

15 декабря 2004 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	105.02	0.21%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.99	-0.46%
30-летние КО США, % от номинала	108.98	0.50%	Валютный курс, \$/евро	1.33	-0.17%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	37.95	2.21%	PTC	563.55	3.31%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	39.69	1.56%	DJIA	10 676.45	0.36%
Цена на нефть Urals, \$/брл	33.91	2.88%	S&P 500	1 203.38	0.39%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Благоприятный настрой, сформированный комментариями ФРС США относительно контролируемой инфляции, вероятно, приведет к дальнейшему укреплению котировок еврооблигаций РФ. Цена Россия-30 может приблизиться к отметке 103% от номинала.

Рынок ОФЗ-ОБР

Сегодня на рынке ОФЗ-ОБР вероятно преобладание спроса в результате реакции на возобновление укрепления курса рубля и снижение доходностей еврооблигаций РФ.

Корпоративные рублевые облигации

На наш взгляд, вчерашний рост котировок носит лишь технический характер и обусловлен предыдущим падением цен. В то же время, пока ситуация вокруг налоговых претензий к телекоммуникационным компаниям не прояснится, инвесторы останутся в напряжении и ожидать устойчивого роста цен не следует.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ **ФРС повысила базовую ставку на 25 б.п. до 2,25% годовых**
- ✓ Дефицит торгового баланса в США в октябре составил \$55,5 млрд, превысив ожидания
- ✓ Сегодня будет опубликован объем нетто-покупок облигаций США иностранными инвесторами
- ✓ Турция достигла соглашения с МВФ по ключевым вопросам 3-летней программы заимствований объемом \$10 млрд
- ✓ ЦБ Бразилии примет сегодня решение относительно уровня ключевой ставки Selic

Российские

- ✓ Минфин РФ планирует провести первые досрочные выплаты Парижскому клубу в I квартале 2005 г
- ✓ Moscow Narodny Bank (Лондон) разместил еврооблигации на 50 млн евро
- ✓ Moody's повысило рейтинг еврооблигаций Газпромбанка в объеме 500 млн евро на три ступени – до Baa2
- ✓ Moody's присвоило МБРР кредитный рейтинг по заимствованиям в иностранной валюте на уровне B1, прогноз - стабильный
- ✓ Fitch повысило долговой рейтинг TNK International до инвестиционного уровня – BBB-
- ✓ Fitch пересмотрело прогноз по рейтингу Липецкой области на «Позитивный»
- ✓ ФАС возбудила дело в отношении банка "Русский стандарт"
- ✓ Ленинградская область 17 декабря начнет размещение облигационного займа объемом 700 млн руб

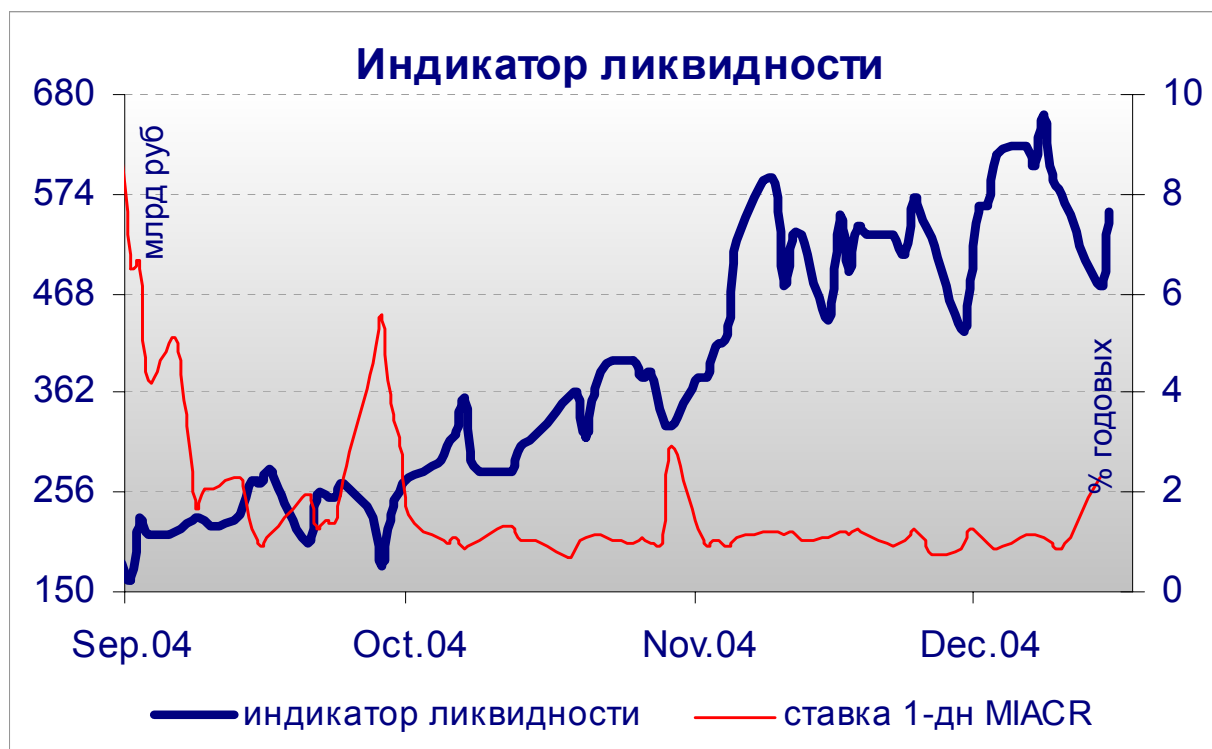
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.995	↓ -0.46%
Курс доллара today	27.996	↓ -0.47%
Объем торгов today (ETC), млн \$	796	
Курс доллара tomorrow	27.995	↓ -0.49%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 279	
Курс евро today	37.296	↑ 0.05%
Объем торгов today (ETC), млн €	9	
Денежный рынок		
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.31	↑ 0.84
MIBID на 1 день	1.34	↑ 0.73
MIBOR на 1 день	2.41	↑ 1.72
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	164.4	↓ 208.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	253.3	↓ 307.2

Рынки рублевых облигаций		
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.06	↓ 7.65
Объем торгов, млн руб	228	↓ 506
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.7	↓ 3.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	424	↓ 610
Объем сделок РЕПО	2 574	↑ 1 373
Средневзвешенная доходность по рынку	11.09	↓ 11.42
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	411.3	↓ 596.3
Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-13 000
Размещение корпоративных облигаций		-3 000
Выплаты по корпоративным облигациям		86
Размещение субфедеральных облигаций		-800
Выплаты по субфедеральным облигациям		56
Сальдо операций ЦБ с банками		138 600
ИТОГО		121 942



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Moscow Narodny Bank (Лондон) разместил еврооблигации на 50 млн евро

Срок обращения выпуска – 4 года. Ставка купона является плавающей и установлена на уровне ставки EURIBOR + 120 б.п.

Moody's повысило рейтинг еврооблигаций Газпромбанка в объеме 500 млн евро на три ступени – до Baa2

Новый рейтинг является инвестиционным и на одну ступень превышает суверенный рейтинг РФ. Об этом говорится в сообщении агентства. Прогноз рейтинга – позитивный.

Одновременно Moody's повысило кредитный рейтинг Газпромбанка по депозитам в иностранной валюте с Ba2 до Ba1 также с позитивным прогнозом.

Fitch повысило долговой рейтинг TNK International до инвестиционного уровня – BBB-

Одновременно рейтинг компании по обязательствам в иностранной валюте был также повышен на одну ступень – до BB+. Прогноз по всем рейтингам – стабильный.

ФАС возбудила дело в отношении банка "Русский стандарт"

Как говорится в сообщении пресс-службы ФАС, "нарушение выразилось в недобросовестной конкуренции на рынке финансовых услуг при предоставлении банком потребительских кредитов физическим лицам путем распространения ложных, неточных или искаженных сведений, способных причинить убытки другим кредитным организациям".

Рассмотрение дела назначено на 28 декабря 2004 г. Согласно правилам рассмотрения дел о нарушениях кредитными организациями антимонопольного законодательства и иных нормативных правовых актов о защите конкуренции на рынке финансовых услуг, дело в отношении банка "Русский стандарт" будет рассматриваться комиссией ФАС, созданной на паритетной основе с Банком России.

Ленинградская область 17 декабря начнет размещение облигационного займа объемом 700 млн руб

Первоначально объем займа планировался в размере 1,3 млрд руб, однако, как отметили в комитете финансов, в связи с необходимостью сократить дефицит бюджета 2004 г объем займа уменьшен до 700 млн руб.

Генеральным агентом займа выступает Вэб-инвест банк. Срок обращения – 10 лет. Размещение займа пройдет на условиях закрытой подписки на внебиржевом рынке. Облигации планируется размещать под доходность 11-13,5% годовых.

Внешний долг РФ

В ходе торгов во вторник российские еврооблигации несколько укрепились на фоне неактивных торгов. В ожидании результатов встречи ФРС США инвесторы не отреагировали на заявление Министра финансов Алексея Кудрина о возможном досрочном погашении долга перед Парижским Клубом уже в I квартале 2005 г. Публикация данных по дефициту торгового баланса и промышленному производству в США в ноябре (+0,3% по сравнению с прогнозом в 0,2%) также не отразилась на российском внешнедолговом рынке.

результаты встречи Комитета по открытому рынку ФРС США в целом соответствовали ожиданиям инвесторов. Ключевая ставка была повышена на 25 б.п. – до 2,25% годовых, при этом были отмечены уверенный рост производительности и постепенное улучшение рынка труда. Позитивным для долгового рынка стало заявление относительно инфляционных процессов в стране. Так, было сказано, что долгосрочные перспективы инфляции и сама инфляция остаются под контролем, что вызвало снижение доходности 10-летних КО США на 6 б.п. – с 4,18% годовых до 4,12% годовых. Данная динамика поддержала российские еврооблигации, которые закрылись на 0,6-1,1% выше ценовых уровней понедельника.

Рынок ОФЗ–ОБР

На рынке рублевых гособлигаций наблюдалось смешанное изменение цен на фоне умеренной активности – оборот торгов составил 228 млн руб. Около 45% общего объема сделок пришлось на ОФЗ 46001, подешевевшую на 0,16%. В секторе выпусков со сроками обращения свыше 4-х лет преобладал рост котировок в пределах 0,1%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера на рынке негосударственных заимствований наблюдалась коррекция цен вверх после обвального снижения котировок в конце прошлой недели. Основная покупательная активность была сосредоточена в «телекомах», среди которых происходили наиболее агрессивные продажи. На долю этого сектора вчера пришлось более 37% биржевого оборота. В результате по итогам вторника облигации телекоммуникационных компаний подорожали на 0,5-1,1%, частично компенсировав предыдущее падение. При этом, облигации Вымпелкома выросли в цене на 3,4% (напомним, что по итогам прошлой недели данный выпуск подешевел на 8,2%).

В секторе субфедеральных облигаций также наблюдалось повышательное движение котировок. Наиболее активно торговались бумаги Московской области (+0,51%). Их доля в биржевом обороте превысила 30%.

На наш взгляд, вчерашний рост котировок носит лишь технический характер и обусловлен предыдущим падением цен. В то же время, пока ситуация вокруг налоговых претензий к телекоммуникационным компаниям не прояснится, инвесторы останутся в напряжении и ожидать устойчивого роста цен не следует.

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

Эмитент	Объем в обраще нии, 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
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	0.82	--	--	15.00%	21.04.05	106.95	-0.05	--	6.56	34.22
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.65	11.28%	16.02.05	99.95	0.13	11.24	--	24.16
Башинфсв-2	150	23.10.05	0.83	--	--	14.00%	24.04.05	104.18	1.05	--	8.99	13.44
Башкирэн-1	500	11.09.05	0.70	--	--	20.00%	12.03.05	107.49	0.22	--	9.46	75.14
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	1.35	--	--	9.90%	17.05.05	97.41	3.42	--	12.28	19.24
МЕЧЕЛ-1	1 000	31.01.06	--	01.02.05	0.13	12.30%	01.02.05	101.20	0.83	3.22	--	26.47
УрСви-2	1 000	06.08.05	0.61	--	--	17.50%	07.02.05	105.23	0.56	--	9.34	42.21
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.41	--	--	14.25%	18.01.05	106.24	0.79	--	10.14	18.33
ЦентрТел-2	600	21.04.05	0.35	--	--	16.00%	21.04.05	102.74	0.55	--	7.99	14.38
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.49	16.11.06	1.69	13.80%	16.02.05	105.22	1.11	11.01	12.66	27.67

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	0.58	24.01.05	8.750%	103.063	-0.06%	3.6%	8.5%	0.58	105	4.1	55	0.06	2969	USD
Евро-07	26.06.07	2.22	26.12.04	10.000%	113.063	-0.49%	4.5%	8.8%	2.18	145	21.0	94	0.26	2400	USD
Евро-10	31.03.10	2.95	31.03.05	8.250%	110.250	0.11%	4.8%	7.5%	2.82	163	-2.7	105	0.32	2940	USD
Евро-18	24.07.18	8.05	24.01.05	11.000%	139.000	0.77%	6.6%	7.9%	7.80	251	-7.6	188	1.12	3467	USD
Евро-28	24.06.28	10.26	24.12.04	12.750%	163.750	1.12%	7.1%	7.8%	9.91	282	-8.7	184	1.68	2500	USD
Евро-30	31.03.30	8.59	31.03.05	5.000%	102.313	0.55%	6.6%	4.9%	8.07	242	-4.5	213	0.83	19126	USD
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.23	14.05.05	3.000%	92.750	-0.13%	5.4%	3.2%	3.07	217	6.4	119	0.62	2707	USD
Минфин 6	14.05.06	1.38	14.05.05	3.000%	98.000	0.00%	4.5%	3.1%	1.33	173	-0.2	15	0.36	1750	USD
Минфин 7	14.05.11	5.75	14.05.05	3.000%	83.625	-0.59%	6.2%	3.6%	5.43	247	13.4	169	0.82	1750	USD
Минфин 8	14.11.07	2.34	14.05.05	3.000%	94.313	0.00%	5.6%	3.2%	2.73	253	0.7	209	0.21	1322	USD
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.444%	105.125	-0.24%		5.2%						2000	EUR
Aries 2009	25.10.09	4.23	25.10.05	7.750%	113.125	0.56%	4.7%	6.9%	4.05	187	-15.2		0.46	1000	EUR
Aries 2014	25.10.14	6.84	25.04.05	9.600%	121.375	0.31%	6.6%	7.9%	6.63	272	-2.4	211	0.81	2436	USD
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.27	28.04.05	10.950%	109.350	0.08%	3.8%	10.0%	1.23	153	-10.5		0.14	400	EUR
Москва-11	12.10.11	5.71	12.10.05	6.450%	106.870	0.23%	5.2%	6.0%	5.44	208	-5.3		0.59	374	EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.07	03.04.05	8.750%	100.160	-0.02%	8.2%	8.7%	0.29	591	-0.1		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,%	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	0.90	19.05.05	10.750%	103.000	1.13%	7.3%	10.4%	0.87	470	-131.6	358	0.09	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	99.500	-0.50%	8.4%	8.0%	1.22	556	35.2	330	-0.25	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	4.01	28.03.05	8.000%	102.170	0.49%	7.4%	7.8%	3.87	406	-10.5	232	0.40	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.500%	100.000	0.00%		4.5%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.400%	102.970	-0.26%		5.2%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.56	11.06.05	6.875%	104.050	0.05%	5.7%	6.6%	3.47	243	0.3	74	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.04.05	7.500%	105.360	-0.13%	6.5%	7.1%	5.27	285	4.7	90	1.78	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.80	04.10.05	9.750%	105.200	0.05%	3.0%	9.3%	0.78	82	-11.8		0.08	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.42	30.04.05	7.250%	103.410	-0.16%	6.2%	7.0%	3.33	298	6.5	130	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.42	12.06.05	9.250%	100.500	-0.50%	8.9%	9.2%	1.37	609	35.3	486	0.14	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.97	16.12.04	10.750%	102.500	0.00%	8.1%	10.5%	0.90	545	-4.2	431	0.10	125	USD
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.64	23.03.05	9.375%	101.630	-0.36%	8.3%	9.2%	1.58	549	21.7	420	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.64	05.01.05	4.300%	101.680	-0.05%		4.2%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.24	31.12.04	4.375%	97.960	0.08%	5.0%	4.5%	3.17	179	-0.7	13	0.32	150	USD
НИКойл	19.03.07	2.05	19.03.05	9.000%	99.840	0.10%	9.1%	9.0%	1.97	608	-5.2	469	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.95	13.02.05	9.125%	99.250	0.00%	9.5%	9.2%	1.87	654	-0.2	519	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.94	09.02.05	9.000%	100.100	0.10%	8.9%	9.0%	1.86	597	-5.5	462	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.72	27.04.05	10.250%	100.250	0.00%	10.1%	10.2%	1.64	722	-0.5	591	0.53	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.45	28.05.05	11.000%	102.600	-0.03%	5.0%	10.7%	0.44	260	-1.3	147	0.05	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.13	14.04.05	8.750%	102.410	0.16%	7.6%	8.5%	2.06	459	-7.8	317	0.21	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.51	28.03.05	7.800%	100.720	-0.02%	7.5%	7.7%	2.43	443	1.5	290	0.25	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.250%	100.000	0.00%		4.3%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.43	06.01.05	8.875%	103.410	-0.16%	6.5%	8.6%	1.39	373	9.9	249	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 спред а	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	2.16	25.04.05	9.125%	108.670	0.06%	5.2%	8.4%	2.11	216	-3.4	73	0.23	500	USD
Газпром-09	21.10.09	3.96	21.04.05	10.500%	119.130	0.11%	5.9%	8.8%	3.85	252	-1.2	79	0.46	700	USD
Газпром-10	27.09.10	4.85	27.09.05	7.800%	111.660	-0.19%	5.4%	7.0%	4.61	246	2.7		0.52	1 000	EUR
Газпром-13	01.03.13	5.92	01.03.05	9.625%	117.260	0.21%	6.8%	8.2%	5.73	310	-1.3	111	0.69	1 750	USD
Газпром-20	01.02.20	5.93	01.02.05	7.201%	105.750	0.11%	6.1%	6.8%	9.24	239	0.1	40	0.56	1 250	USD
Газпром-34	28.04.34	12.04	28.04.05	8.625%	116.070	0.50%	7.3%	7.4%	11.62	284	-1.5	17	1.36	1 200	USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.76					6.3%	7.4%	6.56	244	-5.4	32	0.77		USD
Роснефть	20.11.06	1.76	20.05.05	12.750%	114.280	-0.03%	4.9%	11.2%	1.73	198	-0.5	66	0.20	150	USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.91	13.02.05	11.500%	104.750	0.00%	9.0%	11.0%	1.83	606	-0.9	472	0.20	400	USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.29	15.01.05	10.750%	105.790	0.27%	9.0%	10.2%	3.16	579	-6.8	412	0.35	500	USD
ТНК	06.11.07	2.55	06.05.05	11.000%	113.630	-0.11%	5.8%	9.7%	2.48	272	4.2	118	0.28	700	USD
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.87	14.04.05	10.250%	104.720	0.69%	8.6%	9.8%	2.76	544	-23.5	383	0.29	350	USD
АФК Система-11	28.01.11	4.69	28.01.05	8.875%	100.500	0.50%	8.8%	8.8%	4.50	523	-8.5	342	0.47	350	USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.91					8.6%		1.84	565	-26.7	430	0.19		
Вымпелком-05	26.04.05	0.36	26.04.05	10.450%	99.750	0.55%	11.0%	10.5%	0.35	867	-155.6	745	0.03	250	USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.75	16.12.04	10.000%	105.440	0.63%	8.5%	9.5%	3.44	519	-19.5	347	0.38	450	USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	99.750	0.55%	8.4%	8.4%	5.07	480	-8.5	291	0.61	300	USD
Мегафон	10.12.09	4.19	10.06.05	8.000%	98.640	0.48%	8.3%	8.1%	4.03	491	-9.8	316	0.40	375	USD
МТС-04	21.12.04	0.02	21.12.04	10.950%	100.550	0.00%		10.9%					4.28	300	USD
МТС-08	30.01.08	2.69	30.01.05	9.750%	106.750	0.23%	7.3%	9.1%	2.60	418	-8.0	261	0.29	400	USD
МТС-10	14.10.10	4.68	14.04.05	8.375%	102.130	0.13%	7.9%	8.2%	4.51	438	-0.5	257	0.47	400	USD
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.65	25.03.05	8.875%	101.770	-0.15%	7.8%	8.7%	1.60	491	8.2	362	0.16	175	USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.65	03.02.05	10.875%	106.440	0.19%	9.1%	10.2%	3.50	582	-3.5	412	0.39	300	USD
ММК-05	18.02.05	0.17	18.02.05	10.000%	100.870	0.22%	4.5%	9.9%	0.17	228	-132.2		0.02	100	EUR
ММК-08	21.10.08	3.35	21.04.05	8.000%	100.800	0.05%	7.8%	7.9%	3.23	451	0.2	283	0.33	300	USD
Норильский Никель	30.09.09	4.06	31.03.05	7.125%	96.750	0.46%	8.0%	7.4%	3.92	455	-9.4	281	0.38	500	USD
Северсталь-09	24.02.09	3.51	24.02.05	8.625%	100.000	-0.01%	8.6%	8.6%	3.37	534	2.1	365	0.35	325	USD
Северсталь-14	19.04.14	6.35	19.04.05	9.250%	99.180	0.69%	9.4%	9.3%	6.07	557	-9.0	351	0.61	375	USD
Другие															
Алроса-08	06.05.08	3.01	06.05.05	8.125%	102.680	-0.07%	7.2%	7.9%	2.91	404	3.8	241	0.30	500	USD
Алроса-14	17.11.14	6.78	17.05.05	8.875%	101.740	-0.20%	8.6%	8.7%	6.50	473	5.4	261	0.67	300	USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	3.02	21.05.05	8.500%	97.380	-0.12%	9.4%	8.7%	2.89	623	5.9	460	0.28	150	USD
Киевстар	21.11.05	0.90	21.05.05	12.750%	106.320	0.25%	5.6%	12.0%	0.88	303	-32.8	0.09	0.09	160	USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

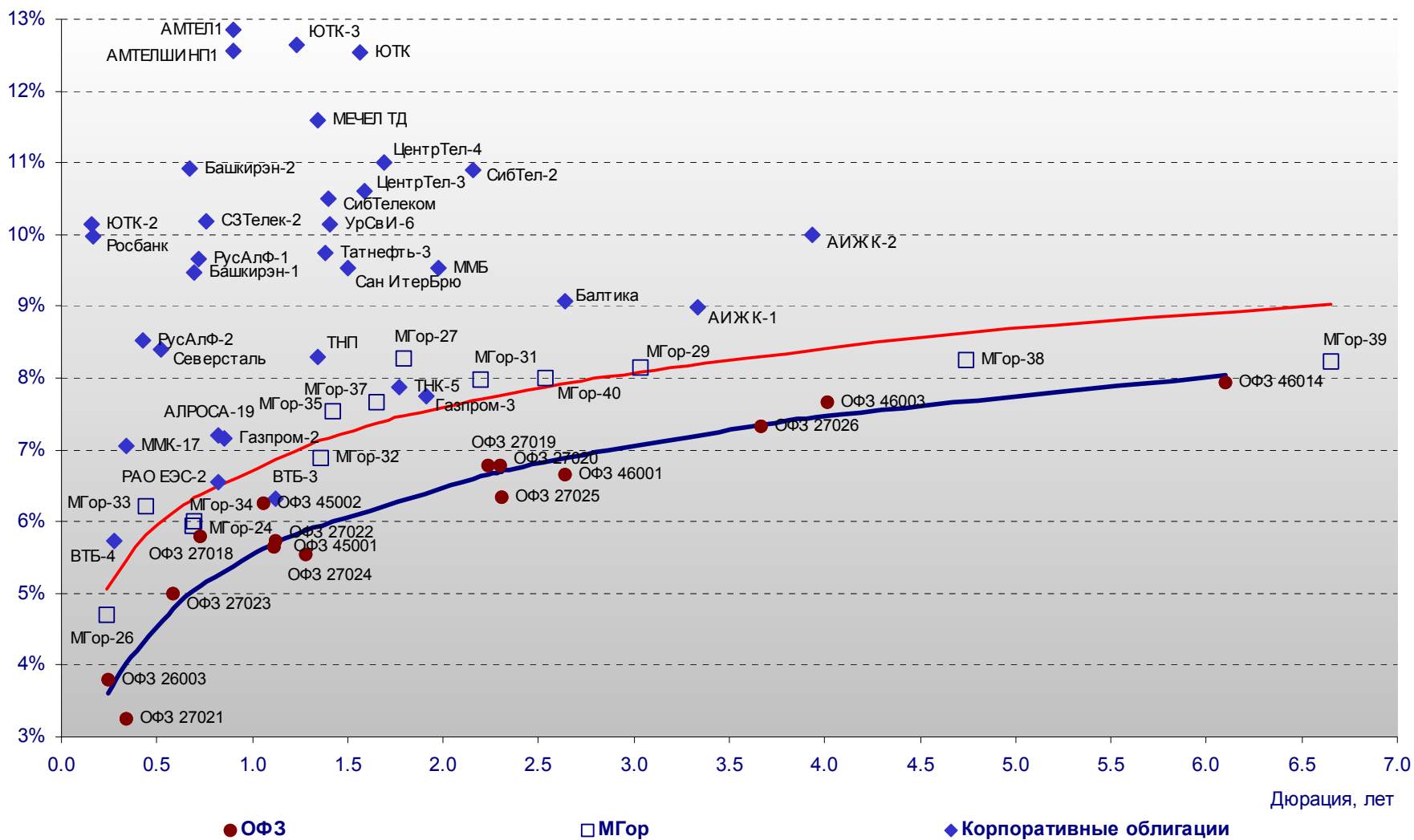
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.25	0.24				-4.41%	9.86%		0.29	10.00	75.3	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.34	0.33				-4.90%	11.65%		0.78	12.00	18.4	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.58	0.55	101.51	0.14%	5.00%	-3.31%	7.39%	9.12	0.66	7.50	11.5	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.73	0.69	104.60	-0.10%	5.82%	-2.57%	11.47%	12.55	1.63	12.00	0.0	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.12	1.06				-2.63%	8.75%		0.47	9.00	6.9	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.28	1.21				-2.80%	7.32%		2.33	7.50	11.5	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.06	1.00				-2.15%	9.61%		0.49	10.00	21.9	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.11	1.05				-2.71%	9.52%		9.30	10.00	7.7	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.30	2.17	101.90	-0.09%	6.34%	-2.07%	7.36%	20.38	3.86	7.50	0.0	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.24	2.10				-1.67%	11.01%		6.73	12.00	48.3	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.30	2.15				-1.67%	10.99%		6.99	12.00	41.4	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.64	2.47	109.46	-0.16%	6.65%	-1.78%	9.14%	102.21	11.97	10.00	0.0	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.66	3.41	100.17	0.07%	7.32%	-1.16%	7.99%	39.61	9.97	8.00	0.0	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	4.01	3.72	110.24	0.07%	7.68%	-0.84%	9.07%	11.73	8.86	10.00	40.3	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.08	4.71	107.90	0.09%	7.79%	-0.73%	10.19%	0.42	16.51	11.00	35.9	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.37	5.90	89.00	-0.68%	7.93%	-0.61%	6.74%	0.89	3.28	6.00	66.7	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.10	5.65	105.00	-0.01%	7.93%	-0.60%	9.52%	10.12	10.84	10.00	27.9	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	8.01	7.47	100.00	-0.10%	7.28%	-1.20%	10.00%	10.00	0.00	10.00	7.4	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.58	0.58	97.17	-0.28%	5.01%			8.19				

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, 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.