

**20 декабря 2004 года**
[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)
**Страницы котировок в Reuters:**

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

Основные индикаторы	Основные индикаторы		Основные индикаторы	
		% Изм.		% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	104.34	-0.10%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.88 0.16%
30-летние КО США, % от номинала	108.08	-0.03%	Валютный курс, \$/евро	1.33 0.48%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	41.32	1.10%	PTC	555.88 -2.03%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	43.28	4.54%	DJA	10 649.92 -0.52%
Цена на нефть Urals, \$/брл	38.25	4.57%	S&P 500	1 194.20 -0.75%

## Прогнозы по рынку:

### Внешний долг РФ

В ожидании рождественских каникул ликвидность внешнедолгового рынка постепенно снижается. Движение котировок еврооблигаций будет происходить сегодня без выраженного тренда. Выступление представителя ФРС на тему экономики США не окажет заметного влияния на мировой рынок долга.

### Рынок ОФЗ–ОБР

В отсутствие резких колебаний валютного курса и в условиях традиционного для понедельника сокращения торговой активности изменение котировок ОФЗ будет смешанным.

### Корпоративные рублевые облигации

На состоявшемся в воскресенье аукционе активы Юганскнефтегаза были проданы неизвестной рынку структуре – Байкалфинансгруп, а не Газпрому, как ожидалось инвесторами. Это может стать препятствием для восстановления ценовых уровней облигаций компании, даже несмотря на ожидаемое повышение ее рейтинга агентством Fitch на 1-2 ступени на текущей неделе.

## Новости и ключевые события:

### Международные

- ✓ Турция и ЕС определили дату начала переговоров по вступлению Турции в ЕС – 3 октября 2005 г

### Российские

- ✓ Fitch и S&P присвоили рейтинги выпуску FRN ВТБ на \$350 млн на уровне «BBB-» и «BB+» соответственно
- ✓ **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

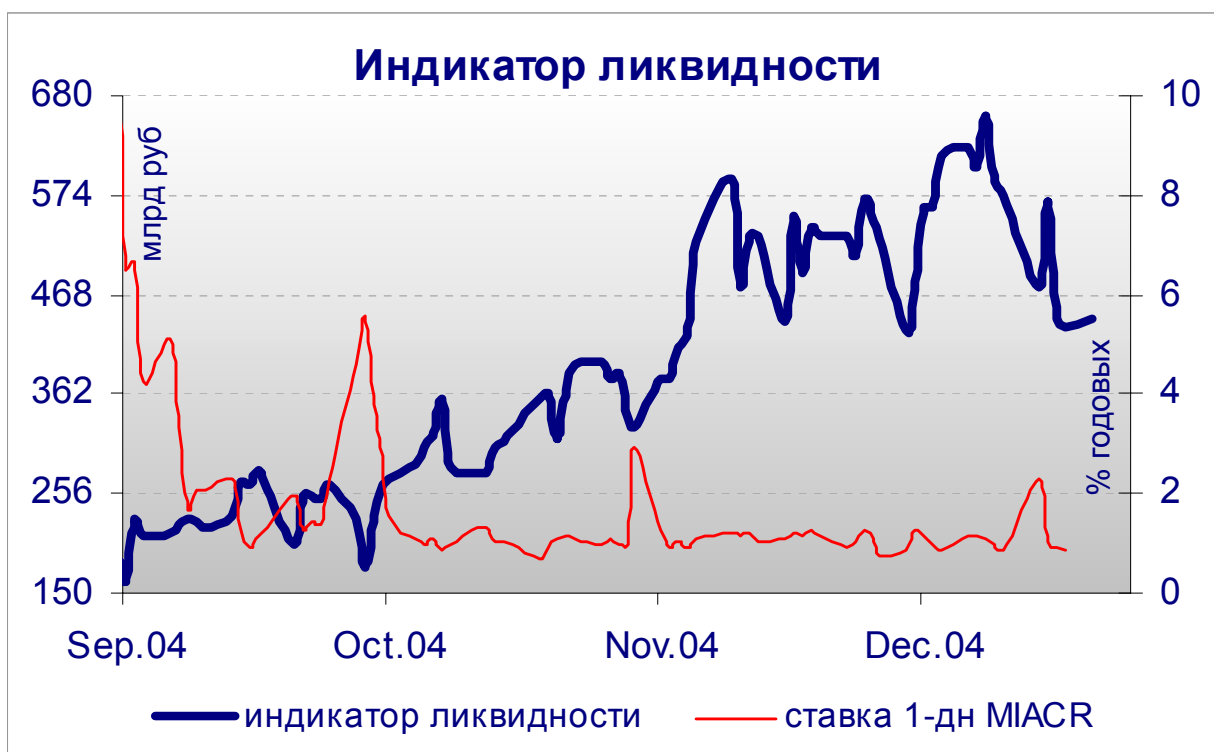
**Отдел продаж:**
**Тел:** (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17;  
**Тел:** (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко; **Тел:** (7 095) 785-74-09 Кирилл Пестов

**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**

<b>Валютный рынок</b>			
Курсы валют и объемы торгов			% Изм.
Официальный курс доллара ЦБ	27.882	↑	0.16%
Курс доллара today	27.885	↑	0.15%
Объем торгов today (ETC), млн \$	572		
Курс доллара tomorrow	27.900	↑	0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	828		
Курс евро today	37.015	↓	-0.93%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		
<b>Денежный рынок</b>			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.88	↓	0.91
MIBID на 1 день	0.65	↓	0.67
MIBOR на 1 день	1.53	↓	1.59
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	122.5	↑	119.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	307.5	↑	307.0

<b>Рынки рублевых облигаций</b>			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.61	↓	7.82
Объем торгов, млн руб	1 263	↓	1 686
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.7	↑	3.5
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	901	↑	623
Объем сделок РЕПО	1 690	↓	2 544
Средневзвешенная доходность по рынку	10.84	↑	10.54
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	221.9	↓	520.3
<b>Денежные потоки сегодня</b>			млн руб
Выплаты по субфедеральным облигациям			1 944
Сальдо операций ЦБ с банками			12 800
<b>ИТОГО</b>			<b>14 744</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

---

## Основные новости

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ОАО "Система Финанс" сменило платежного агента по облигациям 2-го выпуска, вместо ИБ "Траст" им назначен МБРР
- ТД "Мечел" выплатил по облигациям 3-ий купон в размере 175,77 млн руб

---

## Внешний долг РФ

В отсутствие факторов, способных вызвать движение цен на долговых рынках, в пятницу котировки российских еврооблигаций остались на достигнутых уровнях на фоне умеренной торговой активности. Опубликованный индекс потребительских цен в США в ноябре и по итогам 11 месяцев текущего года в точности соответствовал ожиданиям – 0,2% и 3,5% соответственно. Это подтвердило прогнозы опубликованного накануне протокола заседания ФРС относительно «сдержанной инфляции в результате соответствующего применения инструментов денежно-кредитной политики». Как следствие, боковой тренд КО США, а также приближающиеся праздники стали причиной «затишья» на российском внешнедолговом рынке.

---

## Рынок ОФЗ–ОБР

Изменение цен гособлигаций было смешанным и по большинству ОФЗ не превысило 0,1%. Перед выходными спрос инвесторов был сосредоточен в длинных выпусках со сроками обращения свыше 3-х лет. Исключение составила ОФЗ 46014, подешевевшая на 0,06%. Оборот торгов возрос до 1,3 млрд руб, из которых около 40% пришлось на 4 сделки в секторе ОБР (+0,01%), где второй день подряд сохраняется высокая активность.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

На корпоративном рынке в пятницу наблюдалась активная фиксация прибыли. Основные продажи были сосредоточены в облигациях Газпрома (-0,3-0,6%), на долю которых пришлось около 58% биржевого оборота, превысившего 900 млн руб. Не исключено, что причиной продаж стала неопределенность относительно развития ситуации в случае покупки Газпромом Юганскнефтегаза. На состоявшемся в воскресенье аукционе инвесторов ждал сюрприз: активы Юганскнефтегаза были проданы неизвестной рынку структуре – Байкалфинансгруп. Данный факт повышает неопределенность дальнейших действий Газпрома в отношении данных активов. Это, в свою очередь, может стать препятствием для восстановления ценовых уровней облигаций компании, даже несмотря на ожидаемое повышение ее рейтинга агентством Fitch на 1-2 ступени на текущей неделе. В то же время, в случае повышения на 2 ступени рейтинг компании станет аналогичным суверенному и достигнет инвестиционного уровня, что поставит облигации Газпрома на один уровень с бумагами Москвы и гособлигациями.

**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 купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.91	--	--	8.11%	28.01.05	100.53	-0.62	--	7.98	88.97
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.55	--	--	7.58%	12.04.05	99.64	-0.42	--	7.87	423.48
АкБарс	500	05.04.06	--	06.04.05	0.30	9.00%	06.04.05	99.20	-0.14	12.01	--	29.43
Ленэнерго	3 000	19.04.07	2.10	--	--	10.25%	21.04.05	97.40	0.41	--	11.87	17.53
ГП ОСТ	800	19.07.05	0.55	18.01.05	0.09	14.00%	18.01.05	101.40	0.22	14.47	11.74	16.08
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	--	01.09.05	0.70	12.90%	23.02.05	101.62	-0.27	4.76	--	27.13
СибТелеком	1 530	14.07.06	1.39	--	--	14.50%	14.01.05	106.40	-0.33	--	10.24	17.02
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	1.60	05.10.05	0.76	15.10%	05.04.05	100.63	-0.15	14.65	14.63	29.02
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	1.22	12.30%	07.04.05	100.08	-0.02	12.57	--	13.96
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.48	16.11.06	1.68	13.80%	16.02.05	105.08	-0.31	11.08	12.70	34.89

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принял участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АЛРОСА-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	
<b>Суверенные</b>															
Евро-05	24.07.05	0.57	24.01.05	8.750%	102.875	-0.12%	<b>3.8%</b>	8.5%	0.57	<b>126</b>	19.3	57	0.06	2969	USD
Евро-07	26.06.07	2.20	26.12.04	10.000%	112.938	-0.22%	<b>4.5%</b>	8.9%	2.17	<b>143</b>	8.0	79	0.25	2400	USD
Евро-10	31.03.10	2.94	31.03.05	8.250%	110.250	-0.17%	<b>4.8%</b>	7.5%	2.81	<b>157</b>	5.0	92	0.31	2940	USD
Евро-18	24.07.18	8.04	24.01.05	11.000%	139.000	-0.58%	<b>6.6%</b>	7.9%	7.80	<b>244</b>	6.4	176	1.12	3467	USD
Евро-28	24.06.28	10.23	24.12.04	12.750%	163.500	-0.34%	<b>7.1%</b>	7.8%	9.90	<b>277</b>	2.6	181	1.68	2500	USD
Евро-30	31.03.30	8.57	31.03.05	5.000%	102.313	0.06%	<b>6.6%</b>	4.9%	8.05	<b>235</b>	-1.8	209	0.83	19126	USD
<b>ОВВЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	3.21	14.05.05	3.000%	93.000	0.00%	<b>5.3%</b>	3.2%	3.07	<b>204</b>	-0.6	105	0.61	2707	USD
Минфин 6	14.05.06	1.36	14.05.05	3.000%	97.875	0.00%	<b>4.6%</b>	3.1%	1.32	<b>182</b>	-0.2	19	0.38	1750	USD
Минфин 7	14.05.11	5.74	14.05.05	3.000%	84.000	-0.59%	<b>6.1%</b>	3.6%	5.42	<b>232</b>	9.9	143	0.81	1750	USD
Минфин 8	14.11.07	2.33	14.05.05	3.000%	94.000	-0.33%	<b>5.7%</b>	3.2%	2.72	<b>265</b>	14.1	202	0.21	1322	USD
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.460%	105.000	0.00%		5.2%						2000	EUR
Aries 2009	25.10.09	4.22	25.10.05	7.750%	113.125	-0.22%	<b>4.7%</b>	6.9%	4.04	<b>178</b>	-0.5		0.46	1000	EUR
Aries 2014	25.10.14	6.82	25.04.05	9.600%	121.375	-0.51%	<b>6.6%</b>	7.9%	6.62	<b>265</b>	6.7	201	0.81	2436	USD
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	1.26	28.04.05	10.950%	109.320	-0.12%	<b>3.7%</b>	10.0%	1.23	<b>143</b>	4.2		0.14	400	EUR
Москва-11	12.10.11	5.70	12.10.05	6.450%	106.780	-0.10%	<b>5.2%</b>	6.0%	5.43	<b>204</b>	-3.6		0.58	374	EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.07	03.04.05	8.750%	100.160	0.00%	<b>8.2%</b>	8.7%	0.28	<b>592</b>	-9.9		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	0.88	19.05.05	10.750%	102.250	0.25%	<b>8.1%</b>	10.5%	0.86	<b>549</b>	-29.2	421	0.09	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	99.980	-0.02%	<b>8.0%</b>	8.0%	1.22	<b>519</b>	0.7	301	0.28	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	4.00	28.03.05	8.000%	103.690	0.48%	<b>7.1%</b>	7.7%	3.88	<b>363</b>	-13.3	196	0.41	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.520%	100.140	0.00%		4.5%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.420%	103.420	0.18%		5.2%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.55	11.06.05	6.875%	104.750	0.15%	<b>5.5%</b>	6.6%	3.46	<b>218</b>	-5.3	56	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	106.720	0.13%	<b>6.3%</b>	7.0%	5.28	<b>254</b>	-3.5	66	2.18	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.78	04.10.05	9.750%	105.150	-0.10%	<b>3.0%</b>	9.3%	0.77	<b>74</b>	7.5		0.08	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.41	30.04.05	7.250%	103.730	-0.35%	<b>6.1%</b>	7.0%	3.32	<b>283</b>	9.5	122	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.41	12.06.05	9.250%	101.250	-0.12%	<b>8.3%</b>	9.1%	1.36	<b>551</b>	8.3	419	0.14	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.96	16.06.05	10.750%	102.000	-0.16%	<b>8.6%</b>	10.5%	0.93	<b>594</b>	16.4	465	0.09	125	USD
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.62	23.03.05	9.375%	102.040	0.29%	<b>8.1%</b>	9.2%	1.57	<b>520</b>	-18.9	386	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.63	05.01.05	4.320%	101.720	0.01%		4.2%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.23	31.12.04	4.375%	97.820	0.09%	<b>5.1%</b>	4.5%	3.16	<b>179</b>	-3.6	19	0.31	150	USD
НИКойл	19.03.07	2.04	19.03.05	9.000%	99.900	0.07%	<b>9.0%</b>	9.0%	1.96	<b>601</b>	-5.0	462	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.93	13.02.05	9.125%	99.850	-0.15%	<b>9.2%</b>	9.1%	1.86	<b>619</b>	6.5	482	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.92	09.02.05	9.000%	100.300	0.17%	<b>8.8%</b>	9.0%	1.86	<b>583</b>	-10.3	446	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.71	27.04.05	10.250%	100.000	0.00%	<b>10.2%</b>	10.3%	1.64	<b>732</b>	-1.0	598	0.35	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.43	28.05.05	11.000%	102.520	-0.02%	<b>5.0%</b>	10.7%	0.44	<b>262</b>	1.7	126	0.04	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.11	14.04.05	8.750%	102.820	0.09%	<b>7.4%</b>	8.5%	2.05	<b>435</b>	-5.8	294	0.21	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.50	28.03.05	7.800%	101.060	0.19%	<b>7.4%</b>	7.7%	2.43	<b>424</b>	-8.8	276	0.25	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.270%	100.370	-0.25%		4.3%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.42	06.01.05	8.875%	103.730	-0.35%	<b>6.3%</b>	8.6%	1.39	<b>347</b>	23.2	215	0.15	140	USD

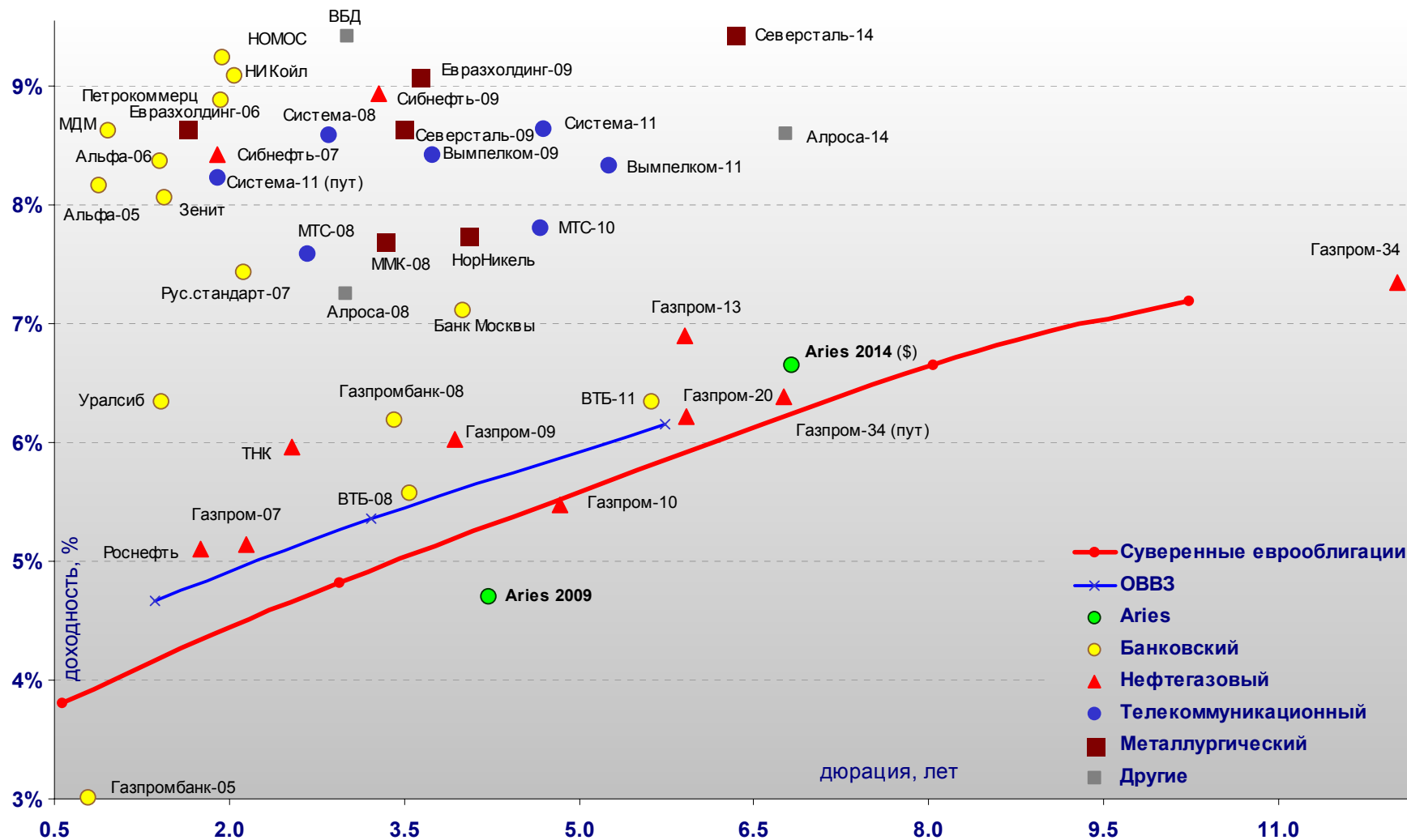
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**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	
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	2.14	25.04.05	9.125%	108.800	-0.13%	5.1%	8.4%	2.10	203	4.3	62	0.23	500	USD
Газпром-09	21.10.09	3.94	21.04.05	10.500%	118.750	-0.24%	6.0%	8.8%	3.84	254	5.2	88	0.46	700	USD
Газпром-10	27.09.10	4.84	27.09.05	7.800%	111.460	-0.46%	5.4%	7.0%	4.60	242	4.0		0.52	1 000	EUR
Газпром-13	01.03.13	5.90	01.03.05	9.625%	117.160	-0.57%	6.8%	8.2%	5.72	305	8.7	113	0.69	1 750	USD
Газпром-20	01.02.20	5.92	01.02.05	7.201%	105.570	-0.50%	6.2%	6.8%	9.22	236	8.6	43	0.55	1 250	USD
Газпром-34	28.04.34	12.02	28.04.05	8.625%	115.970	-0.59%	7.3%	7.4%	11.61	278	4.7	16	1.36	1 200	USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.75					6.3%	7.4%	6.55	239	8.0	34	0.77		USD
Роснефть	20.11.06	1.75	20.05.05	12.750%	113.850	-0.25%	5.1%	11.2%	1.72	211	12.1	76	0.20	150	USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.89	13.02.05	11.500%	106.000	0.47%	8.4%	10.8%	1.83	538	-26.7	401	0.20	400	USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.28	15.01.05	10.750%	106.250	0.04%	8.9%	10.1%	3.15	560	-2.0	400	0.35	500	USD
ТНК	06.11.07	2.53	06.05.05	11.000%	113.250	-0.39%	5.9%	9.7%	2.47	278	14.1	129	0.28	700	USD
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.85	14.04.05	10.250%	104.820	-0.22%	8.5%	9.8%	2.75	535	7.0	380	0.29	350	USD
АФК Система-11	28.01.11	4.69	28.01.05	8.875%	101.310	0.26%	8.6%	8.8%	4.51	500	-6.6	326	0.47	350	USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.90					8.2%		1.84	518	-15.0	382	0.19		
Вымпелком-05	26.04.05	0.34	26.04.05	10.450%	100.500	-0.15%	8.8%	10.4%	0.34	651	43.1	505	0.03	250	USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.74	16.06.05	10.000%	106.000	-0.80%	8.4%	9.4%	3.60	498	21.6	334	0.38	450	USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.500	-0.15%	8.3%	8.3%	5.08	459	1.8	276	0.77	300	USD
Мегафон	10.12.09	4.18	10.06.05	8.000%	99.320	-0.22%	8.2%	8.1%	4.03	468	4.6	300	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	2.67	30.01.05	9.750%	106.020	-1.05%	7.5%	9.2%	2.59	438	38.7	286	0.28	400	USD
МТС-10	14.10.10	4.67	14.04.05	8.375%	102.830	-0.42%	7.8%	8.1%	4.51	417	8.1	243	0.47	400	USD
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.63	25.03.05	8.875%	100.440	-0.52%	8.6%	8.8%	1.58	569	31.2	435	0.16	175	USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.64	03.02.05	10.875%	106.830	0.13%	9.0%	10.2%	3.50	566	-4.6	403	0.39	300	USD
ММК-05	18.02.05	0.16	18.02.05	10.000%	100.000	0.00%	9.2%	10.0%	0.16	704	-0.5		0.02	100	EUR
ММК-08	21.10.08	3.34	21.04.05	8.000%	101.140	-0.21%	7.6%	7.9%	3.23	435	5.6	274	0.33	300	USD
Норильский Никель	30.09.09	4.06	31.03.05	7.125%	97.750	0.00%	7.7%	7.3%	3.92	424	-0.9	256	0.39	500	USD
Северсталь-09	24.02.09	3.50	24.02.05	8.625%	100.120	-0.04%	8.6%	8.6%	3.37	525	0.3	363	0.35	325	USD
Северсталь-14	19.04.14	6.33	19.04.05	9.250%	99.150	0.10%	9.4%	9.3%	6.06	551	-2.7	352	0.61	375	USD
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.99	06.05.05	8.125%	102.700	-0.13%	7.2%	7.9%	2.90	399	3.5	241	0.30	500	USD
Алроса-14	17.11.14	6.77	17.05.05	8.875%	102.150	-0.21%	8.5%	8.7%	6.51	460	2.3	254	0.67	300	USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	3.01	21.05.05	8.500%	97.500	-1.01%	9.4%	8.7%	2.89	615	34.2	457	0.28	150	USD
Киевстар	21.11.05	0.88	21.05.05	12.750%	107.120	-0.01%	4.7%	11.9%	0.88	207	-1.1		0.09	160	USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

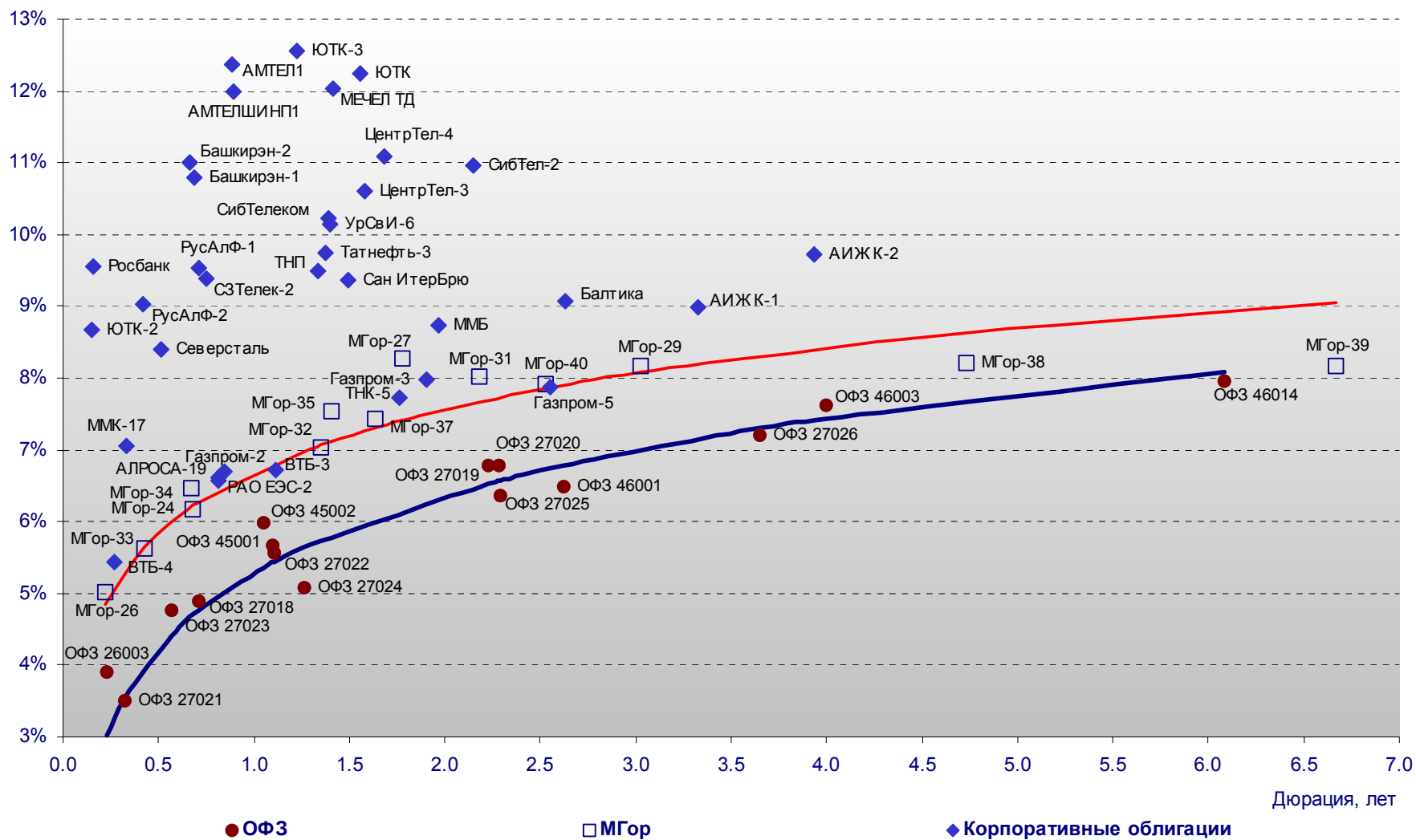
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

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	0.23	0.22	101.40	0.00%	3.97%	-5.06%	9.87%	3.05	0.32	10.00	76.7	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.32	0.31	102.68	0.00%	4.13%	-5.44%	11.67%	3.11	0.98	12.00	20.1	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.57	0.54	101.59	0.00%	4.84%	-4.28%	7.38%	9.17	0.74	7.50	12.5	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.71	0.68	105.16	0.00%	5.00%	-4.17%	11.41%	7.01	1.70	12.00	1.6	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.11	1.05	103.00	0.00%	5.59%	-3.56%	8.74%	2.06	0.48	9.00	8.1	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.26	1.20	102.98	0.00%	5.10%	-4.00%	7.28%	0.02	2.41	7.50	12.5	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.05	0.99				-3.17%	9.58%		0.54	10.00	22.7	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.10	1.04	104.99	0.00%	5.64%	-3.47%	9.53%	2.16	9.67	10.00	9.0	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.29	2.15	101.85	0.00%	6.36%	-2.82%	7.37%	79.18	4.26	7.50	1.0	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.22	2.08				-2.44%	11.02%		6.97	12.00	50.0	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.28	2.14	109.50	0.00%	6.65%	-2.44%	11.00%	4.75	7.24	12.00	43.1	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.63	2.47	109.75	0.00%	6.53%	-2.71%	9.10%	23.80	12.57	10.00	1.4	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.65	3.41	100.53	0.00%	7.22%	-2.07%	7.95%	21.10	10.18	8.00	1.1	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	4.00	3.72	110.46	0.00%	7.62%	-1.68%	9.05%	38.56	9.30	10.00	41.6	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.07	4.70	108.01	0.00%	7.77%	-1.55%	10.18%	150.86	17.45	11.00	37.4	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.35	5.89				-1.40%	6.74%		3.40	6.00	67.6	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.08	5.64	104.86	0.00%	7.95%	-1.37%	9.54%	352.86	11.81	10.00	29.3	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	8.01	7.47	100.18	0.00%	7.25%	-2.02%	9.98%	7.58	0.54	10.00	8.8	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.58	0.58	97.46	0.00%	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

<b>Департамент рынка капиталов</b>	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
<b>Организация новых выпусков</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
<b>Операции РЕПО и финансирование</b>	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	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
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	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.