

23 мая 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	98.78	-0.09%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.97	0.04%
30-летние КО США, % от номинала	114.27	0.07%	Валютный курс, \$/евро	1.26	-0.68%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	46.99	0.53%	PTC	646.50	-0.09%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	49.53	0.59%	DJIA	10 471.91	-0.20%
Цена на нефть Urals, \$/брл	43.11	0.40%	S&P 500	1 189.28	-0.15%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Публикация протокола заседания ФРС от 3 мая с позитивными комментариями относительно инфляции поддержит котировки американского долга. В настоящее время спред еврооблигаций РФ к КО США минимален (185 б.п. по Евро-30), что будет ограничивать рост цен еврооблигаций РФ в краткосрочной перспективе.

Корпоративные рублевые облигации

Вторичный рынок остается слабочувствительным к итогам размещений, обращая большее внимание на динамику валютного курса и ситуацию на внешнедолговом рынке.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Сегодня будет опубликован протокол заседания ФРС США от 3 мая

Российские

- ✓ **"Газпром" разместил 10-летние еврооблигации на 1 млрд евро под 5,875% годовых**
- ✓ Совет директоров КБ "Московское ипотечное агентство" принял решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 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	27.972	↑	0.04%
Курс доллара today	27.973	й	0.03%
Объем торгов today (ETC), млн \$	511		
Курс доллара tomorrow	27.980	й	0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	447		
Курс евро today	35.345	↓	-0.31%
Объем торгов today (ETC), млн €	8		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам

MIACR на 1 день	2.34	↑	1.22
MIBID на 1 день	1.08	↑	0.92
MIBOR на 1 день	2.19	↑	2.03
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	109.6	↓	121.6
Остатки на корсчетах, млрд руб	229.7	↓	272.6

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ

		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.30	6.64
Объем торгов, млн руб	259	1 007
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.4	3.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0

Рынок корпоративных облигаций

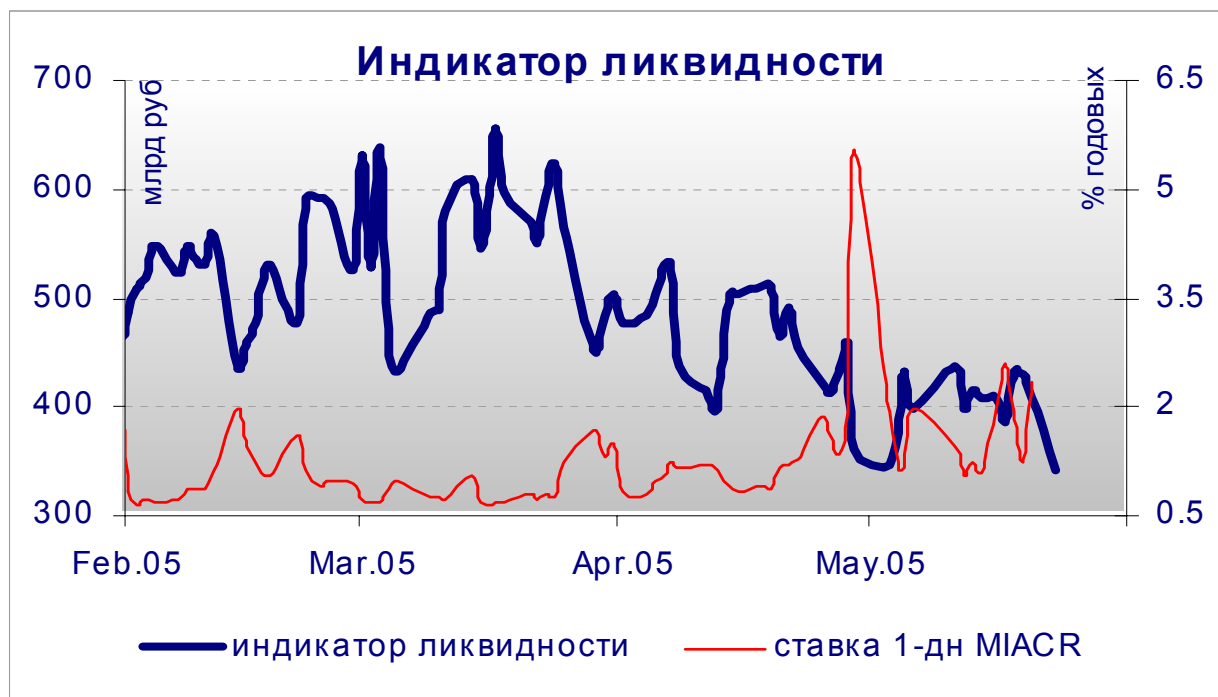
		Пред
Объем торгов, млн руб	506	392
Объем сделок РЕПО	1 038	1 848
Средневзвешенная доходность по рынку	9.00	9.05

Рынок субфедеральных облигаций

		Пред
Объем торгов, млн руб	392.9	287.7

Денежные потоки сегодня

	млн руб
Размещение корпоративных облигаций	-1 000
Выплаты по корпоративным облигациям	1000
Размещение субфедеральных облигаций	-1 000
Выплаты по субфедеральным облигациям	600
Сальдо операций ЦБ с банками	1 400
ИТОГО	-440



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Совет директоров КБ "Московское ипотечное агентство" принял решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения облигаций – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первые 1,5 года обращения облигаций будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ 20 мая начала вторичные торги облигациями ОАО «Салаватстекло», ОАО «Татэнерго», АКБ «Электроника» и Импэксбанка
- ООО "Русский алюминий финансы" выкупило по оферте 42,9% 2-го выпуска облигаций общим объемом 5 млрд руб и выплатило 4-й купон в размере 238,05 млн руб
- Казанский банк "Спурт" выплатил по облигациям 2-ой купон в размере 13,75 млн руб
- Томская область выплатила 3-ий купон в размере 23,8 млн руб по облигациям выпуска 2003 г
- Республика Коми выплатила 1-ый купон по облигациям 7-го выпуска на 59,51 млн руб

Внешний долг РФ

На российском рынке еврооблигаций сохраняется боковой тренд – в пятницу изменение котировок было индикативным в отсутствие важных новостей. Ключевым событием на сегодня будет публикация протокола заседания ФРС от 3 мая. Позитивный комментарий относительно инфляции может снизить опасения агрессивного повышения ставок, что поддержит котировки американского долга. В настоящее время спред еврооблигаций РФ к КО США минимален (185 б.п. по Евро-30), что будет ограничивать рост цен еврооблигаций РФ в краткосрочной перспективе.

Ключевым событием для сегмента корпоративных выпусков стало размещение еврооблигаций Газпрома на 1 млрд евро. Несмотря на то, что спрос при размещении в 4 раза превысил заявленный объем, премия к нижней границе заявленного диапазона доходности составила 125 б.п. также итоговая доходность оказалась выше вторичного рынка. В пятницу наблюдались продажи Газпром-13 с погашением в 2013 г, причиной которых могло стать перевложение средств в выпуск номинированный в евро с сопоставимой дюрацией.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу в корпоративном секторе продолжалась коррекция цен вверх, сосредоточенная в наиболее ликвидных выпусках. На долю сделок с облигациями 1-го эшелона и телекоммуникационных компаний пришлось около половины биржевого оборота, возросшего до 500 млн руб. Из новых выпусков, вторичные торги которыми начались в последний торговый день, наибольшей популярностью пользовались облигации Татэнерго, которые выросли в цене при открытии на 1,3%.

На этой неделе продолжится волна первичных размещений (общий объем запланированных эмиссий – около 9 млрд руб). На этом фоне активность вторичных торгов останется на невысоком уровне. В то же время, результаты размещений будут оказывать слабое влияние на динамику вторичного рынка, который остается более чувствительным к внешним факторам – ситуации на валютном и внешнедолговом рынках.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	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	1.56	--	--	8.11%	27.07.05	101.93	0.18	--	6.97	23.93
РЖД-3	4 000	02.12.09	3.74	--	--	8.33%	08.06.05	100.78	0.02	--	8.28	42.63
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	2.29	--	--	8.80%	21.06.05	102.43	0.01	--	7.89	29.61
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	--	01.09.05	0.28	12.90%	25.08.05	101.55	-0.05	7.32	--	15.23
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	27.12.05	0.57	14.00%	28.06.05	102.13	-0.11	10.49	--	21.64
СибТел-2	2 000	05.07.07	1.86	--	--	12.50%	07.07.05	106.89	0.03	--	10.10	21.15
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	2.50	--	--	9.65%	15.09.05	101.33	1.33	--	9.30	30.40
УрСви-6	3 000	18.07.06	1.07	--	--	14.25%	19.07.05	107.11	0.10	--	7.86	16.50
ЮТК	1 500	14.09.06	1.23	--	--	14.24%	15.09.05	105.08	0.52	--	10.26	21.26
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	0.86	12.30%	07.10.05	101.93	0.04	10.18	--	24.91

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, КуйбышевАзот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1,2, СибТелеком-1, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, ИТЕРА, ГлавМосстрой, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, СУ-155, ТНП: со-организатор. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм спред	Z- DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-05	24.07.05	0.16	24.07.05	8.750%	100.875	0.00%	3.3%	8.7%	37	-10.4	0.02	2969	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	1.87	26.06.05	10.000%	110.813	0.00%	4.5%	9.0%	86	-3.7	54	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.61	30.09.05	8.250%	108.563	0.00%	4.9%	7.6%	118	-3.1	78	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.05	24.07.05	11.000%	144.563	0.00%	6.0%	7.6%	193	-1.3	141	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.56	24.06.05	12.750%	173.875	0.00%	6.5%	7.3%	230	-0.7	139	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.49	30.09.05	5.000%	108.000	0.06%	5.99%	4.6%	185	-1.8	181	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВФЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.88	14.05.06	3.000%	93.375	-0.20%	5.5%	3.2%	172	4.9	114	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.97	14.05.06	3.000%	98.438	-0.06%	4.7%	3.0%	135	2.7	67	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.50	14.05.06	3.000%	84.000	-2.18%	6.3%	3.6%	237	40.6	135	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.93	14.11.05	3.000%	96.000	0.13%	5.2%	3.1%	151	-9.3	121	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.399%	105.625	0.00%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.81	25.10.05	7.750%	115.750	0.00%	3.8%	6.7%	118	-3.5	0.44	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.74	25.10.05	9.600%	127.625	0.00%	5.8%	7.5%	174	-1.8	127	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.93	28.04.06	10.950%	107.230	-0.01%	2.9%	10.2%	77	-2.9	0.10	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.29	12.10.05	6.450%	109.650	-0.05%	4.7%	5.9%	175	-2.2	0.57	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-

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	Спред по дюрации	Изм спреда еврооблигациям РФ	Спред к DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.48	19.11.05	10.750%	102.000	0.00%	6.5%	10.5%	331	-5.6	296	0.05	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.250	-0.23%	7.8%	8.0%	432	13.3	303	1.21	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.60	09.08.05	7.750%	100.000	0.00%	7.7%	7.8%	419	-3.1	343	0.16	150	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.72	28.09.05	8.000%	102.450	0.05%	7.3%	7.8%	351	-4.0	220	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.190%	103.170	-0.01%		6.0%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.12	11.06.05	6.875%	103.110	0.17%	5.9%	6.7%	210	-8.4	87	0.32	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.61	12.10.05	7.500%	105.650	0.21%	6.5%	7.1%	254	-6.0	102	4.67	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	4.05	04.08.05	6.315%	99.110	-0.16%	6.5%	6.4%	269	1.4	135	7.56	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.36	04.10.05	9.750%	102.400	-0.02%	2.8%	9.5%	70	-0.3		0.04	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.09	30.10.05	7.250%	103.570	-0.02%	6.1%	7.0%	230	-2.2	107	0.31	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.98	12.06.05	9.250%	102.000	0.25%	7.2%	9.1%	388	-28.6	336	0.10	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.53	16.06.05	10.750%	102.650	0.00%	5.8%	10.5%	265	-5.7	229	0.06	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.26	23.09.05	9.375%	102.540	0.06%	7.3%	9.1%	388	-8.3	325	0.13	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.23	05.07.05	5.090%	101.720	0.01%		5.0%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.88	30.06.05	4.375%	97.200	-0.12%	5.4%	4.5%	160	1.7	39	0.28	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.69	19.09.05	9.000%	101.780	-0.10%	7.9%	8.8%	433	2.7	354	0.17	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.59	13.08.05	9.125%	101.750	0.00%	8.0%	9.0%	445	-3.3	370	0.16	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.58	09.08.05	9.000%	102.720	0.37%	7.3%	8.8%	372	-27.0	296	0.16	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.35	27.10.05	10.250%	102.740	0.16%	8.7%	10.0%	528	-11.8	462	8.01	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	4.44	24.06.05	9.750%	102.340	0.13%	8.8%	9.5%	498	-8.7	283	0.22	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-05	28.05.05	0.01	28.05.05	11.000%	100.040	-0.02%	5.9%	11.0%	290	55.9	259	0.00	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	1.77	14.10.05	8.750%	101.840	0.08%	7.7%	8.6%	407	-7.8	325	0.17	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.16	28.09.05	7.800%	100.250	0.13%	7.7%	7.8%	398	-9.3	300	0.21	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.040%	101.000	0.00%		5.0%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	4.08	11.08.05	6.230%	98.470	0.20%	6.6%	6.3%	277	-7.7	142	12.45	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	1.05	06.07.05	8.875%	103.570	-0.02%	5.5%	8.6%	215	-2.2	160	0.11	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08	04.02.08	2.39	04.08.05	9.125%	102.650	0.02%	8.0%	8.9%	428	-3.9	320	0.24	150	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.79	25.10.05	9.125%	107.000	0.08%	5.2%	8.5%	162	-8.4	78	0.19	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.68	21.10.05	10.500%	118.000	-0.08%	5.8%	8.9%	199	-0.8	69	0.43	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.43	27.09.05	7.800%	113.720	0.03%	4.8%	6.9%	209	-4.1		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.74	01.09.05	9.625%	119.220	-0.11%	6.4%	8.1%	249	-0.3	95	0.67	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.86	01.08.05	7.201%	105.450	0.17%	6.1%	6.8%	217	-5.6	62	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.22	28.10.05	8.625%	119.150	-0.03%	7.1%	7.2%	278	-0.0	55	1.41	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.60					5.8%	7.2%	183	-1.3	19	0.77		USD	
Роснефть	20.11.06	1.40	20.11.05	12.750%	110.500	-0.06%	5.3%	11.5%	182	0.2	114	0.15	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.57	13.08.05	11.500%	107.710	-0.01%	6.7%	10.7%	312	-3.2	237	0.17	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.03	15.07.05	10.750%	110.410	-0.16%	7.4%	9.7%	365	2.5	243	0.33	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.21	06.11.05	11.000%	109.970	-0.05%	6.5%	10.0%	282	-1.4	182	0.24	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.56	14.10.05	10.250%	106.840	0.01%	7.6%	9.6%	383	-3.5	267	0.27	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.48	28.07.05	8.875%	102.990	-0.10%	8.2%	8.6%	433	-0.4	294	0.46	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.55					6.9%		341	2.9	267	0.16			
Вымпелком-09	16.06.09	3.32	16.06.05	10.000%	106.020	0.13%	8.2%	9.4%	443	-6.8	317	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.92	11.08.05	8.000%	98.600	0.08%	8.4%	8.1%	453	-4.7	320	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.23	22.10.05	8.375%	98.850	0.06%	8.6%	8.5%	468	-3.5	320	-0.19	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.76	10.06.05	8.000%	99.700	-0.04%	8.1%	8.0%	425	-1.6	295	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.37	30.07.05	9.750%	107.030	-0.03%	6.8%	9.1%	311	-2.0	204	0.25	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.41	14.10.05	8.375%	101.660	-0.14%	8.0%	8.2%	412	0.6	274	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.16	28.07.05	8.000%	98.740	-0.09%	8.2%	8.1%	433	-0.5	286	0.50	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.27	25.09.05	8.875%	103.390	0.06%	6.2%	8.6%	273	-8.4	210	0.13	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.41	03.08.05	10.875%	109.750	0.11%	8.1%	9.9%	428	-6.1	301	0.37	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	3.03	21.10.05	8.000%	100.550	0.05%	7.8%	8.0%	403	-4.4	281	0.30	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.77	30.09.05	7.125%	98.380	-0.05%	7.6%	7.2%	374	-1.2	243	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.22	24.08.05	8.625%	102.480	0.00%	7.8%	8.4%	405	-2.8	281	0.32	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.22	19.10.05	9.250%	101.400	-0.04%	9.0%	9.1%	503	-1.3	344	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.68	06.11.05	8.125%	104.380	-0.03%	6.5%	7.8%	272	-1.9	153	0.27	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.69	17.11.05	8.875%	106.580	0.24%	7.9%	8.3%	386	-5.6	221	0.69	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.70	21.05.05	8.500%	99.990	0.20%	8.5%	8.5%	475	-10.5	356	0.26	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.49	21.05.05	12.750%	104.180	-0.02%	4.0%	12.2%	85	-4.0		0.05	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

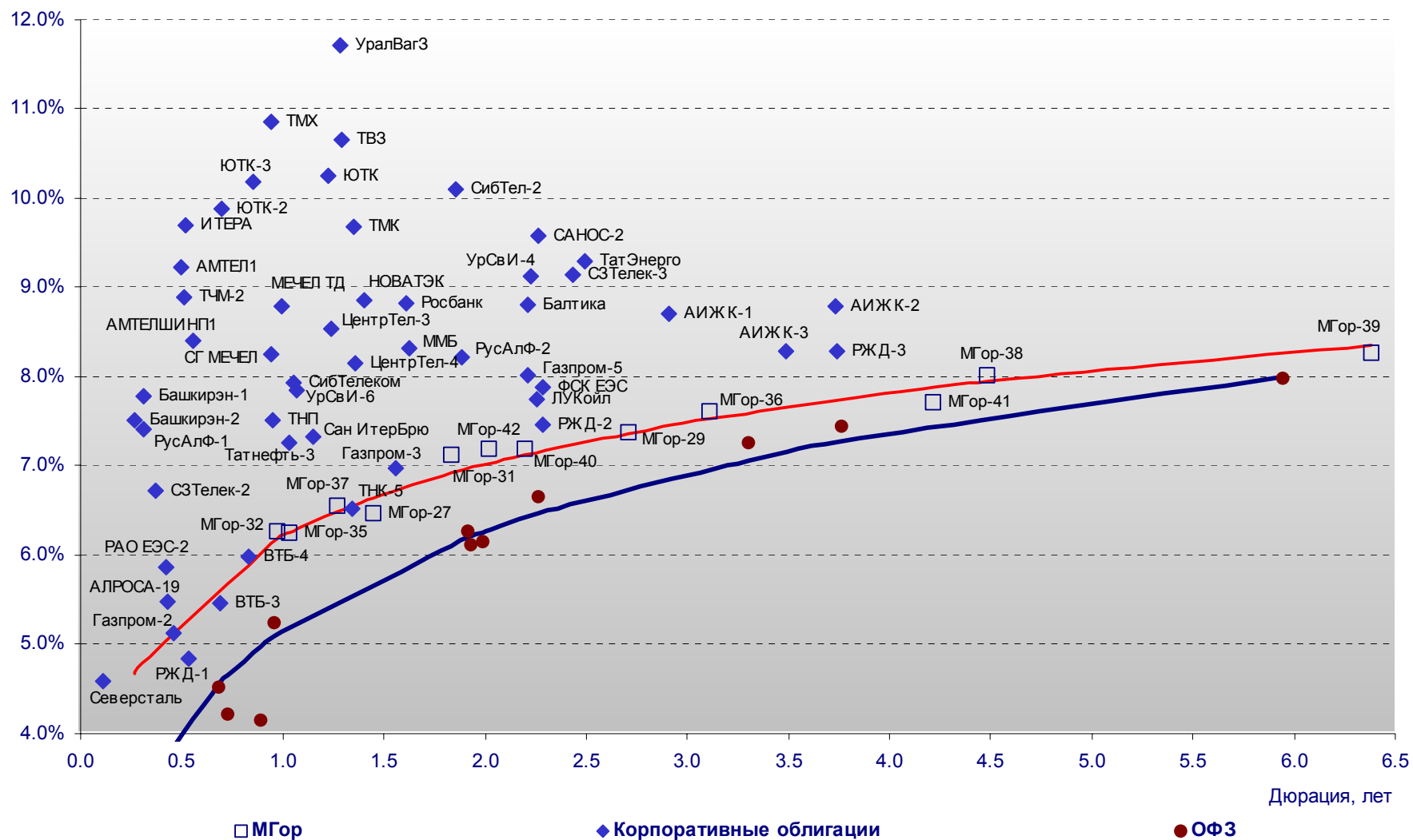
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04001	15.07.05	0.15	0.14	99.51	0.07%	3.26%		0.00				
ОБР 04002	15.09.05	0.32	0.30									
ОФЗ 27023	20.07.05	0.16	0.16				7.44%		0.7	7.50	6.8	20.07.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.31	0.29	102.60	-0.06%	3.85%	11.70%	7.70	2.5	12.00	22.4	15.06.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.73	0.69				7.78%		0.6	8.00	1.1	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.89	0.85				7.30%		0.1	7.50	6.8	20.07.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.68	0.65				9.64%		0.2	10.00	18.1	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.96	0.90	104.65	-0.00%	5.24%	9.56%	15.88	2.4	10.00	1.0	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.91	1.79	101.50	0.10%	6.28%	7.39%	1.95	2.3	7.50	14.0	15.06.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.93	1.81				11.09%		4.7	12.00	40.8	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	1.99	1.87				11.06%		4.7	12.00	33.9	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.73	2.54	98.15	0.05%	7.19%	6.42%	59.88	26.7	6.30	3.3	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.27	2.12	108.20	0.17%	6.65%	9.24%	54.54	3.3	10.00	18.6	15.06.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.30	3.07				8.00%		2.5	8.00	14.9	15.06.05
ОФЗ 25057	20.01.10	4.09	3.81	100.05	-0.30%	7.59%	7.40%	17.01	8.0	7.40	5.3	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.76	3.50	110.41	0.05%	7.45%	9.06%	3.53	6.5	10.00	34.0	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.91	4.55	107.25	0.23%	7.68%	10.26%	33.02	4.9	11.00	28.9	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.94	5.51	90.00	0.02%	7.81%	6.67%	2.70	0.1	6.00	92.9	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	8.12	7.49	96.80	-0.21%	8.41%	9.81%	10.08	15.5	9.50	1.3	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.94	5.50	103.92	0.25%	7.98%	9.62%	16.37	9.5	10.00	21.4	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.66	7.17				9.79%		0.2	10.00	51.0	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.40	9.56	96.20	0.05%	8.75%	9.88%	35.99	4.5	9.50	17.7	15.06.05

ИИсточник: сточник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - 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, 2005 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.