

22 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	104.61	0.13%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.89 -0.01%
30-летние КО США, % от номинала	108.56	0.23%	Валютный курс, \$/евро	1.34 0.67%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	43.03	-0.25%	PTC	585.86 6.71%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	42.46	-1.89%	DJA	10 759.43 0.92%
Цена на нефть Urals, \$/брл	35.91	-2.44%	S&P 500	1 194.65 0.04%

Прогнозы по рынку:

Рынок ОФЗ–ОБР

Сегодня не планируются купонные выплаты по ОФЗ, в то время как объем размещений составит 14 млрд руб. В связи с этим на рынке ОФЗ-ОБР вероятно продолжение неактивных продаж по ряду выпусков госбумаг.

Корпоративные рублевые облигации

Состоявшееся вчера последнее в текущем году размещение облигаций 1-го эшелона – дебютного выпуска ФСК ЕЭС можно признать самым неудачным в текущем году. Стоимость привлечения средств оказалась существенно выше по сравнению с другими компаниями подобного уровня.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Минфин сегодня проведет аукционы по доразмещению ОФЗ 27025 46003 и 46014 на общую сумму 14 млрд руб
- ✓ Сегодня состоится аукцион по продаже госпакета акций ММК (17,84% от общего числа или 24% от числа обыкновенных акций)
- ✓ МЕЧЕЛ продал свою долю в ММК консорциуму инвесторов за \$870 млн
- ✓ Объем заимствований Москвы в 2005 г составит 44,7 млрд руб, в том числе 35,2 млрд руб – посредством выпуска облигаций
- ✓ Размер налоговых претензий к "ВымпелКому" за 2001 г будет существенно сокращен по итогам повторной проверки – замминистра финансов РФ Сергей Шаталов
- ✓ S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг ММБ на одну ступень – до ВВ–
- ✓ ХКФ-Банк планирует в I квартале 2005 г разместить дебютный выпуск еврооблигаций
- ✓ ФСК ЕЭС полностью разместила облигации на 5 млрд руб под доходность к погашению 8,99% годовых
- ✓ Финанс Интернэшнл Инвест полностью разместило облигации на 1 млрд руб под доходность к погашению 11,83% годовых
- ✓ ЗАО "СТИН-финанс" перенесло назначенное на 22 декабря размещение облигаций объемом 300 млн руб на февраль 2005 г – Пробизнесбанк, организатор выпуска
- ✓ СД банка "Русский Стандарт" утвердил решение о 4-м выпуске 3-летних облигаций объемом 3 млрд руб
- ✓ Группа предприятий "ОСТ" планирует в I квартале 2005 г выпустить облигации на 1 млрд 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	27.889	↓ -0.01%
Курс доллара today	27.888	↓ -0.02%
Объем торгов today (ETC), млн \$	602	
Курс доллара tomorrow	27.881	↓ -0.08%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	857	
Курс евро today	37.293	↑ 0.26%
Объем торгов today (ETC), млн €	9	
Денежный рынок		
Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	2.01	↑ 1.20
MIBID на 1 день	1.07	↑ 0.68
MIBOR на 1 день	2.23	↑ 1.63
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	92.9	↓ 112.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	411.3	↑ 326.1

Рынки рублевых облигаций		
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.73	↓ 7.78
Объем торгов, млн руб	404	↓ 1 661
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.7	↓ 3.2
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0
Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	268	↓ 496
Объем сделок РЕПО	2 047	↑ 897
Средневзвешенная доходность по рынку	10.83	↓ 11.08
Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	105.7	↓ 244.4
Денежные потоки сегодня		млн руб
Аукцион ГКО-ОФЗ-ОБР		-14 000
Выплаты по корпоративным облигациям		67
Размещение субфедеральных облигаций		-300
Сальдо операций ЦБ с банками		17 600
ИТОГО		3 367



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Объем заимствований Москвы в 2005 г составит 44,7 млрд руб, в том числе 35,2 млрд руб – посредством выпуска облигаций

Из общего объема заимствований 18,3 млрд руб будет направлено на рефинансирование существующего рублевого долга, погашение которого приходится на 2005 г.

Размер налоговых претензий к "ВымпелКому" за 2001 г будет существенно сокращен по итогам повторной проверки – замминистра финансов РФ Сергей Шаталов

Изначально сумма налоговых претензий к компании составила 4,4 млрд руб. Планируется, что в течение двух недель с момента подачи возражений "Вымпелкомом" на результаты первой проверки будет проведена повторная проверка компании. Таким образом, скорректированная сумма налоговых претензий должна быть объявлена к концу следующей недели.

S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг ММБ на одну ступень – до ВВ–

Одновременно были подтверждены краткосрочные кредитный рейтинг контрагента и рейтинг депозитных сертификатов на уровне «В». Прогноз всех рейтингов – «стабильный».

ХКФ-Банк планирует в I квартале 2005 г разместить дебютный выпуск еврооблигаций

Лид-менеджером дебютного выпуска будет Citigroup, эмитентом – Eurasia Capital. Объем и срок обращения еврооблигаций пока не сообщаются.

Банк обладает долгосрочным рейтингом на уровне "B-", краткосрочным – на уровне "C" по методике S&P, а также "Ba3/Not Prime/D-" по методике Moody's.

ФСК ЕЭС полностью разместило облигации объемом 5 млрд руб под доходность к погашению 8,99% годовых

Ставка купона на весь срок обращения была установлена на конкурсе в размере 8,8% годовых. Срок обращения займа – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

Организатор займа: ИК "Тройка Диалог".

Финанс Интернэшнл Инвест полностью разместило облигации объемом 1 млрд руб под доходность к погашению 11,83% годовых

Ставка купона на весь срок обращения была установлена на конкурсе в размере 11,5% годовых. Срок обращения займа – 1 год с полугодовой выплатой купонного дохода.

Организатор займа: ИБ Траст. Платежный агент: Финансбанк, который также входит в Finans International Holding.



ЗАО "СТИН-финанс" перенесло назначенное на 22 декабря размещение облигаций объемом 300 млн руб на февраль 2005 г – Пробизнесбанк, организатор выпуска

Размещение выпуска было перенесено в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой. Эмитент планирует привлечь средства под ставку не выше 16% годовых, однако в текущих условиях размещение займа возможно лишь с учетом предлагаемой доходности выше 20% годовых.

Группа предприятий "ОСТ" планирует в I квартале 2005 г выпустить облигации на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года. Предположительно, инвесторам будет предложена годовая оферта на выкуп облигаций. Организатором займа выступит банк Зенит.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Москва выплатила 4-ый купон в размере 98,5 млн руб по 35-му выпуску облигаций и 8-ой купон в размере 149,6 млн руб по 27-му выпуску
- Инвесторы предъявили к оферте 43% 1-го выпуска облигаций ТД "Евросеть" объемом 1 млрд руб

Рынок ОФЗ–ОБР

Вчера продолжились неагрессивные продажи по ряду ОФЗ. Снижение котировок происходило как из-за сокращения спроса, традиционного в конце года, так и по причине предстоящих сегодня крупных аукционов ОФЗ. (Минфин доразместит ОФЗ 27025 на 4 млрд руб, ОФЗ 46003 на 5 млрд руб и ОФЗ 46014 на 5 млрд руб.).

На этом фоне большинство ОФЗ подешевело в среднем на 0,1-0,3%. Наибольший объем сделок (в сумме 288 млн руб) был заключен с доразмещаемыми сегодня ОФЗ, изменение средних цен которых не превысило 0,05%, а также с ОФЗ 46001, подешевевшей на 0,22% при обороте 51 млн руб. С остальными ОФЗ совокупный объем сделок составил лишь 65 млн руб.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Активность торгов на корпоративном рынке вчера заметно сократилась. На фоне невысокого оборота (не превысившего 270 млн руб) на рынке наблюдалась ценовая коррекция вверх, сосредоточенная, преимущественно, в телекоммуникационном секторе. Так, облигации Вымпелкома, являвшиеся лидером ценового падения, прибавили вчера в цене 2,4% после заявления замминистра финансов РФ о вероятности существенного сокращения налоговых претензий к компании за 2001 г после проведения повторной налоговой проверки. Остальные «телекомы» подорожали вчера на 0,2-0,4%.

Основное внимание инвесторов было сосредоточено на первичном рынке, где состоялось последнее в текущем году размещение облигаций 1-го эшелона – дебютного выпуска ФСК ЕЭС. Данное размещение можно признать самым неудачным в текущем году: облигации были размещены почти под 9% годовых сроком на 3 года. Для сравнения, облигации других «голубых фишек», размещение которых проходило осенью текущего года, были проданы под 7,4-7,9% годовых на аналогичный срок (Газпром, Лукойл, РЖД), т.е. более чем на 100 б.п. ниже. Более того, данный уровень также существенно превышает ставки размещения, зафиксированные в начале текущего года (Газпром-3, ММБ). Причиной такого размещения стала крайне неблагоприятная рыночная конъюнктура, сложившаяся в последнюю неделю, а также сильное давление на рынок негативных корпоративных новостей. В частности, информационный фон способствовал снижению интереса к участию в размещении иностранных инвесторов. Другие эмитенты, планировавшие проводить размещение на текущей неделе, предпочли перенести размещение на следующий год с целью не завышать стоимость привлечения ресурсов (НКНХ-4, СТИН-Финанс).

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-5	5 000	09.10.07	2.54	--	--	7.58%	12.04.05	99.20	0.23	--	8.05	14.88
МГТС-4	1 500	22.04.09	--	27.04.06	1.28	10.00%	27.04.05	101.40	1.68	9.05	--	13.30
ВТБ-3	2 000	22.02.06	1.10	--	--	14.50%	25.05.05	108.00	0.00	--	6.91	16.73
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	25.03.05	0.25	5.43%	24.03.05	99.88	-0.13	5.96	--	9.99
ВыксМЗ	1 000	31.08.05	0.66	--	--	15.00%	02.03.05	104.00	-0.07	--	9.06	9.01
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	1.33	--	--	9.90%	17.05.05	97.74	2.40	--	12.02	26.73
МЕЧЕЛ-1	1 000	31.01.06	--	01.02.05	0.12	12.30%	01.02.05	100.22	-0.08	10.34	--	11.82
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	1.26	27.04.05	0.35	13.25%	27.04.05	99.60	0.00	14.84	12.95	8.96
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	09.02.05	0.14	9.25%	09.02.05	99.91	0.19	10.00	--	9.05
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.47	16.11.06	1.67	13.80%	16.02.05	105.22	0.21	10.98	12.66	10.01

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал 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,%	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	0.56	24.01.05	8.750%	102.813	-0.06%	3.8%	8.5%	0.56	126	6.3	69	0.06	2969	USD
Евро-07	26.06.07	2.20	26.12.04	10.000%	113.063	0.06%	4.4%	8.8%	2.16	136	-2.4	84	0.25	2400	USD
Евро-10	31.03.10	2.93	31.03.05	8.250%	110.375	0.06%	4.7%	7.5%	2.80	152	-1.3	94	0.31	2940	USD
Евро-18	24.07.18	8.04	24.01.05	11.000%	139.375	0.27%	6.6%	7.9%	7.79	244	-1.4	183	1.12	3467	USD
Евро-28	24.06.28	10.63	24.12.04	12.750%	163.500	0.23%	7.1%	7.8%	9.88	277	-3.7	177	1.68	2500	USD
Евро-30	31.03.30	8.58	31.03.05	5.000%	102.625	0.18%	6.5%	4.9%	8.06	235	-0.1	213	0.84	19126	USD
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.21	14.05.05	3.000%	93.250	0.27%	5.2%	3.2%	3.06	196	-7.4	102	0.60	2707	USD
Минфин 6	14.05.06	1.36	14.05.05	3.000%	98.000	0.00%	4.5%	3.1%	1.31	169	-0.3	4	0.37	1750	USD
Минфин 7	14.05.11	5.74	14.05.05	3.000%	84.375	0.45%	6.0%	3.6%	5.42	227	-6.2	155	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	265	0.9	215	0.21	1322	USD
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.463%	105.188	0.06%		5.2%						2000	EUR
Aries 2009	25.10.09	4.21	25.10.05	7.750%	113.250	0.11%	4.6%	6.8%	4.03	175	-7.8		0.46	1000	EUR
Aries 2014	25.10.14	6.84	25.04.05	9.600%	122.938	0.56%	6.4%	7.8%	6.63	248	-6.6	195	0.82	2436	USD
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.25	28.04.05	10.950%	109.260	-0.08%	3.7%	10.0%	1.21	143	1.3		0.14	400	EUR
Москва-11	12.10.11	5.69	12.10.05	6.450%	107.000	0.18%	5.2%	6.0%	5.42	200	-7.1		0.59	374	EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.07	03.04.05	8.750%	100.140	0.00%	8.2%	8.7%	0.27	598	-10.2		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%	103.000	0.24%	7.2%	10.4%	0.86	457	-30.8	330	0.09	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.000	0.00%	8.0%	8.0%	1.21	514	-0.5	287	0.31	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	4.00	28.03.05	8.000%	103.550	-0.09%	7.1%	7.7%	3.87	367	3.5	203	0.41	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.530%	100.120	0.12%		4.5%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.430%	103.300	-0.04%		5.3%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.54	11.06.05	6.875%	104.940	0.33%	5.5%	6.6%	3.45	214	-8.3	55	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	106.750	0.05%	6.3%	7.0%	5.27	256	0.8	70	2.23	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.78	04.10.05	9.750%	105.250	0.05%	2.8%	9.3%	0.76	56	-10.6		0.08	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.40	30.04.05	7.250%	103.540	-0.22%	6.2%	7.0%	3.31	289	7.7	132	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.40	12.06.05	9.250%	101.000	0.00%	8.5%	9.2%	1.35	566	-0.7	437	0.14	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.95	16.06.05	10.750%	102.000	0.00%	8.6%	10.5%	0.92	588	-1.9	460	0.09	125	USD
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.62	23.03.05	9.375%	101.500	-0.43%	8.4%	9.2%	1.56	550	26.9	420	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.62	05.01.05	4.330%	101.670	0.00%		4.3%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.23	31.12.04	4.375%	97.990	0.01%	5.0%	4.5%	3.15	174	0.8	18	0.31	150	USD
НИКойл	19.03.07	2.03	19.03.05	9.000%	99.750	-0.08%	9.1%	9.0%	1.95	607	4.5	474	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.93	13.02.05	9.125%	99.500	-0.50%	9.4%	9.2%	1.85	636	26.8	505	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.92	09.02.05	9.000%	99.810	-0.32%	9.1%	9.0%	1.84	607	17.3	476	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.70	27.04.05	10.250%	99.940	-0.06%	10.3%	10.3%	1.62	733	3.4	603	0.30	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.43	28.05.05	11.000%	102.420	-0.07%	5.2%	10.7%	0.43	272	10.8	136	0.04	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.11	14.04.05	8.750%	102.360	-0.35%	7.6%	8.5%	2.04	455	17.4	321	0.21	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.49	28.03.05	7.800%	100.920	0.04%	7.4%	7.7%	2.41	429	-0.9	287	0.25	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.280%	99.750	-0.25%		4.3%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.41	06.01.05	8.875%	103.540	-0.22%	6.4%	8.6%	1.38	356	14.7	227	0.15	140	USD

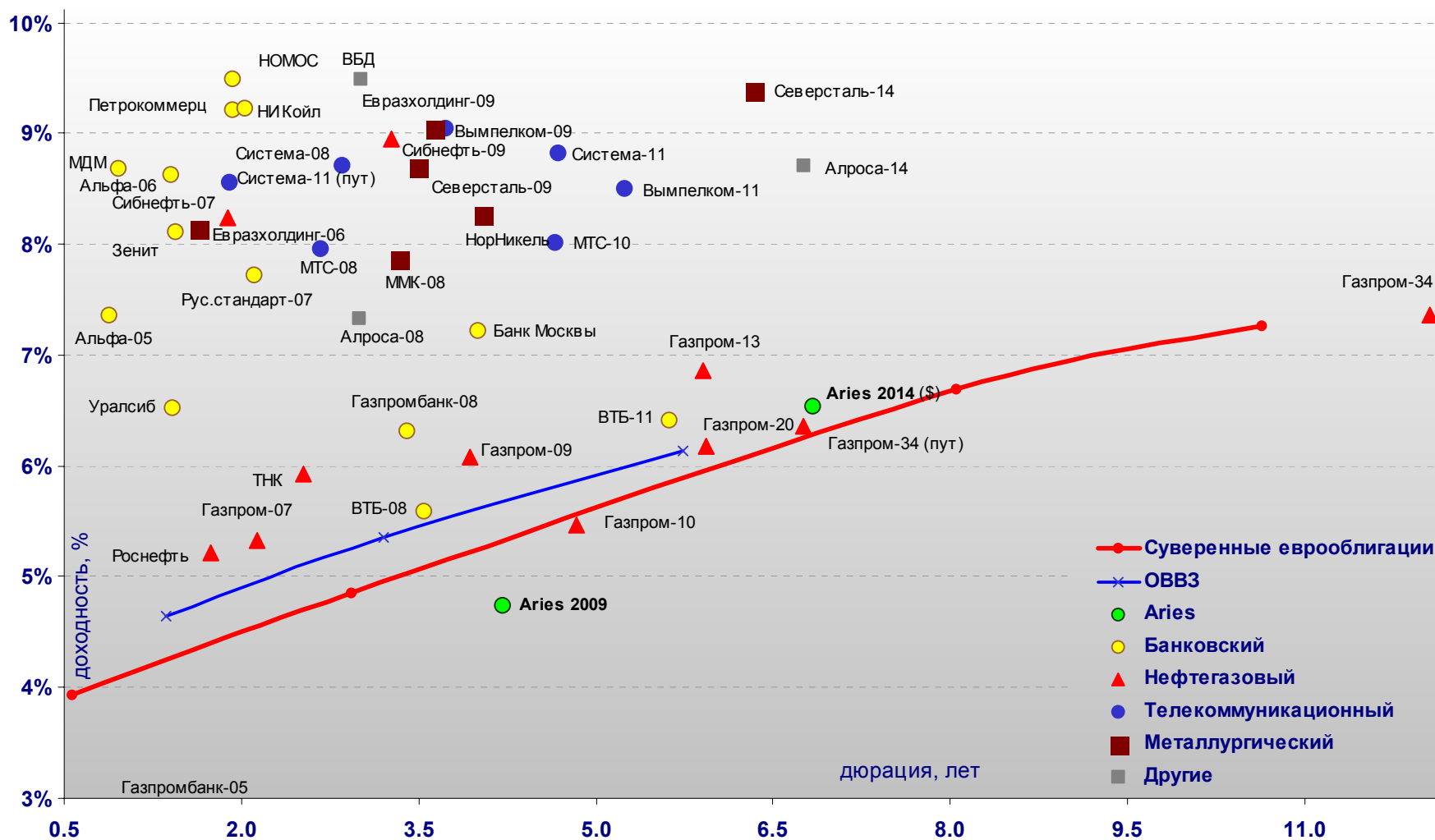
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	2.14	25.04.05	9.125%	108.510	-0.13%	5.2%	8.4%	2.09	214	6.2	79	0.23	500 USD
Газпром-09	21.10.09	3.93	21.04.05	10.500%	118.790	-0.24%	6.0%	8.8%	3.83	254	7.4	91	0.46	700 USD
Газпром-10	27.09.10	4.83	27.09.05	7.800%	111.830	0.21%	5.4%	7.0%	4.60	235	-9.1		0.52	1 000 EUR
Газпром-13	01.03.13	5.90	01.03.05	9.625%	117.880	0.21%	6.7%	8.2%	5.72	297	-2.0	106	0.69	1 750 USD
Газпром-20	01.02.20	5.93	01.02.05	7.201%	106.140	0.38%	6.1%	6.8%	9.24	228	-5.6	37	0.56	1 250 USD
Газпром-34	28.04.34	12.06	28.04.05	8.625%	116.750	0.18%	7.2%	7.4%	11.65	275	0.3	10	1.37	1 200 USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.75					6.2%	7.4%	6.56	231	-0.9	27	0.77	USD
Роснефть	20.11.06	1.75	20.05.05	12.750%	113.710	-0.18%	5.1%	11.2%	1.71	214	9.3	84	0.20	150 USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.89	13.02.05	11.500%	106.500	0.24%	8.1%	10.8%	1.82	510	-12.5	380	0.20	400 USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.27	15.01.05	10.750%	106.400	0.14%	8.8%	10.1%	3.14	556	-3.3	400	0.35	500 USD
ТНК	06.11.07	2.53	06.05.05	11.000%	113.510	-0.27%	5.8%	9.7%	2.47	268	11.3	124	0.28	700 USD
Телекоммуникационный														
АФК Система-08	14.04.08	2.85	14.04.05	10.250%	104.650	-0.16%	8.6%	9.8%	2.74	541	6.6	390	0.29	350 USD
АФК Система-11	28.01.11	4.68	28.01.05	8.875%	100.810	-0.10%	8.7%	8.8%	4.49	513	3.7	341	0.47	350 USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.89					8.4%		1.82	543	5.6	412	0.19	
Вымпелком-05	26.04.05	0.34	26.04.05	10.450%	99.940	0.11%	10.5%	10.5%	0.33	812	-34.2	664	0.03	250 USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.73	16.06.05	10.000%	103.900	-0.04%	8.9%	9.6%	3.58	555	2.3	394	0.37	450 USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.24	22.04.05	8.375%	99.940	0.11%	8.4%	8.4%	5.06	472	-0.5	291	0.65	300 USD
Мегафон	10.12.09	4.17	10.06.05	8.000%	98.370	-0.46%	8.4%	8.1%	4.01	494	12.8	328	0.39	375 USD
МТС-08	30.01.08	2.66	30.01.05	9.750%	105.150	0.20%	7.8%	9.3%	2.57	468	-6.8	322	0.28	400 USD
МТС-10	14.10.10	4.66	14.04.05	8.375%	102.180	0.42%	7.9%	8.2%	4.49	433	-7.8	261	0.46	400 USD
Металлургический														
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.63	25.03.05	8.875%	101.350	1.18%	8.0%	8.8%	1.58	510	-73.4	380	0.16	175 USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.64	03.02.05	10.875%	107.190	0.18%	8.9%	10.1%	3.49	558	-3.8	398	0.39	300 USD
ММК-05	18.02.05	0.15	18.02.05	10.000%	100.960	0.47%	3.3%	9.9%	0.15	111	-294.7		0.02	100 EUR
ММК-08	21.10.08	3.33	21.04.05	8.000%	100.810	-0.14%	7.7%	7.9%	3.21	446	5.4	289	0.33	300 USD
Норильский Никель	30.09.09	4.04	31.03.05	7.125%	96.000	-1.04%	8.1%	7.4%	3.89	471	28.0	306	0.38	500 USD
Северсталь-09	24.02.09	3.49	24.02.05	8.625%	100.120	-0.48%	8.6%	8.6%	3.35	526	15.1	368	0.34	325 USD
Северсталь-14	19.04.14	6.34	19.04.05	9.250%	99.940	0.30%	9.3%	9.3%	6.07	541	-3.1	343	0.62	375 USD
Другие														
Алроса-08	06.05.08	2.99	06.05.05	8.125%	102.670	-0.09%	7.2%	7.9%	2.89	399	3.9	247	0.30	500 USD
Алроса-14	17.11.14	6.76	17.05.05	8.875%	101.850	-0.04%	8.6%	8.7%	6.49	467	2.5	263	0.67	300 USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	3.00	21.05.05	8.500%	97.500	0.26%	9.4%	8.7%	2.88	615	-7.8	462	0.28	150 USD
Киевстар	21.11.05	0.88	21.05.05	12.750%	106.100	-0.93%	5.7%	12.0%	0.86	308	104.5		0.09	160 USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

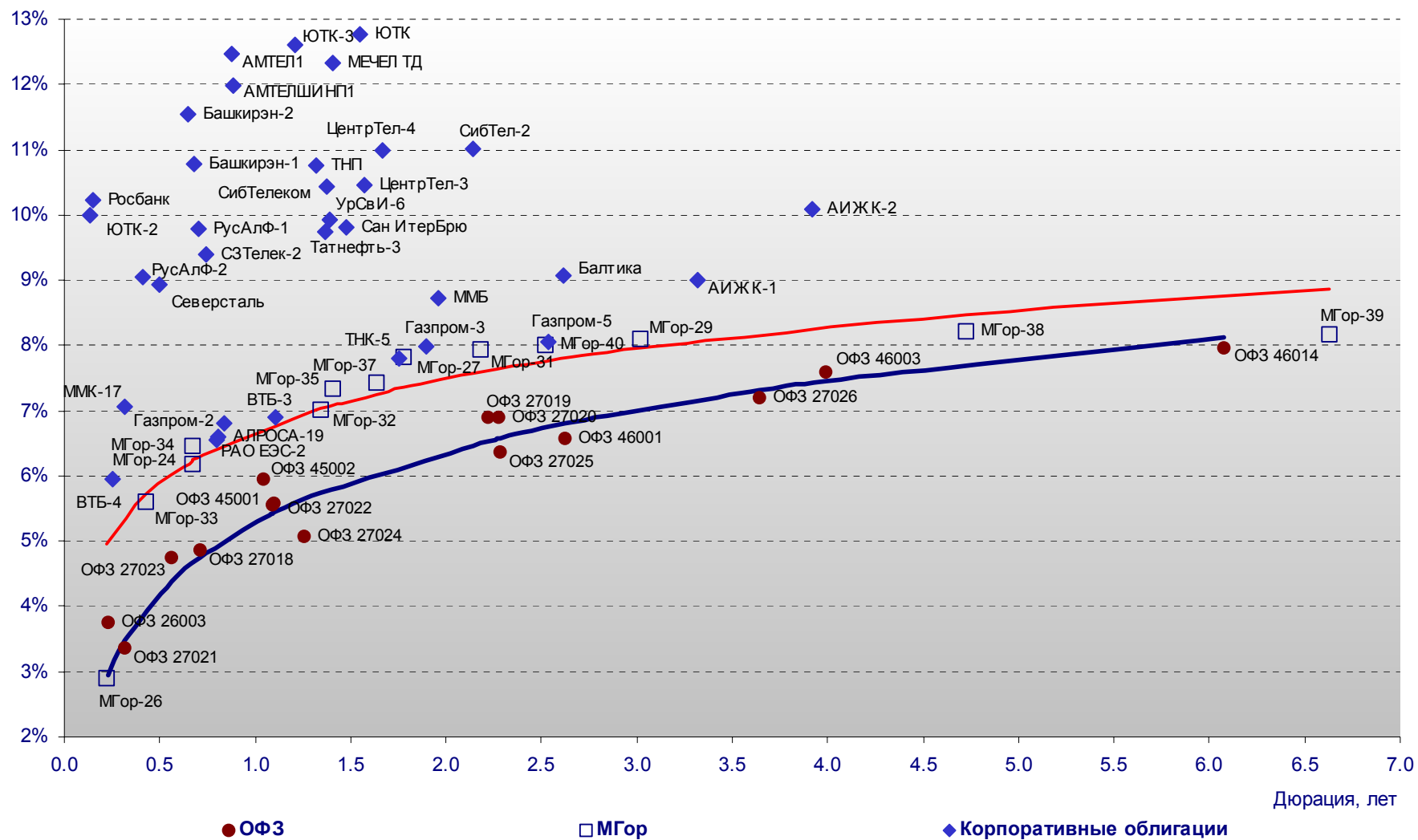
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.23	0.22	101.36	-0.03%	3.82%	-5.24%	9.87%	3.46	0.32	10.00	77.3	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.32	0.31				-5.59%	11.67%		0.95	12.00	20.7	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.56	0.54	101.60	0.00%	4.76%	-4.33%	7.38%	19.21	0.74	7.50	12.9	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.71	0.68	105.15	-0.01%	4.88%	-4.23%	11.41%	2.39	1.67	12.00	2.3	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.10	1.04				-3.56%	8.74%		0.48	9.00	8.6	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.26	1.20				-4.04%	7.28%		2.36	7.50	12.9	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.04	0.98				-3.22%	9.58%		0.52	10.00	23.0	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.09	1.03	105.00	0.10%	5.57%	-3.58%	9.52%	12.60	9.56	10.00	9.6	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.28	2.15	101.80	-0.01%	6.37%	-2.84%	7.37%	46.11	4.24	7.50	1.4	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.22	2.08	108.58	-0.26%	6.90%	-2.37%	11.05%	1.12	6.82	12.00	50.6	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.28	2.13	108.83	-0.27%	6.90%	-2.37%	11.03%	1.09	7.09	12.00	43.7	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.62	2.46	109.61	-0.22%	6.57%	-2.66%	9.12%	51.15	12.34	10.00	1.9	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.64	3.40	100.60	0.00%	7.19%	-2.10%	7.95%	0.14	9.81	8.00	1.5	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.99	3.71	110.55	0.03%	7.59%	-1.73%	9.05%	81.99	9.55	10.00	42.2	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.06	4.70	107.81	-0.11%	7.80%	-1.54%	10.20%	10.23	17.50	11.00	38.0	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.35	5.88				-1.40%	6.75%		3.33	6.00	67.9	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.08	5.63	104.74	-0.01%	7.97%	-1.39%	9.55%	159.50	12.01	10.00	29.9	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	8.01	7.47	100.54	0.29%	7.20%	-2.09%	9.95%	14.81	0.70	10.00	9.3	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.56	0.56										

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.