

21 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	104.47	0.12%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.89 0.03%
30-летние КО США, % от номинала	108.31	0.22%	Валютный курс, \$/евро	1.33 0.48%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	43.14	4.40%	PTC	549.02 -1.23%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	43.28	4.54%	DJA	10 661.60 0.11%
Цена на нефть Urals, \$/брл	37.25	-2.61%	S&P 500	1 194.20 -0.75%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ

До конца года российский внешнедолговой рынок будет неликвидным из-за рождественских каникул. 23 декабря финансовые биржи США работают по укороченному графику, 24 декабря – выходной день в США. 27-28 декабря – официальные выходные в Великобритании.

Рынок ОФЗ–ОБР

В ближайшие дни спрос на рублевые гособлигации останется невысоким, так как инвесторы не стремятся наращивать объем длинных позиций к концу года.

Корпоративные рублевые облигации

Сложившийся негативный корпоративный фон может затруднить размещение облигаций ФСК ЕЭС, снизив интерес к данному выпуску со стороны иностранных инвесторов.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ ЦБР проведет 23 декабря аукцион по размещению ОБР на 3 млрд руб
- ✓ S&P присвоило российскому Хоум Кредит энд Финанс Банку долгосрочный рейтинг В–
- ✓ Moody's присвоило Металлинвестбанку долгосрочный кредитный рейтинг по заимствованиям в иностранной валюте на уровне В2
- ✓ Иркутская область планирует 22 декабря разместить доптранш выпуска 24002 на сумму 300 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	27.892	↑	0.03%
Курс доллара today	27.893	↑	0.03%
Объем торгов today (ETC), млн \$	622		
Курс доллара tomorrow	27.902	↑	0.01%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	710		
Курс евро today	37.196	↑	0.49%
Объем торгов today (ETC), млн €	9		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	1.20	↑	0.88
MIBID на 1 день	0.68	↑	0.65
MIBOR на 1 день	1.63	↓	1.53
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	112.6	↓	122.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	326.1	↑	307.5

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.61		7.61
Объем торгов, млн руб	1 263		1 263
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.7		3.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	496	↓	901
Объем сделок РЕПО	897	↓	1 690
Средневзвешенная доходность по рынку	11.08	↑	10.84
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	244.4	↑	221.9
Денежные потоки сегодня			млн руб
Размещение корпоративных облигаций			-6 000
Выплаты по корпоративным облигациям			24
Выплаты по субфедеральным облигациям			24
Сальдо операций ЦБ с банками			20 700
ИТОГО			14 748



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P присвоило российскому Хоум Кредит энд Финанс Банку долгосрочный рейтинг В-

Краткосрочный рейтинг банка установлен на уровне С. Прогноз по всем рейтингам — "Стабильный".

Moody's присвоило Металлинвестбанку долгосрочный кредитный рейтинг по заимствованиям в иностранной валюте на уровне В2

Рейтинг финансовой стабильности установлен на уровне Е+. Прогноз всех рейтингов – «Стабильный».

Иркутская область планирует 22 декабря разместить доптранш выпуска 24002 на сумму 300 млн руб

Прогнозируемая доходность к погашению при размещении указанного допвыпуска составляет 11,5 – 11,6% годовых. Параметры и структура займа будут точно аналогичными основному займу. Размещение состоится в форме аукциона по определению цены размещения.

Срок обращения выпуска – 2 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией 40% номинальной стоимости 6 сентября 2005 г. После размещения объем выпуска в обращении увеличится до 1050 млн руб. Организаторы займа: ИГ "Регион" и ОАО "Восточно-Сибирская фондовая компания".

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- МТС выплатит купон и погасит выпуск своих еврооблигации, общий объем выплат \$316 млн
- Нижнекамскнефтехим отложил размещение займа, запланированное 21 декабря
- Банк "Возрождение" планирует в 2005 г через свою дочернюю компанию осуществить дебютный выпуск облигаций объемом 500-700 млн руб
- ХК Фазтон планирует в 2005 г провести размещение облигаций объемом 500 млн руб
- Ленобласть погасила облигации объемом 400 млн руб и выплатила доход по 12-му купону на сумму 15,6 млн руб
- Белгородская область выплатила 8-ой купон в размере 14,2 млн руб по облигациям 3-го выпуска

Внешний долг РФ

Вчера российские еврооблигации оставались на ценовых уровнях пятницы. Незначительное повышение котировок произошло после начала торгов в Нью-Йорке. Техническая коррекция вверх КО США поддержала и российский долг. Однако к закрытию рынка котировки российских еврооблигаций вернулись к утренним уровням. В результате по итогам дня изменение цен не превысило 0,25%. Активность была низкой из-за приближающихся рождественских каникул.

Рынок ОФЗ–ОБР

На рынке ОФЗ–ОБР продолжилось смешанное изменение цен, не превысившее, однако, по итогам дня 0,15%. Оборот торгов возрос до 1,7 млрд руб и почти на 90% был сформирован сделками с тремя амортизационными ОФЗ. При этом ОФЗ 46002 (538 млн руб) и ОФЗ 46014 (436 млн руб) подешевели на 0,08% и 0,05% соответственно. ОФЗ 46003 (495 млн руб), напротив, прибавила в цене 0,05%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На корпоративном рынке сохраняется нисходящий тренд, сосредоточенный в облигациях Газпрома и телекоммуникационных компаний. Хотя активность торгов вчера сократилась по сравнению с пятницей, биржевой оборот составил около 500 млн руб – что является нетрадиционно высоким значением для понедельника. При этом на долю сделок с бумагами Газпрома и «телекомов» приходилось по 20% суммарного объема торгов. Среди бумаг Газпрома продажи сосредоточены в наиболее дальнем выпуске – Газпром-5 (-0,67%). В среде «телекомов» вновь активизировались продажи Вымпелкома (-2,46%). Остальные выпуски телекоммуникационных компаний подешевели в пределах 0,4%. Причинами продаж в этих секторах является негативные для рынка корпоративные новости.

Сегодня на рынке состоится размещение дебютного выпуска ФСК на 5 млрд руб. Хотя данный выпуск с полным правом можно отнести к 1-му эшелону, сложившаяся рыночная конъюнктура будет препятствовать успешному размещению. Традиционным является интерес иностранных инвесторов к данной группе активов. В то же время, сложившийся в настоящее время негативный корпоративный фон в сочетании с приближающимся Рождеством снизят активность нерезидентов. По нашей оценке, доходность выпуска при размещении составит порядка 8,5% годовых.

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
АЛРОСА-9	500	17.02.05	--	--	--	10.00%	17.02.05	101.25	0.00	--	--	26.33
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.54	--	--	7.58%	12.04.05	98.97	-0.67	--	8.15	180.13
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	0.80	--	--	15.00%	21.04.05	106.82	-0.07	--	6.56	27.77
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	1.48	--	--	13.00%	15.02.05	105.70	-0.07	--	9.39	23.25
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.63	11.28%	16.02.05	99.99	-0.01	11.16	--	19.40
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	1.33	--	--	9.90%	17.05.05	95.45	-2.46	--	14.01	15.45
НОМОС-6	800	16.08.07	2.31	--	--	10.03%	17.02.05	94.86	-1.70	--	12.72	36.99
СибТелеком	1 530	14.07.06	1.38	--	--	14.50%	14.01.05	106.11	-0.27	--	10.42	10.85
УрСви-2	1 000	06.08.05	0.60	--	--	17.50%	07.02.05	105.07	-0.14	--	9.39	24.17
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	1.21	12.30%	07.04.05	100.00	-0.08	12.64	--	11.99

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ГлавМоссстрой, 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%	102.875	0.00%	3.7%	8.5%	0.56	120	-6.1	57	0.06	2969	USD
Евро-07	26.06.07	2.20	26.12.04	10.000%	113.000	0.05%	4.5%	8.8%	2.16	138	-4.8	79	0.25	2400	USD
Евро-10	31.03.10	2.94	31.03.05	8.250%	110.313	0.06%	4.8%	7.5%	2.80	153	-3.4	92	0.31	2940	USD
Евро-18	24.07.18	8.04	24.01.05	11.000%	139.000	0.00%	6.6%	7.9%	7.79	245	1.4	176	1.12	3467	USD
Евро-28	24.06.28	10.22	24.12.04	12.750%	163.125	-0.23%	7.2%	7.8%	9.87	281	3.8	181	1.67	2500	USD
Евро-30	31.03.30	8.58	31.03.05	5.000%	102.438	0.12%	6.6%	4.9%	8.05	235	-0.0	209	0.83	19126	USD
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.21	14.05.05	3.000%	93.000	0.00%	5.3%	3.2%	3.06	204	-0.6	105	0.61	2707	USD
Минфин 6	14.05.06	1.36	14.05.05	3.000%	98.000	0.13%	4.5%	3.1%	1.31	170	-12.2	19	0.37	1750	USD
Минфин 7	14.05.11	5.74	14.05.05	3.000%	84.000	0.00%	6.1%	3.6%	5.42	233	1.0	143	0.81	1750	USD
Минфин 8	14.11.07	2.32	14.05.05	3.000%	94.000	0.00%	5.7%	3.2%	2.71	264	-1.4	202	0.21	1322	USD
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.461%	105.125	0.12%		5.2%						2000	EUR
Aries 2009	25.10.09	4.22	25.10.05	7.750%	113.125	0.00%	4.7%	6.9%	4.04	183	4.5		0.46	1000	EUR
Aries 2014	25.10.14	6.83	25.04.05	9.600%	122.250	0.72%	6.5%	7.9%	6.63	255	-9.9	201	0.82	2436	USD
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.25	28.04.05	10.950%	109.350	0.03%	3.7%	10.0%	1.22	142	-1.3		0.14	400	EUR
Москва-11	12.10.11	5.69	12.10.05	6.450%	106.810	0.03%	5.2%	6.0%	5.42	208	3.8		0.58	374	EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.07	03.04.05	8.750%	100.140	-0.02%	8.2%	8.7%	0.27	608	16.3		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%	102.750	0.49%	7.5%	10.5%	0.86	488	-61.3	366	0.09	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.000	0.02%	8.0%	8.0%	1.21	515	-4.2	307	0.31	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	4.00	28.03.05	8.000%	103.640	-0.05%	7.1%	7.7%	3.87	364	1.1	199	0.41	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.521%	100.000	-0.14%		4.5%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.421%	103.340	-0.08%		5.2%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.54	11.06.05	6.875%	104.600	-0.14%	5.6%	6.6%	3.45	222	3.6	62	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	106.700	-0.02%	6.3%	7.0%	5.27	256	1.1	69	2.20	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.78	04.10.05	9.750%	105.200	0.05%	2.9%	9.3%	0.77	67	-7.1		0.08	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.41	30.04.05	7.250%	103.770	0.04%	6.1%	7.0%	3.31	282	-1.9	123	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.40	12.06.05	9.250%	101.000	-0.25%	8.5%	9.2%	1.36	567	15.3	440	0.14	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.96	16.06.05	10.750%	102.000	0.00%	8.6%	10.5%	0.92	590	-4.0	467	0.09	125	USD
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.62	23.03.05	9.375%	101.940	-0.10%	8.1%	9.2%	1.57	523	3.5	394	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.63	05.01.05	4.321%	101.670	-0.05%		4.3%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.23	31.12.04	4.375%	97.980	0.16%	5.0%	4.5%	3.16	173	-5.8	16	0.32	150	USD
НИКойл	19.03.07	2.03	19.03.05	9.000%	99.830	-0.07%	9.1%	9.0%	1.95	602	1.6	468	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.93	13.02.05	9.125%	100.000	0.15%	9.1%	9.1%	1.85	609	-9.9	477	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.92	09.02.05	9.000%	100.130	-0.17%	8.9%	9.0%	1.85	590	6.9	458	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.70	27.04.05	10.250%	100.000	0.00%	10.2%	10.3%	1.63	730	-2.3	600	0.35	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.43	28.05.05	11.000%	102.490	-0.03%	5.1%	10.7%	0.43	262	-0.0	132	0.04	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.11	14.04.05	8.750%	102.720	-0.10%	7.4%	8.5%	2.04	437	2.7	301	0.21	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.50	28.03.05	7.800%	100.880	-0.18%	7.4%	7.7%	2.42	430	5.7	285	0.25	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.271%	100.000	-0.37%		4.3%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.42	06.01.05	8.875%	103.770	0.04%	6.3%	8.6%	1.38	342	-5.9	215	0.15	140	USD

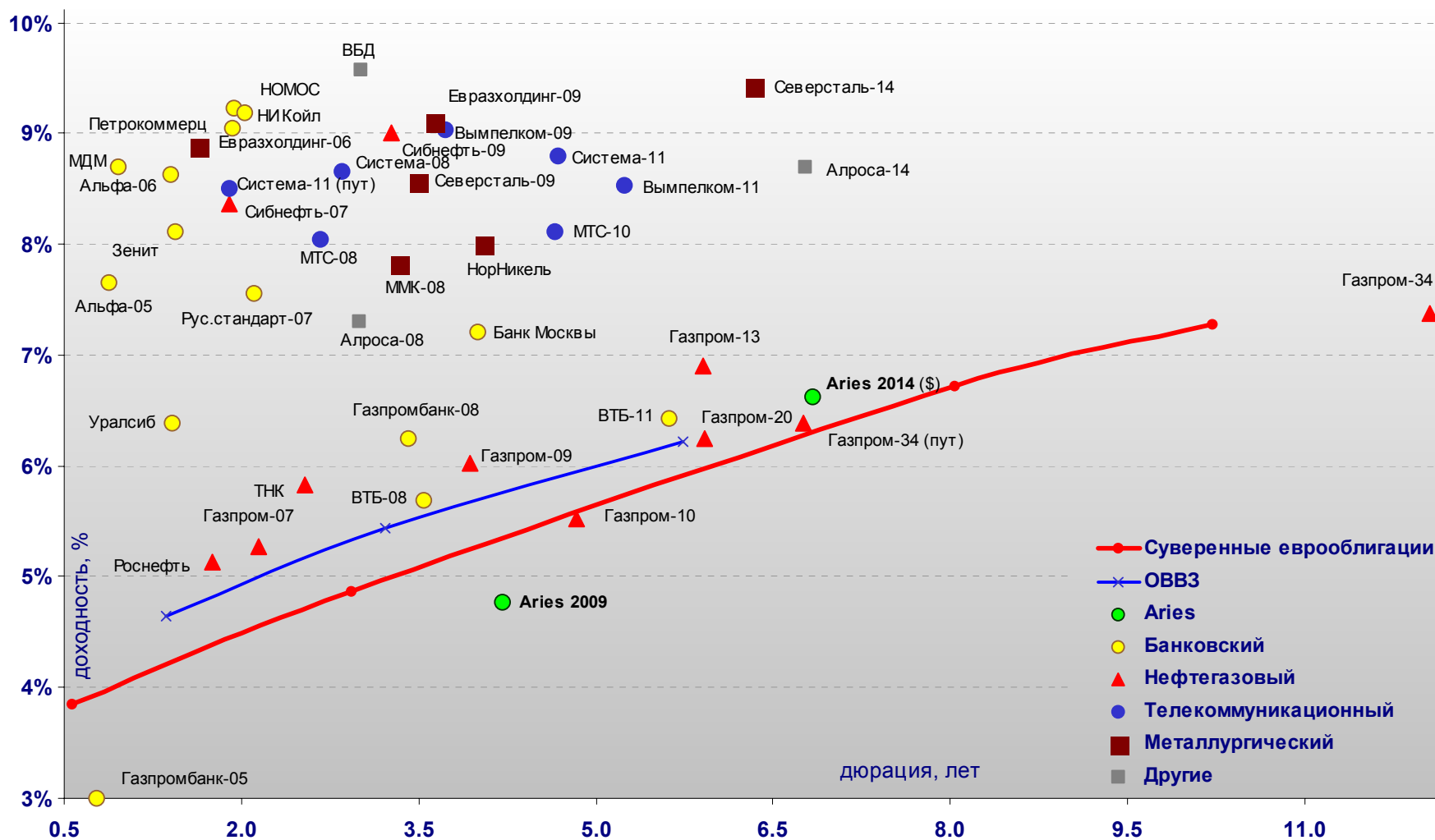
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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 спред а	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	2.14	25.04.05	9.125%	108.650	-0.14%	5.1%	8.4%	2.09	208	4.2	71	0.23	500	USD
Газпром-09	21.10.09	3.94	21.04.05	10.500%	119.080	0.28%	5.9%	8.8%	3.83	247	-7.5	82	0.46	700	USD
Газпром-10	27.09.10	4.84	27.09.05	7.800%	111.600	0.13%	5.4%	7.0%	4.60	244	2.1		0.52	1 000	EUR
Газпром-13	01.03.13	5.90	01.03.05	9.625%	117.630	0.40%	6.8%	8.2%	5.72	299	-6.1	107	0.69	1 750	USD
Газпром-20	01.02.20	5.92	01.02.05	7.201%	105.740	0.16%	6.1%	6.8%	9.22	233	-2.3	42	0.55	1 250	USD
Газпром-34	28.04.34	12.05	28.04.05	8.625%	116.540	0.49%	7.3%	7.4%	11.64	275	-2.9	9	1.37	1 200	USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.75					6.3%	7.4%	6.56	232	-6.5	28	0.77		USD
Роснефть	20.11.06	1.75	20.05.05	12.750%	113.910	0.05%	5.0%	11.2%	1.71	205	-6.3	75	0.20	150	USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.89	13.02.05	11.500%	106.250	0.24%	8.2%	10.8%	1.82	523	-14.9	391	0.20	400	USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.27	15.01.05	10.750%	106.250	0.00%	8.9%	10.1%	3.14	559	-0.9	402	0.35	500	USD
ТНК	06.11.07	2.53	06.05.05	11.000%	113.820	0.50%	5.7%	9.7%	2.47	256	-22.1	111	0.28	700	USD
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.85	14.04.05	10.250%	104.820	0.00%	8.5%	9.8%	2.74	534	-1.3	382	0.29	350	USD
АФК Система-11	28.01.11	4.68	28.01.05	8.875%	100.910	-0.39%	8.7%	8.8%	4.49	509	9.1	336	0.47	350	USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.89					8.4%		1.83	537	18.9	406	0.19		
Вымпелком-05	26.04.05	0.34	26.04.05	10.450%	99.830	-0.67%	10.8%	10.5%	0.33	846	195.4	705	0.03	250	USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.73	16.06.05	10.000%	103.940	-1.94%	8.9%	9.6%	3.58	553	54.5	391	0.37	450	USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	99.830	-0.67%	8.4%	8.4%	5.06	473	13.6	291	0.63	300	USD
Мегафон	10.12.09	4.18	10.06.05	8.000%	98.820	-0.50%	8.3%	8.1%	4.02	481	12.7	314	0.40	375	USD
МТС-04	21.12.04	0.00	21.12.04	10.950%	100.550	0.00%		10.9%						300	USD
МТС-08	30.01.08	2.66	30.01.05	9.750%	104.940	-1.02%	7.9%	9.3%	2.57	475	37.0	327	0.28	400	USD
МТС-10	14.10.10	4.66	14.04.05	8.375%	101.750	-1.05%	8.0%	8.2%	4.49	440	23.8	268	0.46	400	USD
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.63	25.03.05	8.875%	100.170	-0.27%	8.8%	8.9%	1.57	583	14.4	454	0.16	175	USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.64	03.02.05	10.875%	107.000	0.16%	9.0%	10.2%	3.49	562	-4.9	400	0.39	300	USD
ММК-05	18.02.05	0.15	18.02.05	10.000%	100.490	0.49%	6.2%	10.0%	0.15	406	-298.6		0.02	100	EUR
ММК-08	21.10.08	3.33	21.04.05	8.000%	100.950	-0.19%	7.7%	7.9%	3.22	440	5.1	282	0.33	300	USD
Норильский Никель	30.09.09	4.05	31.03.05	7.125%	97.010	-0.76%	7.9%	7.3%	3.90	443	19.3	278	0.38	500	USD
Северсталь-09	24.02.09	3.50	24.02.05	8.625%	100.600	0.48%	8.4%	8.6%	3.36	511	-14.5	351	0.35	325	USD
Северсталь-14	19.04.14	6.34	19.04.05	9.250%	99.640	0.49%	9.3%	9.3%	6.06	544	-7.2	346	0.61	375	USD
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.99	06.05.05	8.125%	102.760	0.06%	7.2%	7.9%	2.90	395	-3.1	241	0.30	500	USD
Алроса-14	17.11.14	6.76	17.05.05	8.875%	101.890	-0.25%	8.6%	8.7%	6.49	465	5.0	260	0.67	300	USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	3.00	21.05.05	8.500%	97.250	-0.26%	9.5%	8.7%	2.88	623	7.9	468	0.28	150	USD
Киевстар	21.11.05	0.88	21.05.05	12.750%	107.100	-0.02%	4.7%	11.9%	0.87	203	-3.6		0.09	160	USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

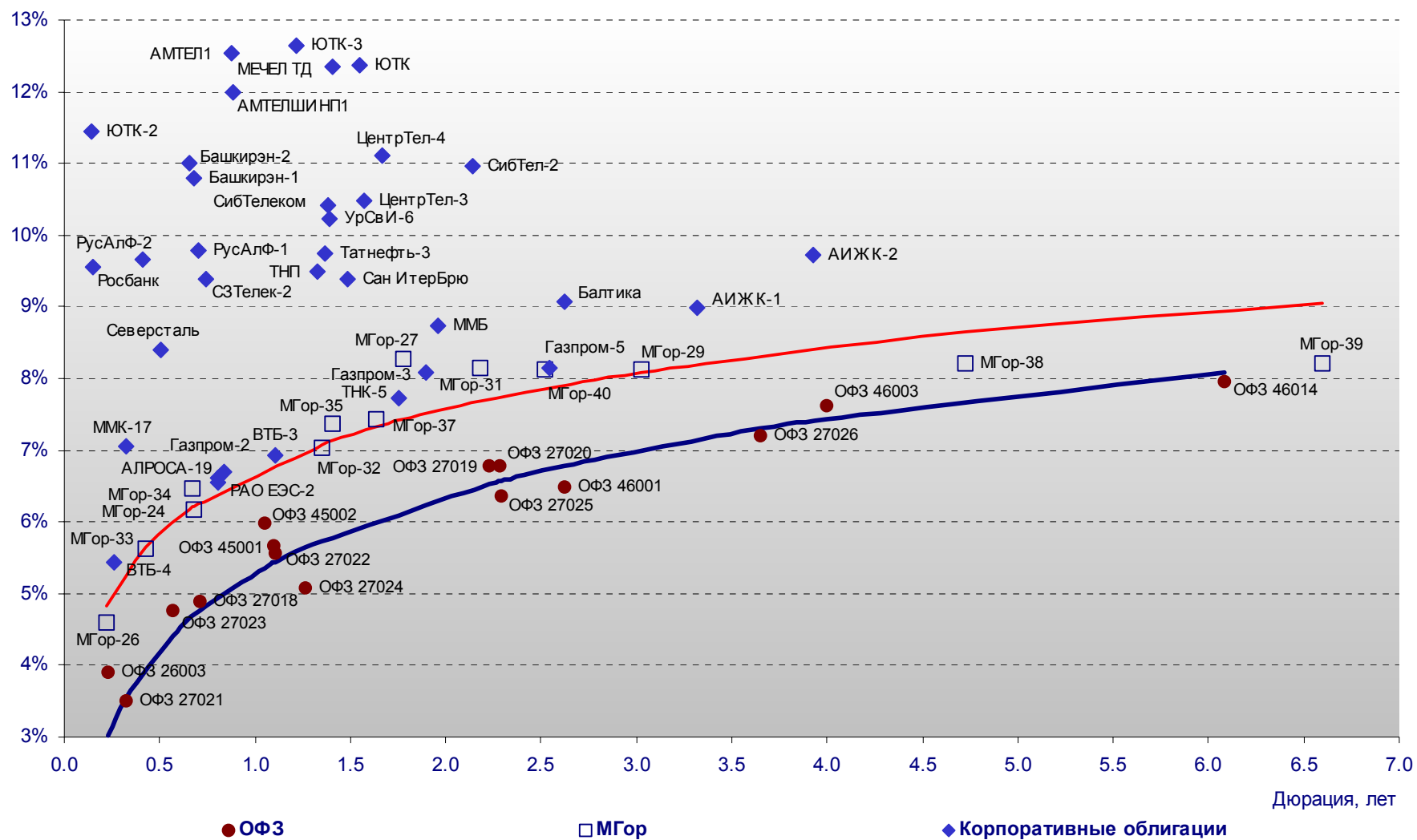
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Валютная доходность *	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОФЗ 26003	15.03.05	0.23	0.22	101.38	-0.02%	3.78%	-5.06%	9.87%	3.36	0.32	10.00	76.7	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.32	0.31				-5.44%	11.67%		0.97	12.00	20.1	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.57	0.54	101.60	0.01%	4.77%	-4.28%	7.38%	3.59	0.73	7.50	12.5	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.71	0.68				-4.17%	11.41%		1.69	12.00	1.6	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.11	1.05	102.95	-0.05%	5.60%	-3.56%	8.74%	5.47	0.48	9.00	8.1	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.26	1.20				-4.00%	7.28%		2.40	7.50	12.5	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.05	0.99				-3.17%	9.58%		0.53	10.00	22.7	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.10	1.04	104.90	-0.08%	5.68%	-3.47%	9.53%	112.45	9.62	10.00	9.0	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.29	2.15	101.81	-0.04%	6.37%	-2.82%	7.37%	44.18	4.23	7.50	1.0	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.22	2.08				-2.44%	11.02%		6.93	12.00	50.0	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.28	2.14				-2.44%	11.00%		7.20	12.00	43.1	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.63	2.47	109.85	0.09%	6.49%	-2.71%	9.10%	0.66	12.50	10.00	1.4	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.65	3.41				-2.07%	7.95%		10.12	8.00	1.1	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	4.00	3.72	110.51	0.05%	7.60%	-1.68%	9.05%	495.08	9.25	10.00	41.6	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.07	4.70	107.93	-0.07%	7.78%	-1.55%	10.18%	538.09	17.35	11.00	37.4	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.35	5.89	88.90	-0.11%	7.95%	-1.40%	6.74%	4.45	3.38	6.00	67.6	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.08	5.64	104.76	-0.10%	7.97%	-1.37%	9.54%	436.16	11.74	10.00	29.3	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	8.01	7.47	100.25	0.07%	7.24%	-2.02%	9.98%	17.04	0.54	10.00	8.8	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.57	0.57										

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.