

17 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	104.45	-0.83%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.84 -0.26%
30-летние КО США, % от номинала	108.11	-1.63%	Валютный курс, \$/евро	1.33 -1.14%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	41.32	1.10%	PTC	567.37 -0.85%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	41.40	-0.98%	DJA	10 705.64 0.13%
Цена на нефть Urals, \$/брл	36.58	0.27%	S&P 500	1 203.21 -0.21%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

Сегодня в первой половине дня активность будет невысокой в преддверии публикации данных по индексу потребительских цен в США. В случае если этот показатель отразит растущее инфляционное давление, продажи долговых бумаг примут более агрессивный характер.

Рынок ОФЗ–ОБР

Ликвидность торгов на рынке ОФЗ-ОБР снизится, что ограничит давление на котировки гособлигаций такого фактора, как рост валютных ставок накануне. Кроме того, инвесторы не будут активизировать продажи рублевых госбумаг перед выходными.

Корпоративные рублевые облигации

На корпоративном рынке на фоне возросшей активности происходит консолидация котировок. Сегодня конъюнктура рынка не претерпит существенных изменений.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ Публикация индекса потребительских цен в США способна оказать сильное воздействие на мировой рынок долга
- ✓ МВФ завершил 9-ый плановый обзор экономики Бразилии в рамках кредитной программы
- ✓ На сегодняшнем саммите ЕС будет определена дата начала переговоров по вступлению Турции в ЕС

Российские

- ✓ Золотовалютные резервы РФ с 3 по 10 декабря сократились на \$1,3 млрд – до \$120,3 млрд – ЦБ РФ
- ✓ С 27 декабря норматив обязательной продажи экспортной выручки будет снижен до 10% с текущих 25%
- ✓ ЦБ расширил список еврооблигаций, принимаемых в обеспечение по кредитам ЦБР в качестве залога
- ✓ Барнаул полностью разместил облигации объемом 200 млн руб под доходность к погашению в размере 14,87% годовых
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

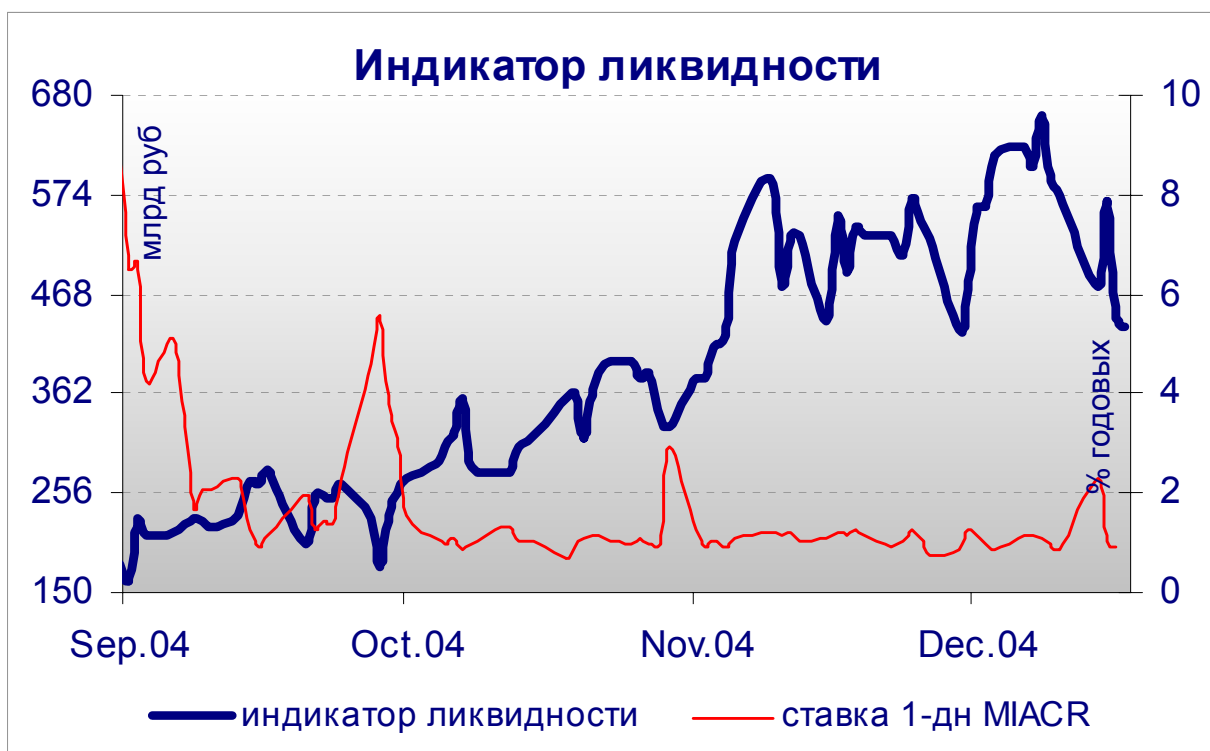
Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;
Тел: (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

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	27.837	↓	-0.26%
Курс доллара today	27.843	↓	-0.24%
Объем торгов today (ETC), млн \$	641		
Курс доллара tomorrow	27.899		0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 046		
Курс евро today	37.364	↑	0.45%
Объем торгов today (ETC), млн €	11		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.91	↓	1.06
MIBID на 1 день	0.67	↓	0.84
MIBOR на 1 день	1.59	↓	1.71
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	119.4	↓	124.3
Остатки на корсчетах, млрд руб	307.0	↑	288.7
Операции ЦБ на денежном рынке			Пред
Средневзв ставка на деп.аукционе на 2 нед	1.75	↑	1.30
Возврат средств по РЕПО	23 015	↑	0
Возврат средств по 1-дн РЕПО	9 502	↑	0

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.82	↑	7.63
Объем торгов, млн руб	1 686	↑	1 011
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.5	↑	0.0
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	623	↑	271
Объем сделок РЕПО	2 544	↕	2 018
Средневзвешенная доходность по рынку	10.54	↕	10.59
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	520.3	↑	304.7
Денежные потоки сегодня			млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям			176
Сальдо операций ЦБ с банками			6 300
ИТОГО			6 476



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

МВФ завершил 9-ый плановый обзор экономики Бразилии в рамках кредитной программы

Фонд отметил уверенное восстановление экономики страны и существенное улучшение основных макроэкономических индикаторов. Несмотря на то что, начиная с сентября 2003 г, правительство Бразилии не использует кредиты МВФ, сотрудничество с Фондом продолжается. Срок кредитной программы объемом \$42 млрд (из них выделено лишь \$26,45 млрд) истекает в марте 2005 г и завершится итоговым обзором экономики Бразилии.

ЦБ расширил список еврооблигаций, принимаемых в обеспечение по кредитам ЦБР в качестве залога

В соответствии с новыми правилами в обеспечение по кредитам будут приниматься еврооблигации РФ с погашением в 2005 г, 2007 г, 2010 г и 2018 г. Расчет стоимости обеспечения по кредитам будет производиться с применением поправочного коэффициента 0,9 от рыночной стоимости еврооблигаций. Кроме того, ЦБ расширил ломбардный список, включив в него облигации Москвы выпусков 39 и 40.

Барнаул полностью разместил облигации объемом 200 млн руб под доходность к погашению в размере 14,87% годовых

Цена отсечения на аукционе составила 99% от номинала. Спрос достигал 244 млн руб при объеме эмиссии 200 млн руб. Срок обращения выпуска – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на 1-й год обращения составляет 14% годовых, на 2-й год обращения – 13% годовых.

Организатор, андеррайтер и платежный агент выпуска: ГУТА-банк. В состав синдиката по размещению облигационного займа в качестве со-андеррайтеров вошли Вэб-инвест Банк, ЗАО "ИК Универ", ОАО АКБ "Связь-Банк", ФК "Уралсиб", банк "Союз".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Минфин Чувашии планирует в I квартале 2005 г разместить 3-летний облигационный займ объемом 750 млн руб
- ОАО "Салаватнефтеоргсинтез" с 20 декабря назначил платежным агентом по 2-му выпуску банк "Зенит". Ранее функции платежного агента исполнял банк Уралсиб.
- ООО "Куйбышевазот-инвест" выплатило по облигациям 6-ой купон в размере 11,3 млн руб
- ООО "Никосхим-Инвест" выплатило по облигациям 2-ой купон в размере 64,5 млн руб и выкупило по оферте 62,5% выпуска объемом 750 млн руб
- ОАО "Роспечать" выплатило по облигациям 2-ой купон в размере 31,4 млн
- Волгоградская область выплатила 1-ый купон в размере 47,8 млн руб по облигациям выпуска 26001
- Якутия выплатила 4-ый купон в размере 37,4 млн руб по облигациям 4-го выпуска

Внешний долг РФ

Ценовое ралли на российском внешнедолговом рынке сменилось неактивной фиксацией прибыли. По итогам торгов в четверг снижение котировок длинных выпусков составило 0,2-1,3%. Основные продажи происходили во второй половине дня в результате реакции на рост ставок КО США, вызванный публикацией благоприятных данных по рынку труда (число первичных обращений за пособиями по безработице оказалось на уровне 317 тыс чел по сравнению с прогнозом 342 тыс чел). В результате доходность 10-летнего выпуска казначейских обязательств подскочила на 11 б.п. до 4,19% годовых, что оказало давление на котировки российских еврооблигаций.

Сегодня в первой половине дня активность будет невысокой в преддверии публикации данных по индексу потребительских цен в США. В случае если этот показатель отразит растущее инфляционное давление, продажи долговых бумаг примут более агрессивный характер.

Рынок ОФЗ–ОБР

После предыдущего продолжительного падения котировок на рынке рублевых гособлигаций была отмечена техническая коррекция вверх. По итогам четверга средние цены ОФЗ выросли на 0,1-0,36%. Катализатором для более активных покупок госбумаг послужили уверенное укрепление курса рубля и снижение доходностей еврооблигаций РФ (14-15 декабря на 10-20 б.п). Данные факторы перевесили нежелание инвесторов наращивать длинные позиции по облигациям перед подведением финансовой отчетности в конце года.

Оборот торгов заметно превысил средний уровень предыдущих дней, увеличившись до 1,7 млрд руб. В то же время 980 млн оборота составили 3 сделки с ОБР 04001.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера активность торгов в секторе корпоративных облигаций заметно возросла за счет сделок с облигациями Газпрома. На три выпуска эмитента пришлось свыше 25% биржевого оборота, составившего 623 млн руб. Также свыше четверти биржевого оборота было сосредоточено в облигациях телекоммуникационных компаний. Однако, несмотря на высокую активность, ценовые уровни по итогам дня практически не изменились. Сегодня мы ожидаем продолжения консолидации котировок.

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

Эмитент	Объем в обращен ии, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш- я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка до купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-2	5 000	03.11.05	0.85	--	--	15.21%	07.05.05	107.61	-0.01	--	6.29	16.41
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.91	--	--	8.11%	28.01.05	101.16	-0.08	--	7.64	14.41
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.55	--	--	7.58%	12.04.05	100.06	0.01	--	7.69	130.08
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.64	11.28%	16.02.05	100.00	-0.01	11.15	--	13.60
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	25.03.05	0.27	5.43%	24.03.05	100.01	-0.02	5.43	--	15.00
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	1.34	--	--	9.90%	17.05.05	99.26	0.27	--	10.74	81.49
МЕЧЕЛ-1	1 000	31.01.06	--	01.02.05	0.13	12.30%	01.02.05	100.21	-0.14	10.65	--	26.63
ММБ	1 000	13.02.07	1.97	--	--	8.30%	15.02.05	99.00	-0.40	--	9.00	40.09
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	1.58	19.09.05	0.73	12.35%	17.03.05	103.20	0.16	10.01	10.54	18.11
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.49	16.11.06	1.68	13.80%	16.02.05	105.41	-0.07	10.89	12.61	29.18

Источник: ММБ, 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,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	М. Спред по дюрации	Изм спред а	Z-спред	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
Суверенные														
Евро-05	24.07.05	0.57	24.01.05	8.750%	103.000	0.00%	3.6%	8.5%	0.57	106	-3.0	57	0.06	2969 USD
Евро-07	26.06.07	2.21	26.12.04	10.000%	113.188	-0.05%	4.4%	8.8%	2.17	135	-3.6	79	0.25	2400 USD
Евро-10	31.03.10	2.94	31.03.05	8.250%	110.438	-0.06%	4.7%	7.5%	2.81	152	-4.9	92	0.32	2940 USD
Евро-18	24.07.18	8.06	24.01.05	11.000%	139.813	-0.22%	6.5%	7.9%	7.82	238	-8.2	176	1.13	3467 USD
Евро-28	24.06.28	10.26	24.12.04	12.750%	164.063	-0.57%	7.1%	7.8%	9.92	274	-5.5	181	1.69	2500 USD
Евро-30	31.03.30	8.58	31.03.05	5.000%	102.250	-1.27%	6.6%	4.9%	8.05	237	5.0	209	0.83	19126 USD
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	3.22	14.05.05	3.000%	93.000	0.00%	5.3%	3.2%	3.07	205	-6.5	105	0.61	2707 USD
Минфин 6	14.05.06	1.37	14.05.05	3.000%	97.875	0.00%	4.6%	3.1%	1.32	182	-2.3	19	0.38	1750 USD
Минфин 7	14.05.11	5.75	14.05.05	3.000%	84.500	0.45%	6.0%	3.6%	5.44	223	-17.6	143	0.80	1750 USD
Минфин 8	14.11.07	2.33	14.05.05	3.000%	94.313	0.00%	5.6%	3.2%	2.72	251	-4.7	202	0.21	1322 USD
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.446%	105.000	-0.24%		5.2%						2000 EUR
Aries 2009	25.10.09	4.22	25.10.05	7.750%	113.375	-0.11%	4.6%	6.8%	4.05	179	-4.1		0.46	1000 EUR
Aries 2014	25.10.14	6.83	25.04.05	9.600%	122.000	0.00%	6.5%	7.9%	6.63	258	-10.5	201	0.82	2436 USD
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	1.26	28.04.05	10.950%	109.450	-0.05%	3.6%	10.0%	1.23	139	-1.3		0.14	400 EUR
Москва-11	12.10.11	5.70	12.10.05	6.450%	106.890	-0.01%	5.2%	6.0%	5.43	207	-5.6		0.59	374 EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.07	03.04.05	8.750%	100.160	0.00%	8.2%	8.7%	0.29	601	7.8		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,%	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	0.89	19.05.05	10.750%	102.000	-0.24%	8.4%	10.5%	0.86	579	26.0	467	0.09	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.000	0.41%	8.0%	8.0%	1.22	518	-33.2	318	0.31	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	4.00	28.03.05	8.000%	103.190	0.29%	7.2%	7.8%	3.88	376	-15.8	212	0.41	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.510%	100.140	-0.01%		4.5%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.410%	103.230	0.26%		5.2%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.55	11.06.05	6.875%	104.590	-0.08%	5.6%	6.6%	3.47	224	-5.5	65	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	106.580	0.48%	6.3%	7.0%	5.28	258	-18.8	72	2.13	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.79	04.10.05	9.750%	105.250	0.45%	2.9%	9.3%	0.78	67	-61.4		0.08	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.41	30.04.05	7.250%	104.090	0.14%	6.0%	7.0%	3.33	274	-11.8	117	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.41	12.06.05	9.250%	101.375	0.00%	8.2%	9.1%	1.37	543	-3.6	424	0.14	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.96	16.06.05	10.750%	102.160	-0.09%	8.4%	10.5%	0.94	577	6.9	465	0.09	125	USD
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.63	23.03.05	9.375%	101.750	0.30%	8.3%	9.2%	1.58	539	-22.7	416	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.63	05.01.05	4.310%	101.710	-0.02%		4.2%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.23	31.12.04	4.375%	97.730	-0.28%	5.1%	4.5%	3.17	182	1.5	27	0.31	150	USD
НИКойл	19.03.07	2.04	19.03.05	9.000%	99.830	-0.02%	9.1%	9.0%	1.96	606	-4.2	476	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.94	13.02.05	9.125%	100.000	0.31%	9.1%	9.1%	1.86	612	-21.3	485	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.93	09.02.05	9.000%	100.130	0.28%	8.9%	9.0%	1.86	593	-19.7	466	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.71	27.04.05	10.250%	100.000	0.25%	10.2%	10.3%	1.64	733	-18.2	610	0.35	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.44	28.05.05	11.000%	102.540	-0.02%	5.0%	10.7%	0.44	260	1.0	144	0.04	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.12	14.04.05	8.750%	102.730	0.11%	7.4%	8.5%	2.05	440	-10.6	308	0.21	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.50	28.03.05	7.800%	100.870	-0.01%	7.4%	7.7%	2.43	433	-5.6	291	0.25	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.260%	100.620	0.27%		4.2%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.42	06.01.05	8.875%	104.090	0.14%	6.1%	8.5%	1.39	324	-13.9	205	0.15	140	USD

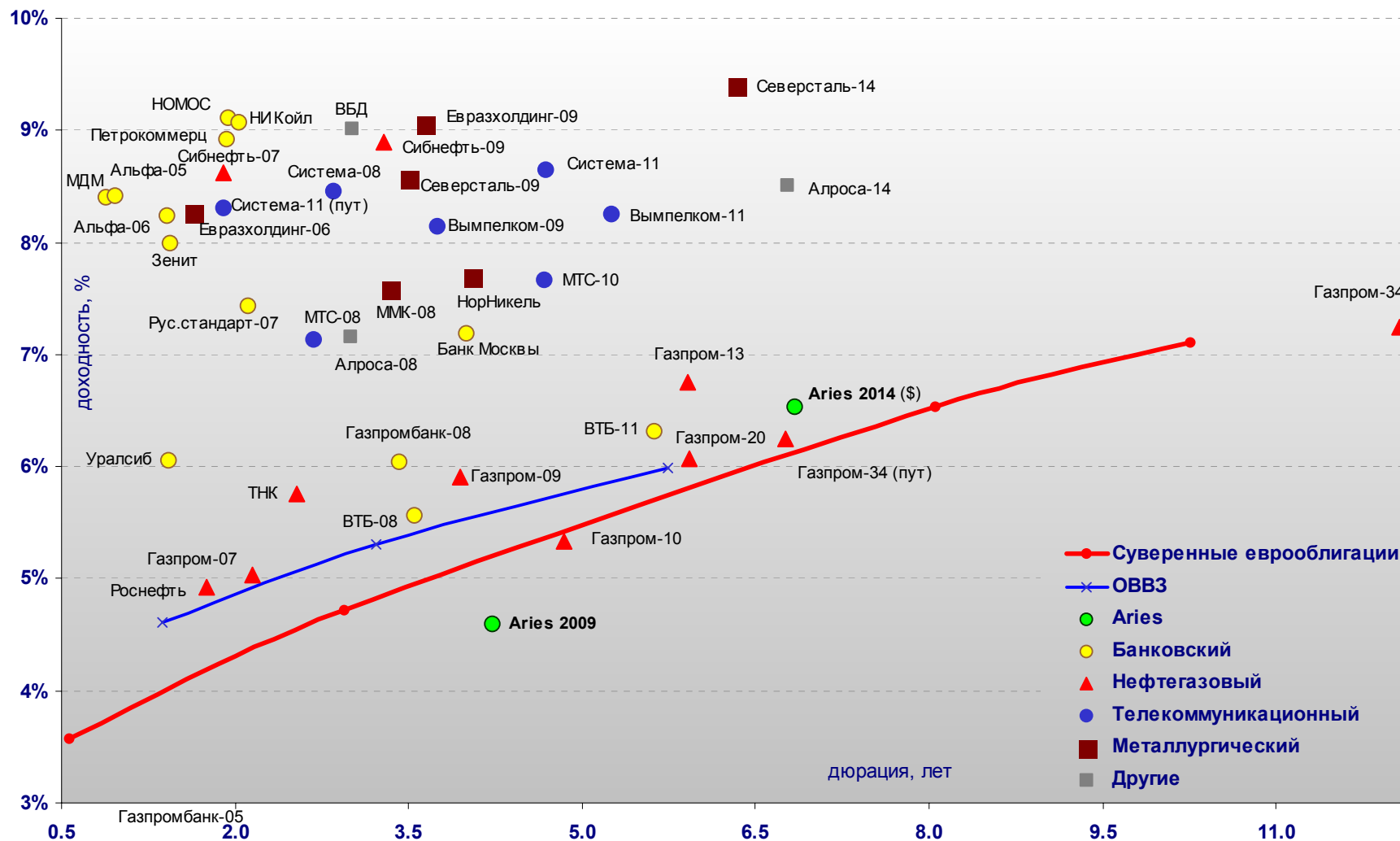
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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 спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	2.15	25.04.05	9.125%	108.940	-0.03%	5.0%	8.4%	2.11	199	-4.5	66	0.23	500	USD
Газпром-09	21.10.09	3.94	21.04.05	10.500%	119.040	-0.10%	5.9%	8.8%	3.84	249	-5.9	86	0.46	700	USD
Газпром-10	27.09.10	4.84	27.09.05	7.800%	111.970	-0.05%	5.3%	7.0%	4.61	238	-5.6		0.52	1 000	EUR
Газпром-13	01.03.13	5.91	01.03.05	9.625%	117.830	0.03%	6.8%	8.2%	5.73	296	-10.5	105	0.69	1 750	USD
Газпром-20	01.02.20	5.93	01.02.05	7.201%	106.100	0.24%	6.1%	6.8%	9.25	227	-14.6	36	0.56	1 250	USD
Газпром-34	28.04.34	12.06	28.04.05	8.625%	116.660	-0.29%	7.2%	7.4%	11.65	273	-9.0	14	1.37	1 200	USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.76					6.2%	7.4%	6.57	231	-6.0	26	0.77		USD
Роснефть	20.11.06	1.75	20.05.05	12.750%	114.130	-0.20%	4.9%	11.2%	1.73	199	6.2	75	0.20	150	USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.90	13.02.05	11.500%	105.500	-0.10%	8.6%	10.9%	1.83	564	0.3	438	0.20	400	USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.28	15.01.05	10.750%	106.210	0.03%	8.9%	10.1%	3.15	562	-8.2	406	0.35	500	USD
ТНК	06.11.07	2.54	06.05.05	11.000%	113.690	-0.21%	5.8%	9.7%	2.48	264	2.0	122	0.28	700	USD
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.86	14.04.05	10.250%	105.050	0.11%	8.5%	9.8%	2.75	528	-10.7	378	0.29	350	USD
АФК Система-11	28.01.11	4.69	28.01.05	8.875%	101.050	-0.12%	8.6%	8.8%	4.51	506	-6.8	335	0.47	350	USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.90					8.3%		1.84	533	1.3	407	0.19		
Вымпелком-05	26.04.05	0.35	26.04.05	10.450%	100.650	0.15%	8.4%	10.4%	0.35	607	-43.9	482	0.03	250	USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.75	16.06.05	10.000%	106.860	0.38%	8.1%	9.4%	3.61	477	-18.5	316	0.39	450	USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.650	0.15%	8.3%	8.3%	5.08	457	-12.6	277	0.79	300	USD
Мегафон	10.12.09	4.18	10.06.05	8.000%	99.540	0.53%	8.1%	8.0%	4.04	464	-21.7	298	0.40	375	USD
МТС-04	21.12.04	0.01	21.12.04	10.950%	100.550	0.00%		10.9%					#####	300	USD
МТС-08	30.01.08	2.68	30.01.05	9.750%	107.150	0.10%	7.1%	9.1%	2.60	400	-10.2	254	0.29	400	USD
МТС-10	14.10.10	4.67	14.04.05	8.375%	103.260	0.56%	7.7%	8.1%	4.51	409	-21.6	237	0.47	400	USD
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.64	25.03.05	8.875%	100.960	-0.82%	8.3%	8.8%	1.59	538	46.7	415	0.16	175	USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.64	03.02.05	10.875%	106.690	0.06%	9.1%	10.2%	3.50	571	-9.4	411	0.39	300	USD
ММК-05	18.02.05	0.16	18.02.05	10.000%	100.000	-0.83%	9.2%	10.0%	0.16	705	484.1		0.02	100	EUR
ММК-08	21.10.08	3.34	21.04.05	8.000%	101.350	0.25%	7.6%	7.9%	3.23	430	-14.9	273	0.33	300	USD
Норильский Никель	30.09.09	4.06	31.03.05	7.125%	97.750	0.38%	7.7%	7.3%	3.92	425	-18.0	261	0.39	500	USD
Северсталь-09	24.02.09	3.50	24.02.05	8.625%	100.160	-0.30%	8.6%	8.6%	3.37	525	1.1	367	0.35	325	USD
Северсталь-14	19.04.14	6.33	19.04.05	9.250%	99.050	-0.20%	9.4%	9.3%	6.06	554	-6.8	356	0.61	375	USD
Другие															
Алроса-08	06.05.08	3.00	06.05.05	8.125%	102.830	-0.16%	7.2%	7.9%	2.91	395	-1.5	243	0.30	500	USD
Алроса-14	17.11.14	6.78	17.05.05	8.875%	102.370	-0.13%	8.5%	8.7%	6.51	457	-8.4	252	0.67	300	USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	3.01	21.05.05	8.500%	98.490	0.11%	9.0%	8.6%	2.90	580	-10.6	428	0.29	150	USD
Киевстар	21.11.05	0.89	21.05.05	12.750%	107.130	0.78%	4.7%	11.9%	0.88	208	-92.7		0.09	160	USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

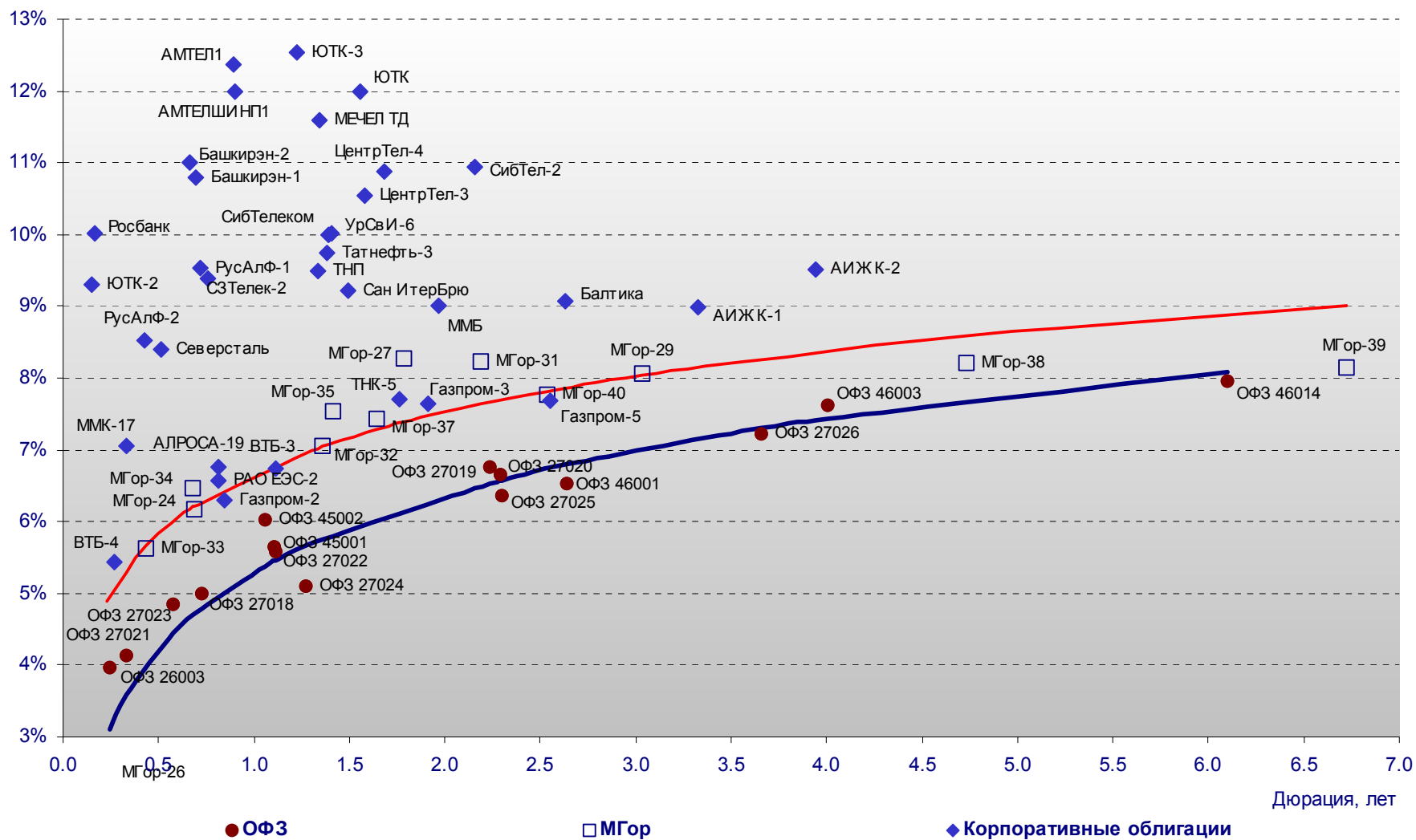
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.24	0.23	101.40	-0.06%	3.97%	-4.85%	9.86%	3.05	0.31	10.00	75.6	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.34	0.32	102.68	-0.31%	4.13%	-4.70%	11.69%	3.11	0.98	12.00	18.7	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.58	0.55	101.59	0.08%	4.84%	-4.05%	7.38%	9.17	0.72	7.50	11.7	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.72	0.69	105.16	0.53%	5.00%	-3.91%	11.41%	7.01	1.71	12.00	0.3	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.12	1.06	103.00	0.14%	5.59%	-3.37%	8.74%	2.06	0.49	9.00	7.2	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.27	1.21	102.98	0.54%	5.10%	-3.82%	7.28%	0.02	2.43	7.50	11.7	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.06	1.00				-2.97%	9.58%		0.54	10.00	22.0	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.11	1.05	104.99	-0.01%	5.64%	-3.32%	9.52%	2.16	9.70	10.00	7.9	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.30	2.16	101.85	-0.05%	6.36%	-2.66%	7.36%	79.18	4.23	7.50	0.2	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.24	2.09				-2.29%	11.01%		7.00	12.00	48.7	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.29	2.15	109.50	0.26%	6.65%	-2.40%	10.96%	4.75	7.28	12.00	41.8	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.64	2.47	109.75	0.27%	6.53%	-2.50%	9.11%	23.80	12.56	10.00	0.3	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.66	3.41	100.53	0.36%	7.22%	-1.88%	7.96%	21.10	10.24	8.00	0.2	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	4.01	3.72	110.46	0.20%	7.62%	-1.51%	9.05%	38.56	9.27	10.00	40.5	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.08	4.71	108.01	0.10%	7.77%	-1.37%	10.18%	150.86	17.37	11.00	36.2	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.36	5.90				-1.23%	6.74%		3.41	6.00	66.9	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.10	5.65	104.86	-0.13%	7.95%	-1.20%	9.54%	352.86	11.77	10.00	28.2	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	8.02	7.47	100.18	0.18%	7.25%	-1.85%	9.98%	7.58	0.49	10.00	7.7	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.58	0.58	97.46	0.30%	4.52%			980.49				

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.