

13 января 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы			Основные индикаторы		
		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	100.11	0.02%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.88	-0.27%
30-летние КО США, % от номинала	109.00	0.19%	Валютный курс, \$/евро	1.33	1.13%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	44.14	1.28%	PTC	605.46	-0.35%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	43.13	1.27%	DJIA	10 617.78	0.58%
Цена на нефть Urals, \$/брл	39.07	1.06%	S&P 500	1 187.70	0.40%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Российский долг останется на текущих уровнях при отсутствии новостей относительно хода переговоров о досрочном погашении долга РФ перед Парижским клубом. С открытием рынка в Нью-Йорке влияние на цены может оказать публикация экономических данных США.

Рынок ОФЗ–ОБР

Ликвидность рынка ОФЗ–ОБР продолжит восстанавливаться после новогодних каникул. При этом снижение котировок замедлится.

Корпоративные рублевые облигации

Корпоративный рынок останется до конца недели низколиквидным, серьезного движения цен не ожидается.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Увеличение дефицита торгового баланса США до \$60,3 млрд привело к резкому обесценению доллара против евро
- ✓ Moody's повысило суверенный рейтинг Мексики на одну ступень – до Baa1
- ✓ Европейский ЦБ сегодня примет решение относительно уровня ключевой ставки

Российские

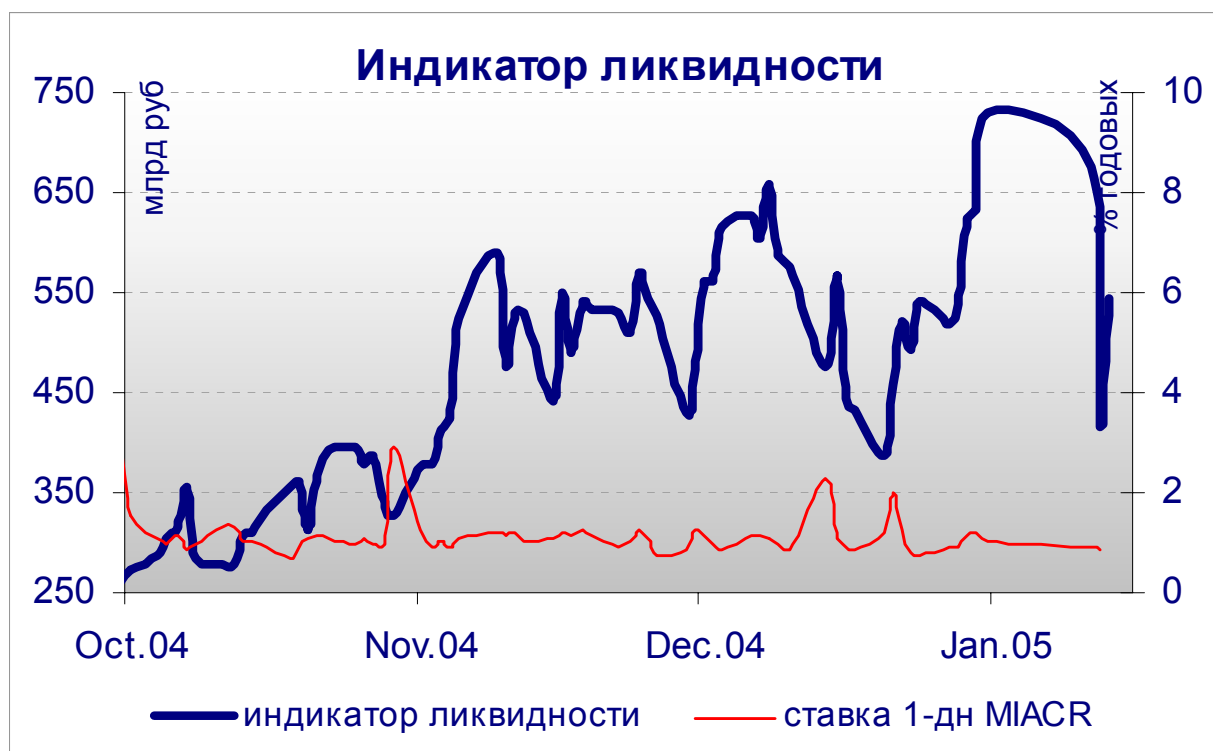
- ✓ Сегодня ЦБР разместит ОБР в объеме 3 млрд руб
- ✓ ЦБР санкционировал включение 35 банков в систему страхования вкладов
- ✓ ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ООО "Арсенал-Финанс" на 200 млн руб
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

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	27.880	↓	-0.27%
Курс доллара today	27.881	↓	-0.26%
Объем торгов today (ETC), млн \$	934		
Курс доллара tomorrow	27.875	↓	-0.29%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	615		
Курс евро today	36.612	↓	-0.38%
Объем торгов today (ETC), млн €	19		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам		Пред	
MIACR на 1 день	0.83	↓	0.94
MIBID на 1 день	0.39	↓	0.43
MIBOR на 1 день	1.24	↓	1.26
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	178.2	↑	64.1
Остатки на корсчетах, млрд руб	354.1	↓	528.1

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред	
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.73	↑	7.60
Объем торгов, млн руб	144	↑	24
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.2	↑	0.9
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред	
Объем торгов, млн руб	257	↑	143
Объем сделок РЕПО	2187	↑	317
Средневзвешенная доходность по рынку	10.40	↑	10.30
Рынок субфедеральных облигаций		Пред	
Объем торгов, млн руб	138.4	↑	105.4
Денежные потоки сегодня			
			млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР			-3 000
Выплаты по корпоративным облигациям			44
Сальдо операций ЦБ с банками			13 400
ИТОГО			10 444



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

ЦБР санкционировал включение 35 банков в систему страхования вкладов

Среди новых участников этой системы – ООО "Дойче Банк" и КБ "Дж.П. Морган Банк Интернешнл". Кроме того, в систему страхования будут допущены следующие банки: Мичиноку Банк, Мосстройэкономбанк Кошехабльбанк, Бум-банк, КБ Арсенал, АБ Аспект, Банк Кремлевский, Кросна-банк, Независимый банк развития, Нэклис-Банк, Ринк-банк, КБ Унифин, Бузулукбанк, Банк Кузнецкий, Комбанк Прикамье, Волго-Камский банк, Калион Русбанк, Банк "Объединенный капитал", Петроэнергобанк, Телекомбанк, КБ Тетраполис, КБ "Финансовый капитал", ЭКСИ-Банк, Наратбанк, Синергия, Холмсккомбанк, МКБ "Аверс", Промрегионбанк, Аккобанк, ИжЛадабанк, Мобилбанк, Хакасский муниципальный банк Уральский трастовый банк.

Одновременно Банк России отозвал лицензию у Онэст Банка.

ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ООО "Арсенал-Финанс" на 200 млн руб

Размещение выпуска пройдет на СПВБ по номиналу. Срок обращения облигаций – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первые 1,5 года обращения будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска.

Платежным агентом выступает Северо-Западный банк Сбербанка РФ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала серию 01 облигаций ООО "Южная строительная коммуникационная компания" на 600 млн руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска серии 02 облигаций ЛМЗ "Свободный сокол" на 600 млн руб
- НИИ молекулярной электроники и завод «Микрон» погасило 2-ой выпуск облигаций
- ООО "РосИнтер Ресторантс" выплатило 2-ой купон в размере 11,97 млн руб по облигациям 2-го выпуска
- ВБРР выплатил по облигациям купон в размере 14,3 млн руб

Внешний долг РФ

После неоправданного расширения во вторник спреда российских еврооблигаций к доходности КО США постепенно возвращаются к своим привычным уровням (230-235 б.п. для Россия-30). В этой связи российский долг продемонстрировал устойчивость к негативному влиянию неактивных продаж американских облигаций. Более того, несмотря на некоторый рост доходностей КО США во время торгов в Москве российские еврооблигации подорожали на 0,4-0,7% (цена Россия-30 достигала 102,6% от номинала).

Публикация данных по торговому балансу США, дефицит которого составил \$60,3 млрд (против прогноза \$54 млрд и предыдущего значения показателя \$55,5 млрд), не оказала заметного влияния на долговой рынок. Как правило, рост дефицита торгового баланса оказывает благоприятное воздействие на КО США, так как снижает вероятность более агрессивного повышения ставки ФРС. Однако на этот раз позитивный эффект был полностью нивелирован опасениями неблагоприятных результатов аукциона 5-летних КО США.

При размещении нового выпуска КО США было зафиксировано сокращение как общего спроса, так и объема покупок со стороны иностранных инвесторов. Однако результаты аукциона не оказали негативного воздействия на долговой рынок, так как облигации были размещены без премии ко вторичному рынку. Доходность на аукционе находилась в диапазоне 3,64%-3,73% годовых, тогда как на торгах 11-12 января 5-летние КО США торговались на уровне 3,70-3,75%.

Рынок ОФЗ–ОБР

Ликвидность рынка ОФЗ-ОБР постепенно восстанавливается после новогодних каникул. Так, оборот торгов возрос вчера до 144 млн руб с 24 млн руб во вторник, также объем зарезервированных для торгов средств увеличился в 2,5 раза – до 2,2 млрд руб. Основная активность (около 90% оборота) была сконцентрирована в секторе ОФЗ со сроками обращения более 5,5 лет.

По итогам дня было отмечено снижение средних цен на 0,1-0,36% в рамках коррекции после уверенного ценового роста в последние дни декабря. Исключение составила ОФЗ 46002, подорожавшая на 0,3% после падения во вторник на 0,43%. Также индикативный скачок цены на 0,87% при объеме сделок 5 млн руб произошел по выпуску ОФЗ 48001.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Торги в негосударственном долговом секторе остаются низколиквидными. В секторе бумаг 3-го эшелона продолжаются точечные продажи. В то же время, инвесторы осторожно проявляют интерес к ликвидным бумагам с высокой дюрацией. Дополнительным фактором, влияющим на низкую активность участников рынка, являются технические проблемы, возникшие в связи с переводом торгов на фондовую биржу. До конца недели ситуация на рынке не изменится. Инвесторы останутся малоактивными.

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
АПРОСА-9	500	17.02.05	--	--	--	10.00%	17.02.05	100.70	-0.40	--	--	35.25
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.48	--	--	7.58%	12.04.05	99.41	0.06	--	7.97	26.84
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.57	11.28%	16.02.05	100.12	0.05	10.89	--	30.80
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	--	02.09.05	0.61	16.00%	02.03.05	102.96	0.01	11.58	--	10.49
БВК	300	07.06.07	2.14	09.06.05	0.41	11.43%	09.06.05	99.39	0.38	13.37	12.06	19.87
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	--	27.05.05	0.36	14.50%	24.02.05	99.23	-0.48	17.16	--	14.88
Инпром	500	20.04.07	--	22.04.05	0.27	13.54%	22.04.05	99.14	0.61	9.49	--	19.37
КрВосток	1 500	25.02.07	1.86	24.02.05	0.12	11.50%	24.02.05	99.84	-0.30	13.03	11.91	12.98
МегаФон-2	1 500	11.04.07	2.03	--	--	9.28%	13.04.05	98.74	2.85	--	10.15	5.87
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	1.53	05.10.05	0.69	15.10%	05.04.05	101.10	0.10	13.82	14.24	10.19

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	0.50	24.01.05	8.750%	102.500	0.00%	3.8%	8.5%	0.50	120	-5.0	65	0.05	2969 USD
Евро-07	26.06.07	2.23	26.06.05	10.000%	112.438	0.06%	4.6%	8.9%	2.19	130	-3.5	83	0.25	2400 USD
Евро-10	31.03.10	2.87	31.03.05	8.250%	110.125	0.00%	4.8%	7.5%	2.74	139	4.2	83	0.31	2940 USD
Евро-18	24.07.18	7.97	24.01.05	11.000%	138.813	0.77%	6.6%	7.9%	7.73	241	-9.4	181	1.11	3467 USD
Евро-28	24.06.28	10.56	24.06.05	12.750%	163.250	0.69%	7.1%	7.8%	10.21	275	-6.3	178	1.67	2500 USD
Евро-30	31.03.30	8.50	31.03.05	5.000%	102.500	0.67%	6.6%	4.9%	7.99	232	-5.2	215	0.83	19126 USD
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	3.14	14.05.05	3.000%	93.000	0.54%	5.4%	3.2%	3.00	194	-16.4	91	0.50	2707 USD
Минфин 6	14.05.06	1.30	14.05.05	3.000%	97.750	0.00%	4.8%	3.1%	1.25	184	1.9	12	0.31	1750 USD
Минфин 7	14.05.11	5.67	14.05.05	3.000%	84.625	0.30%	6.0%	3.5%	5.37	213	-4.6	131	0.69	1750 USD
Минфин 8	14.11.07	2.26	14.05.05	3.000%	94.688	0.20%	5.5%	3.2%	2.65	221	-32.8	173	0.20	1322 USD
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.448%	105.125	0.12%		5.2%						2000 EUR
Aries 2009	25.10.09	4.15	25.10.05	7.750%	113.125	0.11%	4.6%	6.9%	3.98	176	-3.8		0.46	1000 EUR
Aries 2014	25.10.14	6.77	25.04.05	9.600%	122.250	0.41%	6.5%	7.9%	6.57	247	-5.8	192	0.82	2436 USD
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	1.19	28.04.05	10.950%	108.960	-0.06%	3.6%	10.0%	1.16	139	-0.2		0.13	400 EUR
Москва-11	12.10.11	5.63	12.10.05	6.450%	107.070	0.10%	5.2%	6.0%	5.37	201	-2.5		0.58	374 EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.05	03.04.05	8.750%	100.030	0.00%	8.7%	8.7%	0.22	642	25.0		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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	М. дюрация	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.81	19.05.05	10.750%	103.380	0.00%	6.52%	10.4%	0.80	376	-1.9	255	0.08	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.630	0.00%	7.55%	7.9%	1.15	454	1.0	228	1.35	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	3.93	28.03.05	8.000%	103.870	-0.12%	7.0%	7.7%	3.81	344	4.0	192	0.40	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.640%	100.210	-0.01%		4.6%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.540%	103.390	0.09%		5.4%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.48	11.06.05	6.875%	104.570	0.10%	5.6%	6.6%	3.40	207	-2.0	60	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	106.800	0.28%	6.3%	7.0%	5.21	243	-4.7	64	2.75	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.71	04.10.05	9.750%	104.370	0.04%	3.4%	9.3%	0.70	121	-12.4		0.07	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.34	30.04.05	7.250%	104.180	0.24%	6.0%	7.0%	3.26	254	-6.4	109	0.34	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.34	12.06.05	9.250%	101.500	-0.12%	8.1%	9.1%	1.30	512	10.2	390	0.13	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.89	16.06.05	10.750%	103.000	0.00%	7.3%	10.4%	0.87	449	-1.1	328	0.09	125	USD
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.55	23.03.05	9.375%	102.380	0.00%	7.8%	9.2%	1.51	477	0.5	355	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.58	05.04.05	4.440%	102.230	0.26%		4.3%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.23	30.06.05	4.375%	97.740	0.02%	5.1%	4.5%	3.17	167	0.6	23	0.31	150	USD
НИКойл	19.03.07	1.97	19.03.05	9.000%	100.230	-0.04%	8.9%	9.0%	1.90	565	2.6	442	0.19	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.86	13.02.05	9.125%	99.890	0.04%	9.2%	9.1%	1.79	600	-1.2	477	0.18	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.86	09.02.05	9.000%	101.000	0.00%	8.5%	8.9%	1.79	528	0.7	405	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.64	27.04.05	10.250%	100.000	0.07%	10.2%	10.3%	1.57	716	-2.8	593	0.39	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.36	28.05.05	11.000%	101.950	-0.07%	5.5%	10.8%	0.37	298	10.1	161	0.04	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.04	14.04.05	8.750%	102.020	0.02%	7.7%	8.6%	1.98	451	-0.7	326	0.21	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.43	28.03.05	7.800%	100.710	0.56%	7.5%	7.7%	2.36	421	-22.4	288	0.24	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.390%	100.750	-0.01%		4.4%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.41	06.07.05	8.875%	104.180	0.24%	5.9%	8.5%	1.38	286	-17.7	165	0.14	140	USD

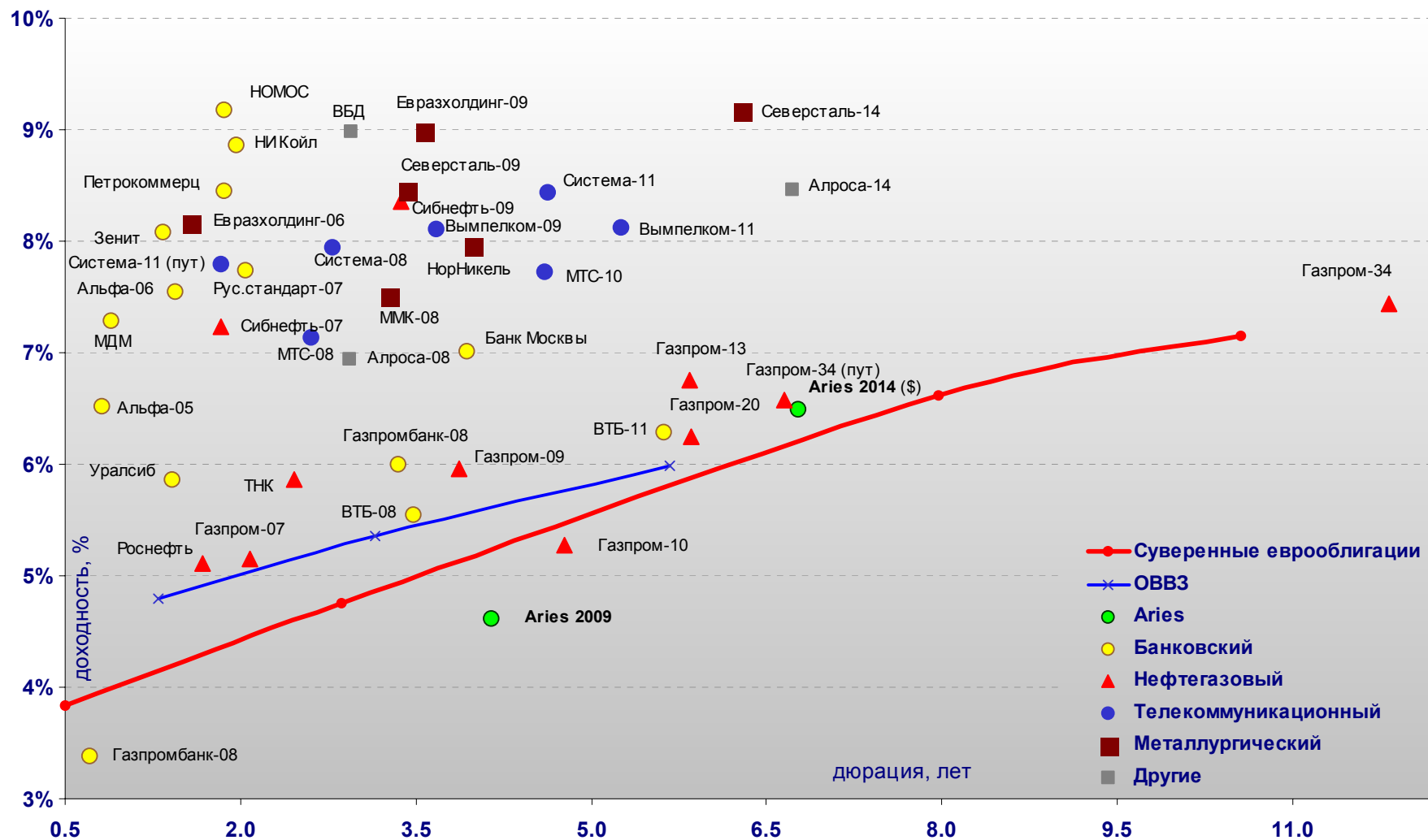
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	2.07	25.04.05	9.125%	108.420	0.06%	5.1%	8.4%	2.04	191	-3.4	65	0.22	500 USD
Газпром-09	21.10.09	3.87	21.04.05	10.500%	118.590	0.31%	6.0%	8.9%	3.77	240	-7.9	88	0.46	700 USD
Газпром-10	27.09.10	4.77	27.09.05	7.800%	112.130	0.21%	5.3%	7.0%	4.55	229	-5.6		0.52	1 000 EUR
Газпром-13	01.03.13	5.84	01.03.05	9.625%	117.700	0.70%	6.8%	8.2%	5.66	287	-11.7	104	0.68	1 750 USD
Газпром-20	01.02.20	5.86	01.02.05	7.201%	105.050	0.28%	6.3%	6.9%	9.12	236	-2.0	53	0.54	1 250 USD
Газпром-34	28.04.34	11.83	28.04.05	8.625%	114.020	0.66%	7.4%	7.6%	11.42	295	-5.1	29	1.32	1 200 USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.66					6.6%	7.6%	6.46	257	-9.7	60	0.75	USD
Роснефть	20.11.06	1.68	20.05.05	12.750%	113.250	0.00%	5.1%	11.3%	1.65	200	-2.0	78	0.19	150 USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.83	13.02.05	11.500%	108.060	0.07%	7.2%	10.6%	1.78	407	-4.6	284	0.20	400 USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.38	15.01.05	10.750%	108.000	0.00%	8.4%	10.0%	3.10	489	-2.5	344	0.35	500 USD
ТНК	06.11.07	2.46	06.05.05	11.000%	113.100	0.06%	5.9%	9.7%	2.41	256	-2.9	123	0.28	700 USD
Телекоммуникационный														
АФК Система-08	14.04.08	2.79	14.04.05	10.250%	106.440	0.14%	7.9%	9.6%	2.69	460	-4.5	322	0.29	350 USD
АФК Система-11	28.01.11	4.62	28.01.05	8.875%	102.000	0.09%	8.4%	8.7%	4.45	474	-1.3	312	0.47	350 USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.83					7.8%		1.77	462	-4.3	340	0.19	
Вымпелком-05	26.04.05	0.28	26.04.05	10.450%	101.320	0.04%	5.4%	10.3%	0.28	308	-24.0	161	0.03	250 USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.67	16.06.05	10.000%	106.880	-0.01%	8.1%	9.4%	3.55	459	0.9	310	0.38	450 USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.04.05	8.375%	101.320	0.04%	8.1%	8.3%	5.02	432	-0.2	260	1.06	300 USD
Мегафон	10.12.09	4.11	10.06.05	8.000%	99.320	0.35%	8.2%	8.1%	3.96	456	-8.1	301	0.40	375 USD
МТС-08	30.01.08	2.60	30.01.05	9.750%	107.030	0.07%	7.1%	9.1%	2.53	381	-2.4	246	0.28	400 USD
МТС-10	14.10.10	4.60	14.04.05	8.375%	102.950	0.00%	7.7%	8.1%	4.44	402	0.6	241	0.47	400 USD
Металлургический														
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.57	25.03.05	8.875%	101.070	0.02%	8.2%	8.8%	1.52	511	-0.4	389	0.16	175 USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.57	03.02.05	10.875%	106.890	-0.01%	9.0%	10.2%	3.43	549	1.1	401	0.38	300 USD
ММК-05	18.02.05	0.09	18.02.05	10.000%	100.450	-0.02%	4.4%	10.0%	0.10	225	-22.3		0.01	100 EUR
ММК-08	21.10.08	3.27	21.04.05	8.000%	101.580	0.02%	7.5%	7.9%	3.16	407	0.4	262	0.33	300 USD
Норильский Никель	30.09.09	3.98	31.03.05	7.125%	96.760	0.02%	8.0%	7.4%	3.84	438	0.5	285	0.38	500 USD
Северсталь-09	24.02.09	3.43	24.02.05	8.625%	100.580	0.05%	8.5%	8.6%	3.30	498	-0.4	352	0.34	325 USD
Северсталь-14	19.04.14	6.28	19.04.05	9.250%	100.500	0.09%	9.2%	9.2%	6.02	521	-0.8	331	0.62	375 USD
Другие														
Алроса-08	06.05.08	2.93	06.05.05	8.125%	103.420	0.48%	6.9%	7.9%	2.84	357	-15.5	217	0.30	500 USD
Алроса-14	17.11.14	6.71	17.05.05	8.875%	102.690	0.19%	8.5%	8.6%	6.45	445	-2.3	247	0.67	300 USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.94	21.05.05	8.500%	98.610	0.02%	9.0%	8.6%	2.83	561	0.6	421	0.28	150 USD
Киевстар	21.11.05	0.82	21.05.05	12.750%	106.690	0.76%	4.6%	12.0%	0.81	180	-97.5		0.09	160 USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

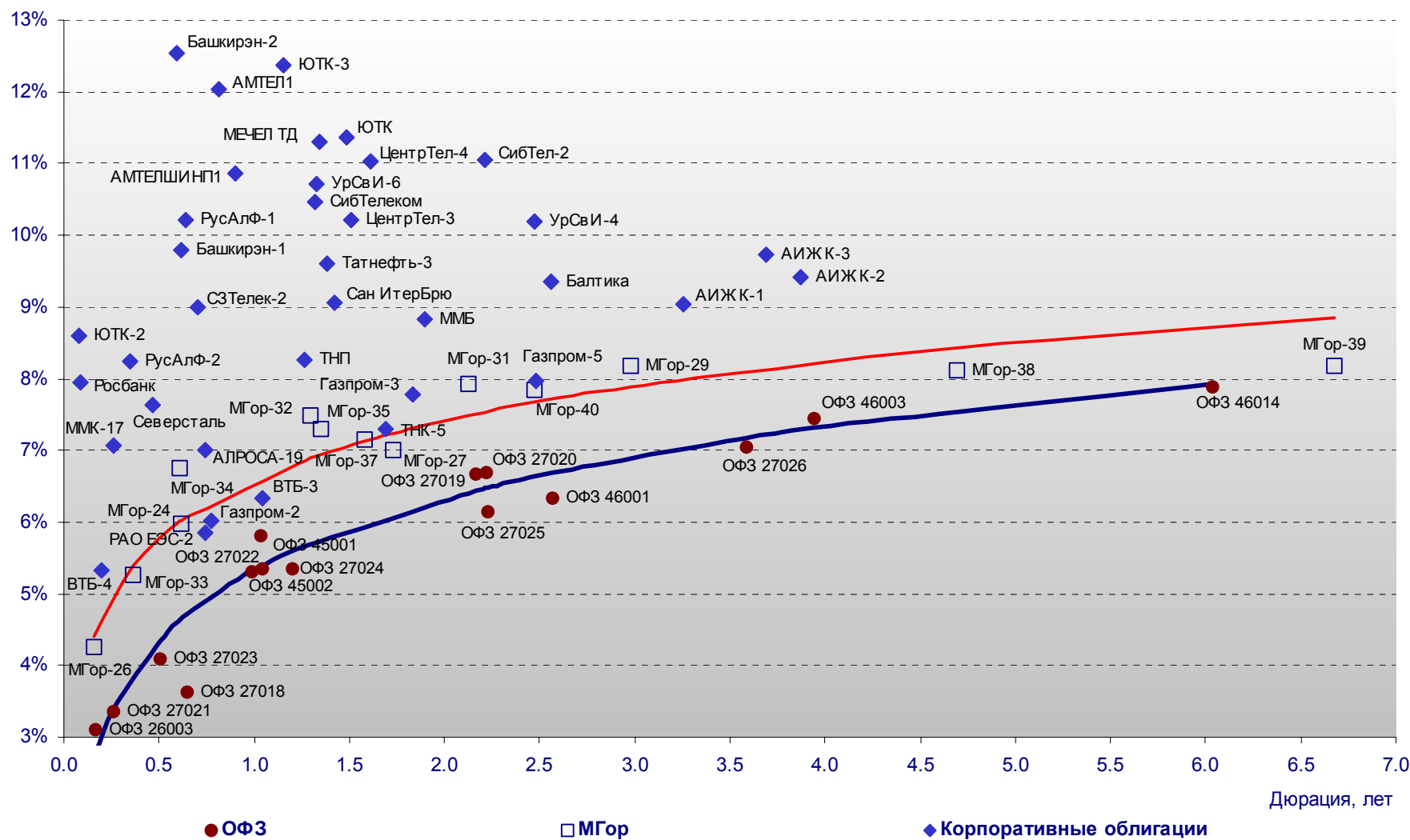
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.16	101.13	-0.26%	3.10%	-6.71%	9.89%	7.79	0.42	10.00	83.0	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.26	0.25	102.31	-0.48%	3.36%	-6.47%	11.73%	5.12	0.82	12.00	27.6	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.50	0.48				-5.81%	7.37%		9.31	7.50	17.3	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.65	0.63				-6.22%	11.37%		1.57	12.00	9.2	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.04	0.99				-4.67%	8.74%		0.41	9.00	13.8	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.20	1.14				-4.67%	7.32%		2.02	7.50	17.3	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.99	0.94				-4.72%	9.54%		0.46	10.00	26.5	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.03	0.98				-4.26%	9.57%		8.25	10.00	15.3	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.23	2.10				-3.96%	7.34%		4.23	7.50	5.8	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.16	2.03				-3.48%	11.02%		6.77	12.00	57.5	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.22	2.08				-3.46%	11.00%		6.88	12.00	50.6	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.56	2.41	110.04	-0.36%	6.34%	-3.78%	9.09%	4.80	10.91	10.00	7.7	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.59	3.35				-3.14%	7.92%		8.07	8.00	6.1	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.94	3.67	111.10	-0.30%	7.44%	-2.78%	9.00%	16.67	8.86	10.00	47.9	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.01	4.66	108.38	-0.13%	7.66%	-2.58%	10.15%	59.01	16.36	11.00	44.3	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.29	5.84				-2.41%	6.71%		2.88	6.00	71.3	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.03	5.59	105.11	-0.13%	7.89%	-2.37%	9.51%	45.37	10.97	10.00	35.6	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.97	7.44	101.10	0.87%	7.10%	-3.09%	9.89%	5.06	0.81	10.00	15.1	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.50	0.50										

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
Телефон	London, EC2V 5DE
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.