серий на общую сумму 315 млрд руб
- ✓ АИЖК планирует в начале февраля 2005 г разместить 4-ый выпуск облигаций объемом 900 млн руб
- ✓ ООО "Адамант-Финанс" приняло решение разместить облигации на 500 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

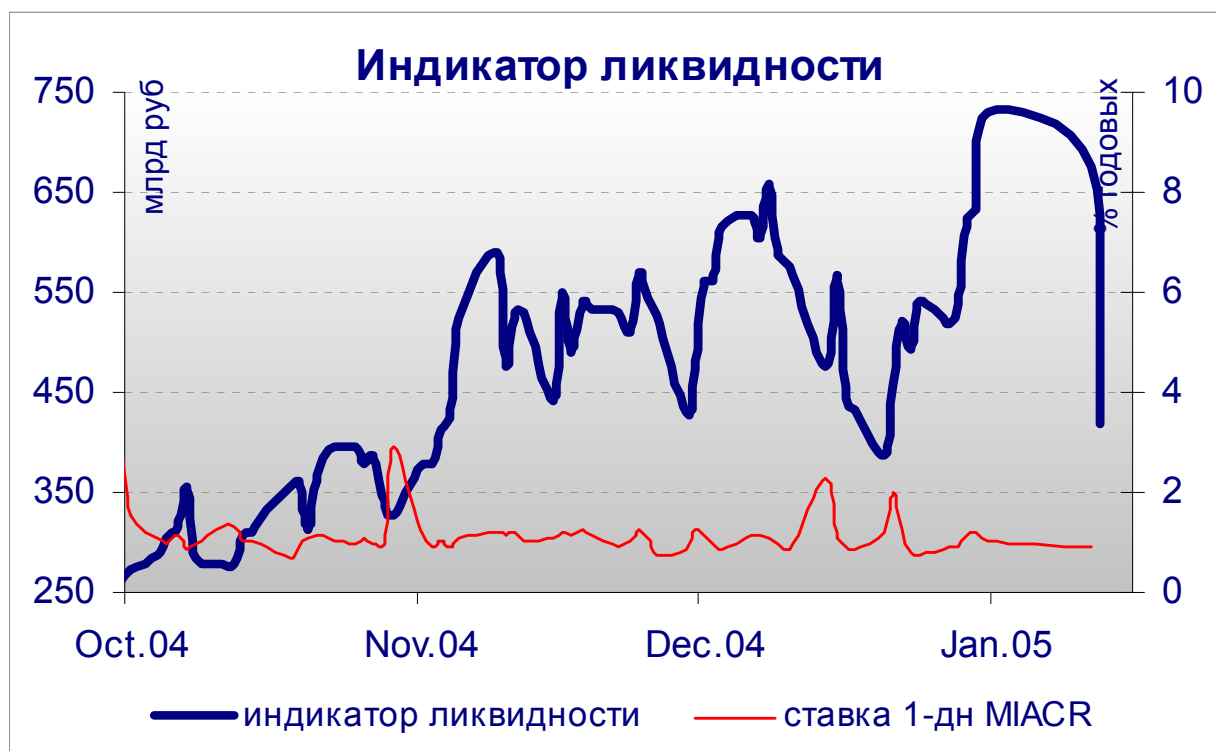
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.955	↑ 0.74%
Курс доллара today	27.954	↑ 0.47%
Объем торгов today (ETC), млн \$	561	
Курс доллара tomorrow	27.955	↑ 0.58%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	3 154	
Курс евро today	36.752	↓ -3.17%
Объем торгов today (ETC), млн €	5	
Денежный рынок		
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	0.94	↓ 1.03
MIBID на 1 день	0.43	↓ 0.48
MIBOR на 1 день	1.26	↓ 1.45
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	64.1	↓ 91.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	528.1	↑ 506.4

Рынки рублевых облигаций		
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	6.25	↓ 7.14
Объем торгов, млн руб	24	↓ 3 029
Зарезервировано для торгов, млрд руб	0.9	↓ 2.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	143	↓ 660
Объем сделок РЕПО	317	↓ 686
Средневзвешенная доходность по рынку	10.30	↑ 9.93
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	105.4	↓ 449.6
Денежные потоки сегодня		млн руб
Сальдо операций ЦБ с банками		-173 300
ИТОГО		-173 300



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Инфляция в РФ по итогам 2004 года составила 11,7% – Росстат

В декабре показатель роста потребительских цен составил 1,1%. Наибольшими темпами в 2004 г росли тарифы на услуги населению (на 17,7%), в первую очередь ЖКХ (на 23,5% в 2004 г), а также цены на бензин (на 31,3%).

Нарастание инфляционных процессов в прошлом году было вызвано резким ростом цен на сырьевых рынках (металлы и энергоносители), что подстегнуло инфляцию издержек и ограничило возможность правительства сдерживать повышение потребительских цен при помощи инструментов денежно-кредитной политики. В частности, при годовой инфляции в 11,7% индекс цен производителей за 11 месяцев прошлого года подскочил на 28%.

Растущие издержки в промышленной сфере, а также монетизация льгот бюджетников ставят под сомнение достижение в 2005 г запланированного правительством уровня инфляции 8,5%.

ЦБР 29 декабря санкционировал включение в систему страхования вкладов 42 банков, в том числе Сбербанка и ВТБ

Также среди новых участников этой системы банки ГЛОБЭКС, БИН, Петрокоммерц (PETR), МДМ-банк СПб, банк "МЕНАТЕП СПб", Промышленно-строительный банк (СПб), ТрансКредитБанк, МИНБ, МБРР, НРБ, Русский банк развития, Русславбанк, Абсолют Банк, Инвестторгбанк, Мосводоканалбанк, АВТОВАЗбанк, банки "Енисей", "Сибирское ОВК", "Волга-Кредит", Меткомбанк, АБ "Россия" и др.

Кроме того, ЦБР отозвал лицензию у АСБ-банка.

Moody's понизило кредитный рейтинг НК "ЮКОС" с Саа2 до Са

Основной необеспеченный рейтинг эмитента также снижен с Саа3 до Са. Согласно заявлению агентства, это решение было принято после того, как НК "ЮКОС" пропустил 27 декабря 2004 г выплату процентов по синдицированному банковскому кредиту.

ФСФР зарегистрировала допвыпуски облигаций Банка России 1-4-ой серий на общую сумму 315 млрд руб

Размещение пройдет по закрытой подписке. Объем 1-го выпуска по номиналу – 15 млрд руб, 2-4-го – по 100 млрд руб каждый.

АИЖК планирует в начале февраля 2005 г разместить 4-ый выпуск облигаций объемом 900 млн руб

Дата погашения облигаций – 01 февраля 2012 г. Размещение пройдет на ММВБ по номиналу.

Правительство РФ приняло 27 декабря постановление N846 о предоставлении госгарантии по заимствованиям АИЖК в соответствии с федеральным законом "О федеральном бюджете на 2004 год". Госгарантия обеспечивает исполнение обязательств по выплате номинальной стоимости облигаций со сроком погашения 1 февраля 2012 г в размере до 0,9 млрд руб.

ООО "Адамант-Финанс" приняло решение разместить облигации на 500 млн руб

Поручительство по займу предоставлено ООО "КРИС" и ООО "АДАЖИО". Срок обращения выпуска составит 3 года. Размещение пройдет по открытой подписке по номиналу.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ТД "Евросеть" выкупил по оферте 42,3% выпуска облигаций общим объемом 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций ОАО "Северо-Западный Телеком" на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии ЛСМ-01 ООО Миракс-Ленстроймонтаж объемом 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций Ист Лайн Хэндлинг объемом 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ИК Элемтэ объемом 200 млн руб
- ООО "Кредит Свисс Ферст Бостон Капитал" погасило облигации 2-го выпуска объемом 2 млрд руб и выплатило по ним последний купон в размере 204,9 млн руб
- АК "АПРОСА" погасила облигации 14-й серии на сумму 125 млн руб и выплатила 10-ый купон по облигациям 14-17 серий на общую сумму 10,37 млн руб
- ОАО "Сибирьтелеком" выплатило 1-ый купон в размере 124,66 млн руб по облигациям 4-го выпуска
- Первая ипотечная компания выплатила 6-ой купон и погасила 25% номинала облигаций 4-го выпуска на общую сумму 205,5 млн руб
- ООО "Джей Эф Си Интернешнл" выплатило по облигациям 5-ый купон в размере 17,1 млн руб
- ООО "МаирИнвест" выплатило по облигациям 3-ий купон в размере 15,3 млн руб
- ОАО "ЛОМО" выплатило 3-ий купон в размере 53,6 млн руб по облигациям 2-го выпуска
- Самарская область выплатила по облигациям 6-ой купон в размере 35,46 млн руб
- Ярославская область выплатила 2-ой купон в размере 34,4 млн руб по облигациям серии 25002

Внешний долг РФ

Опасения крупных размещений, а также неблагоприятный обзор Merrill Lynch по фондовому рынку РФ оказали некоторое давление на российский внешний долг. Так, цена Россия-30 снижалась до 101,5% от номинала, что привело к расширению спредов до 241 б.п. Однако активность оставалась низкой, и снижение котировок носило индикативный характер, так как фундаментальные причины для активизации продаж еврооблигаций РФ по-прежнему отсутствуют. С началом торгов в Лондоне российский долг начал восстанавливаться и по итогам вторника продемонстрировал смешанное изменение.

Сегодня состоится заседание Парижского клуба, на котором будет обсуждаться вопрос о досрочном погашении части долга РФ. Позитивные комментарии по итогам встречи окажут поддержку российскому внешнему долгу в ходе дневных торгов. Во второй половине дня ценовой тренд на мировом рынке долга будут определять новости из США, где публикуемые сегодня данные по торговому балансу и исполнению бюджета представляют интерес для инвесторов. Кроме того, рынок будет следить за результатами размещения 5-летних КО США. Сокращение спроса на аукционе может обеспокоить инвесторов и оказать давление на котировки облигаций.

Рынок ОФЗ–ОБР

Рынок ОФЗ-ОБР был неликвидным, что характерно для первого торгового дня в новом году. Оборот торгов составил лишь 24 млн руб и был сформирован 4-мя сделками с разными выпусками. О нежелании участников рынка проводить торговые операции свидетельствовал и объем зарезервированных для торгов средств, который сократился вчера до рекордно низких 0,89 млрд руб.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В первый рабочий день торги на корпоративном и муниципальном долговых рынках отличались крайне низкой ликвидностью. Суммарный биржевой оборот не превысил 250 млн руб. В корпоративном секторе преобладали продажи облигаций 3-го эшелона с высокой купонной ставкой, позиции в которых инвесторы наращивали в конце прошлого года – перед продолжительными выходными. Снижение цен по бумагам такого типа составило 0,3-1,1%, хотя и было обеспечено 1-3 сделками. В более ликвидных выпусках снижение котировок не превышало 0,2% и также носило индикативный характер.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	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	2.48	--	--	7.58%	12.04.05	99.35	-0.36	--	7.99	14.90
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	1.42	--	--	13.00%	15.02.05	106.00	2.33	--	9.06	29.68
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	--	02.09.05	0.61	16.00%	02.03.05	102.95	0.07	11.62	--	6.28
САНОС	300	13.02.06	0.99	13.02.05	0.09	16.00%	13.02.05	105.98	0.04	--	8.47	30.52
САТУРН-Инв	500	05.08.06	1.36	03.02.05	0.23	16.00%	03.02.05	102.05	0.25	--	14.34	5.10
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	1.53	05.10.05	0.69	15.10%	05.04.05	101.00	-0.21	13.98	14.32	11.62
Татнефть-3	1 500	01.07.06	1.39	--	--	12.00%	01.07.05	103.50	-0.48	--	9.61	4.14
Тинькофф	400	27.04.05	0.29	--	--	20.50%	27.04.05	102.40	-0.40	--	11.95	17.41
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	1.51	19.09.05	0.66	12.35%	17.03.05	103.30	-0.06	9.61	10.39	5.17
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.41	16.11.06	1.61	13.80%	16.02.05	105.00	-0.55	11.04	12.72	9.45

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, 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	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	0.51	24.01.05	8.750%	102.500	-0.18%	3.9%	8.5%	0.51	125	31.2	73	0.05	2969	USD
Евро-07	26.06.07	2.24	26.06.05	10.000%	112.375	-0.22%	4.6%	8.9%	2.20	133	9.5	83	0.25	2400	USD
Евро-10	31.03.10	2.88	31.03.05	8.250%	110.125	-0.11%	4.7%	7.5%	2.75	135	-0.0	91	0.31	2940	USD
Евро-18	24.07.18	7.95	24.01.05	11.000%	137.750	0.00%	6.7%	8.0%	7.70	251	2.9	177	1.10	3467	USD
Евро-28	24.06.28	10.53	24.06.05	12.750%	162.125	0.08%	7.2%	7.9%	10.17	281	2.4	173	1.65	2500	USD
Евро-30	31.03.30	8.51	31.03.05	5.000%	101.813	-0.18%	6.6%	4.9%	7.99	237	3.0	205	0.82	19126	USD
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.15	14.05.05	3.000%	92.500	0.00%	5.5%	3.2%	3.00	211	0.6	100	0.63	2707	USD
Минфин 6	14.05.06	1.30	14.05.05	3.000%	97.750	0.26%	4.8%	3.1%	1.25	182	-20.7	-1	0.40	1750	USD
Минфин 7	14.05.11	5.68	14.05.05	3.000%	84.375	0.15%	6.0%	3.6%	5.37	218	-0.3	150	0.81	1750	USD
Минфин 8	14.11.07	2.25	14.05.05	3.000%	94.500	0.53%	5.8%	3.2%	2.65	254	0.2	217	0.20	1322	USD
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.445%	105.000	0.00%		5.2%						2000	EUR
Aries 2009	25.10.09	4.16	25.10.05	7.750%	113.000	0.00%	4.6%	6.9%	3.98	180	0.0		0.46	1000	EUR
Aries 2014	25.10.14	6.77	25.04.05	9.600%	121.750	0.00%	6.6%	7.9%	6.56	252	0.0	178	0.81	2436	USD
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.20	28.04.05	10.950%	109.020	-0.01%	3.6%	10.0%	1.16	139	-1.3		0.13	400	EUR
Москва-11	12.10.11	5.64	12.10.05	6.450%	106.960	0.14%	5.2%	6.0%	5.37	204	-3.5		0.58	374	EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.05	03.04.05	8.750%	100.030	-0.05%	8.4%	8.7%	0.22	617	-2.4		0.02	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	Валюта
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.82	19.05.05	10.750%	103.380	0.05%	6.6%	10.4%	0.80	378	-8.5	252	0.08	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.630	-0.25%	7.5%	7.9%	1.16	453	17.2	212	1.32	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	3.94	28.03.05	8.000%	104.000	0.26%	7.0%	7.7%	3.82	340	-5.5	190	0.41	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.630%	100.220	0.00%		4.6%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.530%	103.300	-0.09%		5.4%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.48	11.06.05	6.875%	104.470	0.13%	5.6%	6.6%	3.40	209	-3.3	66	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	106.500	-0.02%	6.3%	7.0%	5.21	248	2.6	68	2.59	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.72	04.10.05	9.750%	104.330	0.08%	3.5%	9.3%	0.71	134	-13.4		0.08	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.35	30.04.05	7.250%	103.930	0.14%	6.1%	7.0%	3.26	261	-3.9	119	0.34	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.35	12.06.05	9.250%	101.625	-1.57%	8.0%	9.1%	1.30	501	120.1	375	0.13	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.90	16.06.05	10.750%	103.000	0.17%	7.3%	10.4%	0.87	450	-21.1	324	0.09	125	USD
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.56	23.03.05	9.375%	102.380	0.00%	7.8%	9.2%	1.51	476	-0.6	350	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.59	05.04.05	4.430%	101.960	-0.20%		4.3%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.24	30.06.05	4.375%	97.720	0.04%	5.1%	4.5%	3.17	166	-0.8	26	0.31	150	USD
НИКойл	19.03.07	1.97	19.03.05	9.000%	100.270	-0.01%	8.8%	9.0%	1.90	563	0.5	435	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.87	13.02.05	9.125%	99.850	-0.15%	9.2%	9.1%	1.80	601	8.0	474	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.86	09.02.05	9.000%	101.000	0.00%	8.5%	8.9%	1.80	527	-0.1	401	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.64	27.04.05	10.250%	99.930	-0.07%	10.3%	10.3%	1.57	718	3.6	592	0.31	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.37	28.05.05	11.000%	102.020	0.00%	5.4%	10.8%	0.37	288	-6.6	147	0.04	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.05	14.04.05	8.750%	102.000	-0.05%	7.8%	8.6%	1.98	452	2.3	323	0.21	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.44	28.03.05	7.800%	100.150	-0.02%	7.7%	7.8%	2.36	443	0.8	309	0.24	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.380%	100.760	0.01%		4.3%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.42	06.07.05	8.875%	103.930	0.14%	6.1%	8.5%	1.38	304	-11.6	178	0.14	140	USD

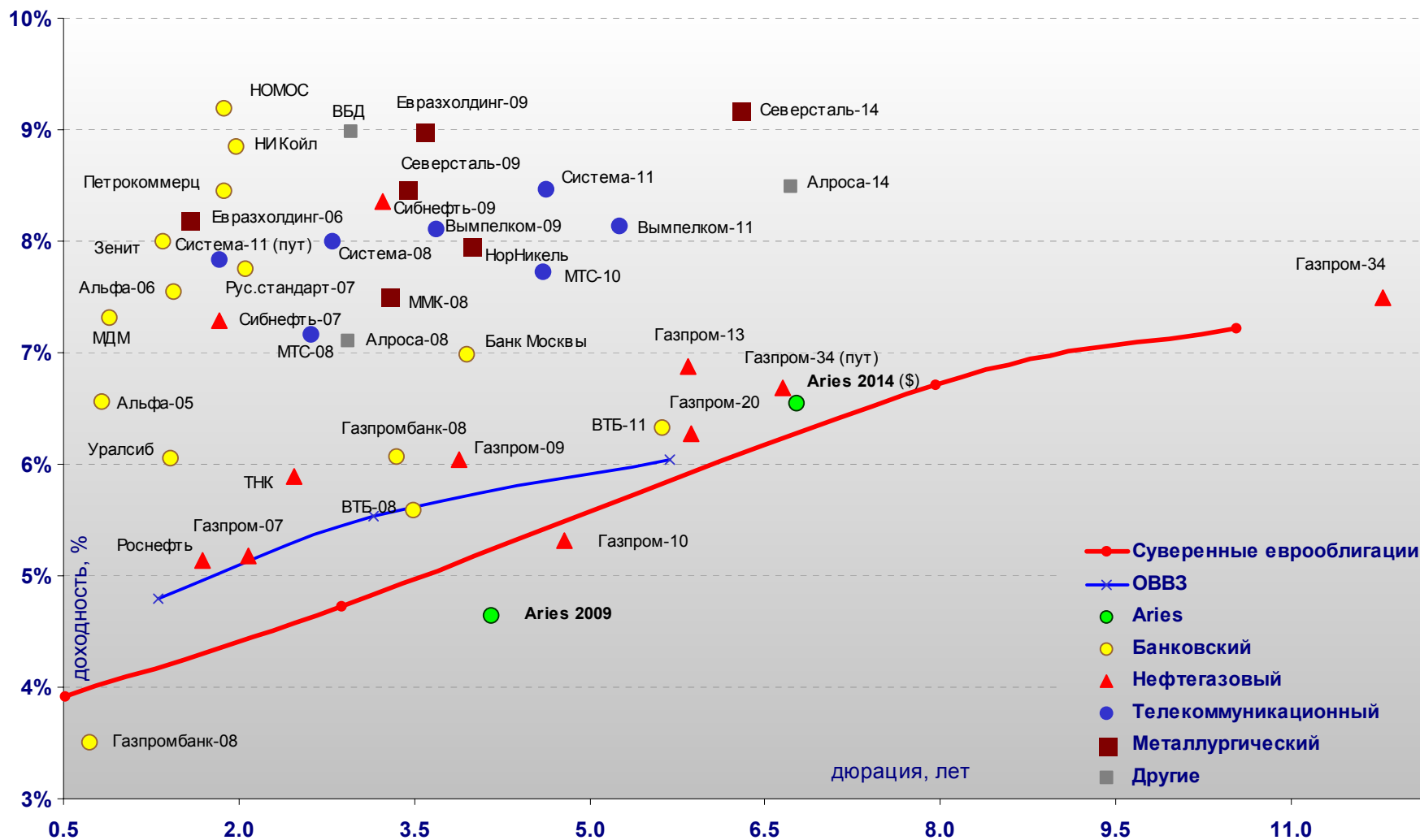
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	2.08	25.04.05	9.125%	108.360	-0.06%	5.2%	8.4%	2.04	194	2.2	65	0.22	500	USD
Газпром-09	21.10.09	3.88	21.04.05	10.500%	118.220	-0.15%	6.0%	8.9%	3.77	247	4.9	98	0.45	700	USD
Газпром-10	27.09.10	4.78	27.09.05	7.800%	111.890	-0.12%	5.3%	7.0%	4.55	234	1.4		0.52	1 000	EUR
Газпром-13	01.03.13	5.84	01.03.05	9.625%	116.880	-0.40%	6.9%	8.2%	5.65	299	9.2	115	0.68	1 750	USD
Газпром-20	01.02.20	5.87	01.02.05	7.201%	104.760	-0.14%	6.3%	6.9%	9.12	238	2.2	54	0.54	1 250	USD
Газпром-34	28.04.34	11.79	28.04.05	8.625%	113.270	-1.08%	7.5%	7.6%	11.37	300	13.3	28	1.31	1 200	USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.65					6.7%	7.6%	6.45	267	19.4	68	0.74		USD
Роснефть	20.11.06	1.69	20.05.05	12.750%	113.250	-0.11%	5.1%	11.3%	1.66	202	5.6	76	0.19	150	USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.84	13.02.05	11.500%	107.980	0.12%	7.3%	10.7%	1.78	412	-7.1	285	0.20	400	USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.22	15.01.05	10.750%	108.000	0.30%	8.4%	10.0%	3.10	492	-8.9	352	0.35	500	USD
ТНК	06.11.07	2.47	06.05.05	11.000%	113.030	-0.04%	5.9%	9.7%	2.41	259	1.4	125	0.28	700	USD
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.80	14.04.05	10.250%	106.290	-0.06%	8.0%	9.6%	2.70	465	1.9	330	0.29	350	USD
АФК Система-11	28.01.11	4.63	28.01.05	8.875%	101.910	0.16%	8.5%	8.7%	4.45	475	-1.5	315	0.47	350	USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.84					7.8%		1.78	467	-8.8	340	0.19		
Вымпелком-05	26.04.05	0.28	26.04.05	10.450%	101.280	-0.01%	5.7%	10.3%	0.28	332	-4.4	182	0.03	250	USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.68	16.06.05	10.000%	106.890	-0.07%	8.1%	9.4%	3.55	458	2.9	312	0.38	450	USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.04.05	8.375%	101.280	-0.01%	8.1%	8.3%	5.02	433	2.3	260	1.03	300	USD
Мегафон	10.12.09	4.12	10.06.05	8.000%	98.970	-0.27%	8.3%	8.1%	3.96	464	8.3	311	0.39	375	USD
МТС-04	21.12.04	-0.06	21.12.04	10.950%	100.550	0.00%		10.9%						300	USD
МТС-08	30.01.08	2.61	30.01.05	9.750%	106.950	0.13%	7.2%	9.1%	2.53	384	-5.2	250	0.28	400	USD
МТС-10	14.10.10	4.61	14.04.05	8.375%	102.950	0.02%	7.7%	8.1%	4.44	402	1.5	242	0.47	400	USD
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.57	25.03.05	8.875%	101.050	0.50%	8.2%	8.8%	1.52	511	-32.4	385	0.16	175	USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.58	03.02.05	10.875%	106.900	0.38%	9.0%	10.2%	3.43	548	-9.8	403	0.38	300	USD
ММК-05	18.02.05	0.09	18.02.05	10.000%	100.470	-0.01%	4.6%	10.0%	0.10	247	-3.9		0.01	100	EUR
ММК-08	21.10.08	3.28	21.04.05	8.000%	101.560	0.04%	7.5%	7.9%	3.16	406	-0.8	265	0.33	300	USD
Норильский Никель	30.09.09	3.99	31.03.05	7.125%	96.740	-0.52%	8.0%	7.4%	3.84	438	14.8	287	0.38	500	USD
Северсталь-09	24.02.09	3.44	24.02.05	8.625%	100.530	0.05%	8.5%	8.6%	3.31	498	-0.8	355	0.34	325	USD
Северсталь-14	19.04.14	6.29	19.04.05	9.250%	100.410	-0.12%	9.2%	9.2%	6.02	522	4.4	330	0.62	375	USD
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.93	06.05.05	8.125%	102.930	0.15%	7.1%	7.9%	2.84	373	-5.0	237	0.30	500	USD
Алроса-14	17.11.14	6.71	17.05.05	8.875%	102.500	0.00%	8.5%	8.7%	6.45	447	2.6	247	0.67	300	USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.95	21.05.05	8.500%	98.590	0.04%	9.0%	8.6%	2.83	560	-1.3	424	0.28	150	USD
Киевстар	21.11.05	0.82	21.05.05	12.750%	105.890	-0.01%	5.6%	12.0%	0.81	278	-2.3		0.09	160	USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

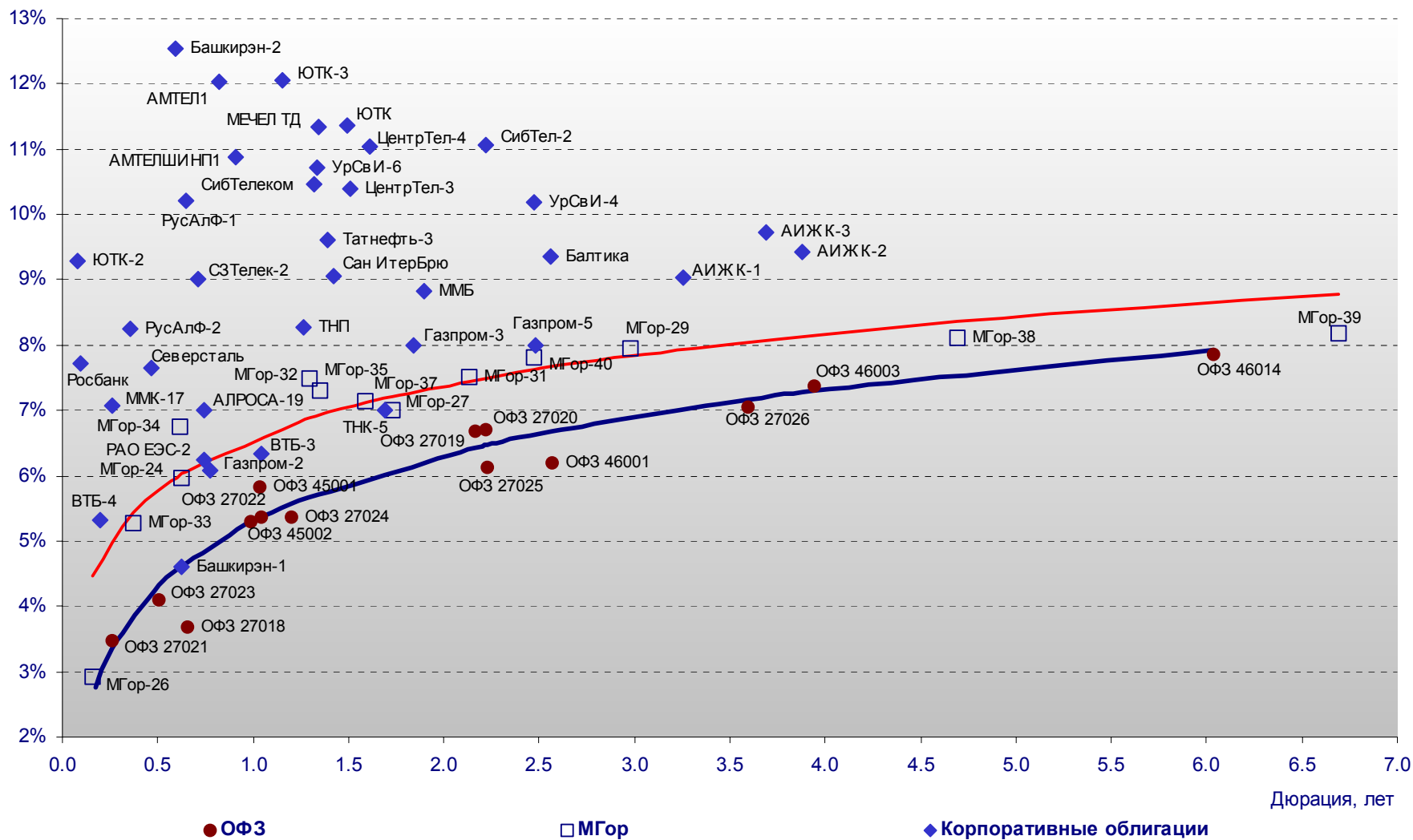
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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 26003	15.03.05	0.17	0.17				-7.87%	9.86%		0.42	10.00	82.7	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.26	0.26	102.30	-0.49%	3.49%	-6.34%	11.73%	5.12	0.82	12.00	27.3	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.51	0.49	101.77	0.15%	4.11%	-5.77%	7.37%	4.07	9.32	7.50	17.1	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.65	0.63				-6.17%	11.37%		1.57	12.00	8.9	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.05	0.99				-4.64%	8.74%		0.41	9.00	13.6	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.20	1.14				-4.64%	7.32%		2.02	7.50	17.1	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.99	0.94				-4.69%	9.54%		0.46	10.00	26.3	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.04	0.98	104.50	-0.81%	5.82%	-4.22%	9.57%	0.02	8.25	10.00	15.1	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.23	2.10				-3.94%	7.34%		4.23	7.50	5.5	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.16	2.03				-3.45%	11.02%		6.77	12.00	57.2	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.22	2.08				-3.43%	11.00%		6.88	12.00	50.3	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.57	2.42				-3.88%	9.05%		10.91	10.00	7.4	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.59	3.36				-3.12%	7.92%		8.12	8.00	5.9	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.94	3.67				-2.83%	8.97%		8.85	10.00	47.7	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.01	4.65	108.05	-0.43%	7.72%	-2.50%	10.18%	14.45	16.32	11.00	44.0	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.30	5.84				-2.39%	6.71%		2.88	6.00	71.2	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.04	5.60				-2.37%	9.50%		10.95	10.00	35.3	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.95	7.41				-2.96%	9.98%		0.82	10.00	14.8	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.51	0.51										

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 30,9 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



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.