

24 января 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	100.86	0.17%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.16	-0.01%
30-летние КО США, % от номинала	110.98	0.20%	Валютный курс, \$/евро	1.30	0.59%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	44.27	-1.05%	PTC	593.22	0.26%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	45.66	2.95%	DJIA	10 392.99	-0.75%
Цена на нефть Urals, \$/брл	40.68	3.54%	S&P 500	1 167.87	-0.64%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Котировки российских еврооблигаций продолжат изменяться без выраженного тренда. Неожиданные заявления в ходе сегодняшнего выступления представителя ФРС США вызовут лишь всплеск волатильности, не подкрепленный торговыми объемами.

Корпоративные рублевые облигации

Рынок корпоративных облигаций остается чувствительным к динамике валютного курса. В случае, если рубль стабилизируется на достигнутом уровне, в корпоративном секторе вероятна коррекция цен вверх.

Новости и ключевые события:
Международные

- ✓ Представитель ФРС США выступит на тему перспектив экономики США
- ✓ Филиппины планируют разместить на этой неделе еврооблигации объемом \$1 млрд
- ✓ Fitch повысило суверенный рейтинг Украины с В+ до ВВ-, отметив снижение политических рисков после выборов президента

Российские

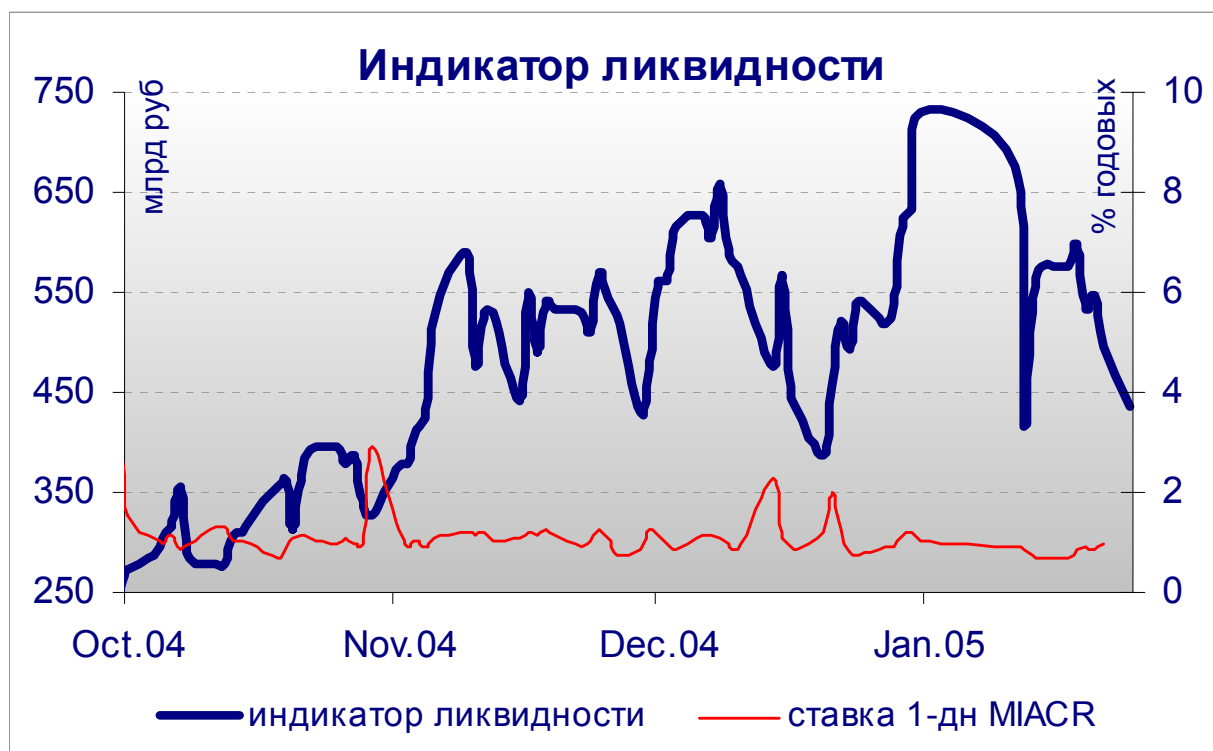
- ✓ МТС разместила еврооблигации с погашением в 2012 г в объеме \$400 млн по доходности 8,05% годовых
- ✓ Сегодня Россия выплачивает \$320,5 млн по своим еврооблигациям с погашением в 2005 и в 2018 г
- ✓ В 2005 г правительство Москвы выпустит облигации на 35 млрд руб - председатель Комитета государственных заимствований Москвы Сергей Пахомов
- ✓ Банк Москвы планирует в 1-м квартале привлечь синдицированный кредит на \$150 млн
- ✓ S&P присвоило Московскому перестраховочному обществу долгосрочные рейтинги на уровне В, прогноз «стабильный»
- ✓ **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	28.157	↓	-0.01%
Курс доллара today	28.146	↓	-0.05%
Объем торгов today (ETC), млн \$	777		
Курс доллара tomorrow	28.168		0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 036		
Курс евро today	36.540	↓	-0.14%
Объем торгов today (ETC), млн €	11		
Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.99	↑	0.85
MIBID на 1 день	0.54		0.54
MIBOR на 1 день	1.51	↑	1.50
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	193.0	↑	191.4
Остатки на корсчетах, млрд руб	237.1	↓	248.6

Рынки рублевых облигаций			
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.91	↑	7.80
Объем торгов, млн руб	657	↓	2 501
Зарезервировано для торгов, млрд руб	4.3	↑	2.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0
Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	430	↓	464
Объем сделок РЕПО	297	↓	522
Средневзвешенная доходность по рынку	10.22	↓	10.69
Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	277.7	↑	247.1
Денежные потоки сегодня			млн руб
Сальдо операций ЦБ с банками			4 200
ИТОГО			4 200



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

В 2005 г правительство Москвы выпустит облигации на 35 млрд руб
– председатель Москомзайма Сергей Пахомов

В рамках программы заимствований на текущий год в I квартале планируется привлечь 12,8 млрд руб, во II – 7,4 млрд руб, в III – 9,5 млрд руб, в IV – 5,6 млрд руб. За счет кредитных соглашений и бюджетных ссуд правительство Москвы намерено привлечь 8,6 млрд и 0,8 млрд руб соответственно.

Суммарный объем погашенных обязательств составит 20,6 млрд руб, из которых более 90% приходится на долговые ценные бумаги.

Сокращение объема чистых внутренних заимствований в 2005 г, скорее всего, не примет характер долгосрочной тенденции. Уже в 2006 г объем привлечений на внутреннем рынке возрастет, чему будут способствовать как (1) дефицитный бюджет текущего года, так и (2) пиковый объем выплат по прямому долгу в размере 34 млрд руб.

	2002	2003	2004	2005 (план)
Внутренние заимствования, млрд руб	23	35	40	45
Погашения, млрд руб	9	16	14	21
Чистые внутренние заимствования, млрд руб	14	19	26	24
Дефицит бюджета, млрд руб	-22	-17	-46	-32

Банк Москвы планирует в I квартале привлечь синдицированный кредит на \$150 млн

Срок привлечения средств составит 2 года. Ставка по кредиту оценивается на уровне LIBOR + 1,6% годовых. Организаторами синдицированного кредита выступают ABN Amro, Deutsche Bank и Depfa Bank.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Красноярский край выплатил 1-й купон в размере 41,4 млн руб по облигациям выпуска 2004 г
- Якутия выплатила 3-й купон в размере 49,86 млн руб по облигациям выпуска 2004 г
- Абсолют-банк выплатил по облигациям 3-й купон в размере 6,8 млн руб

Внешний долг РФ

Пятница стала еще одним малоактивным днем для российского внешнедолгового рынка. Некоторое оживление произошло лишь после публикации предварительных данных по индексу потребительского доверия, который снизился в январе до 95,8 б.п., что существенно ниже прогнозов 97,5 б.п. Дополнительное позитивное воздействие на мировой рынок долга оказали выступления ряда официальных представителей ФРС США, которые подтвердили намерение денежных властей сохранять курс на умеренное повышение официальных ставок.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу на корпоративном рынке наблюдалась ценовая коррекция вверх. Причиной послужило прекращение агрессивных продаж облигаций Газпрома одним или несколькими крупными инвесторами, наблюдавшихся в течение предыдущих дней. Как следствие, доля сделок с «голубыми фишками» в биржевом обороте не превысила 20% против 30-40% в понедельник-четверг. Также поддержку рынку оказала стабилизация курса рубля около отметки 28,15 руб/\$ после нескольких дней снижения.

На этой неделе динамика валютного курса по-прежнему будет определять движение на рынке корпоративных облигаций. В случае, если рубль останется в достигнутом к концу прошлой недели диапазоне, на рынке продолжится техническая коррекция вверх.

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

Эмитент	Объем в обраще- нии, млн руб	Дата погаше- ния	Дюрация до погаше- ния	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	2.45	--	--	7.58%	12.04.05	98.25	0.17	--	8.48	51.14
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	--	02.09.05	0.59	16.00%	02.03.05	102.85	0.20	11.58	--	29.22
Илим Палп	1 500	18.03.06	1.05	23.03.05	0.17	15.21%	23.03.05	101.31	0.03	7.14	14.38	19.89
МЕЧЕЛ-1	1 000	31.01.06	0.95	01.02.05	--	12.30%	01.02.05	100.12	0.02	--	7.16	14.34
ПИТ	1 000	28.09.06	1.49	31.03.05	0.19	17.00%	31.03.05	101.04	0.02	11.30	12.23	18.45
РусАлФ-1	3 000	12.09.05	0.62	--	--	10.00%	12.03.05	100.63	-0.07	--	9.13	21.17
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	1.50	05.10.05	0.67	15.10%	05.04.05	101.40	0.10	13.28	14.01	16.54
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	16.06.06	1.32	11.75%	17.06.05	101.24	0.15	11.04	--	17.00
УрСвИ-6	3 000	18.07.06	1.39	--	--	14.25%	19.07.05	105.74	0.20	--	10.25	14.18
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	08.04.06	1.13	12.30%	07.04.05	99.96	0.13	12.67	--	21.97

Источник: ММВБ, 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,%	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	0.49	24.01.05	8.750%	102.375	0.00%	3.9%	8.5%	0.48	119	-1.5	73	0.05	2969 USD
Евро-07	26.06.07	2.20	26.06.05	10.000%	112.188	0.11%	4.6%	8.9%	2.17	141	-1.5	94	0.24	2400 USD
Евро-10	31.03.10	2.84	31.03.05	8.250%	109.750	-0.06%	4.8%	7.5%	2.71	155	5.8	100	0.30	2940 USD
Евро-18	24.07.18	8.28	24.01.05	11.000%	140.188	0.45%	6.5%	7.8%	7.74	233	-3.9	179	1.12	3467 USD
Евро-28	24.06.28	10.57	24.06.05	12.750%	164.375	0.38%	7.1%	7.8%	10.22	278	-2.3	178	1.69	2500 USD
Евро-30	31.03.30	8.50	31.03.05	5.000%	103.375	0.36%	6.5%	4.8%	8.00	231	-2.8	220	0.84	19126 USD
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	3.12	14.05.05	3.000%	93.000	0.54%	5.4%	3.2%	2.97	203	-13.9	100	0.56	2707 USD
Минфин 6	14.05.06	1.27	14.05.05	3.000%	98.125	0.38%	4.5%	3.1%	1.23	160	-28.3	-13	0.32	1750 USD
Минфин 7	14.05.11	5.65	14.05.05	3.000%	84.875	0.44%	6.0%	3.5%	5.35	216	-4.8	137	0.75	1750 USD
Минфин 8	14.11.07	2.23	14.05.05	3.000%	94.000	0.00%	5.9%	3.2%	2.62	266	4.5	216	0.20	1322 USD
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.440%	105.125	0.12%		5.2%						2000 EUR
Aries 2009	25.10.09	4.12	25.10.05	7.750%	112.938	0.39%	4.6%	6.9%	3.95	183	-6.6		0.45	1000 EUR
Aries 2014	25.10.14	6.74	25.04.05	9.600%	122.250	0.20%	6.5%	7.9%	6.54	254	-0.5	201	0.81	2436 USD
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	1.16	28.04.05	10.950%	109.030	0.00%	3.4%	10.0%	1.14	120	1.0		0.13	400 EUR
Москва-11	12.10.11	5.61	12.10.05	6.450%	107.500	-0.04%	5.1%	6.0%	5.35	198	3.2		0.58	374 EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.04	03.04.05	8.750%	100.010	-0.01%	8.8%	8.7%	0.19	650	4.6		0.02	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-ть 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	0.79	19.05.05	10.750%	103.500	-0.36%	6.25%	10.4%	0.78	349	46.0	226	0.08	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	101.000	0.19%	7.28%	7.9%	1.13	430	-10.3	257	2.12	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	3.91	28.03.05	8.000%	104.150	0.23%	6.9%	7.7%	3.79	344	-2.1	178	0.40	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.700%	100.110	-0.04%		4.7%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.600%	103.560	0.07%		5.4%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.45	11.06.05	6.875%	104.750	0.02%	5.5%	6.6%	3.37	208	3.3	47	0.35	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	106.880	0.06%	6.3%	7.0%	5.19	249	2.3	62	2.97	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.69	04.10.05	9.750%	104.250	-0.08%	3.3%	9.4%	0.68	116	10.2		0.07	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.32	30.04.05	7.250%	104.250	-0.11%	6.0%	7.0%	3.23	258	7.1	98	0.34	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.31	12.06.05	9.250%	101.250	0.00%	8.3%	9.1%	1.27	532	2.8	404	0.13	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.86	16.06.05	10.750%	103.350	0.16%	6.8%	10.4%	0.85	400	-18.6	277	0.09	125	USD
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.53	23.03.05	9.375%	102.620	0.13%	7.7%	9.1%	1.49	464	-5.1	334	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.55	05.04.05	4.500%	101.930	-0.16%		4.4%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.21	30.06.05	4.375%	98.070	0.29%	5.0%	4.5%	3.14	163	-5.1	4	0.31	150	USD
НИКойл	19.03.07	1.94	19.03.05	9.000%	100.650	0.16%	8.7%	8.9%	1.87	550	-3.9	416	0.19	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.84	13.02.05	9.125%	101.100	0.22%	8.5%	9.0%	1.78	541	-7.8	408	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.83	09.02.05	9.000%	101.400	0.10%	8.2%	8.9%	1.77	512	-1.3	379	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.61	27.04.05	10.250%	101.080	0.22%	9.6%	10.1%	1.55	661	-8.4	530	1.78	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.34	28.05.05	11.000%	101.810	-0.03%	5.5%	10.8%	0.34	299	5.7	161	0.03	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.02	14.04.05	8.750%	102.230	0.08%	7.6%	8.6%	1.96	446	0.2	310	0.20	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.41	28.03.05	7.800%	100.720	0.00%	7.5%	7.7%	2.33	426	4.1	281	0.24	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.450%	100.920	-0.08%		4.4%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.38	06.07.05	8.875%	104.250	-0.11%	5.8%	8.5%	1.36	280	10.4	152	0.14	140	USD

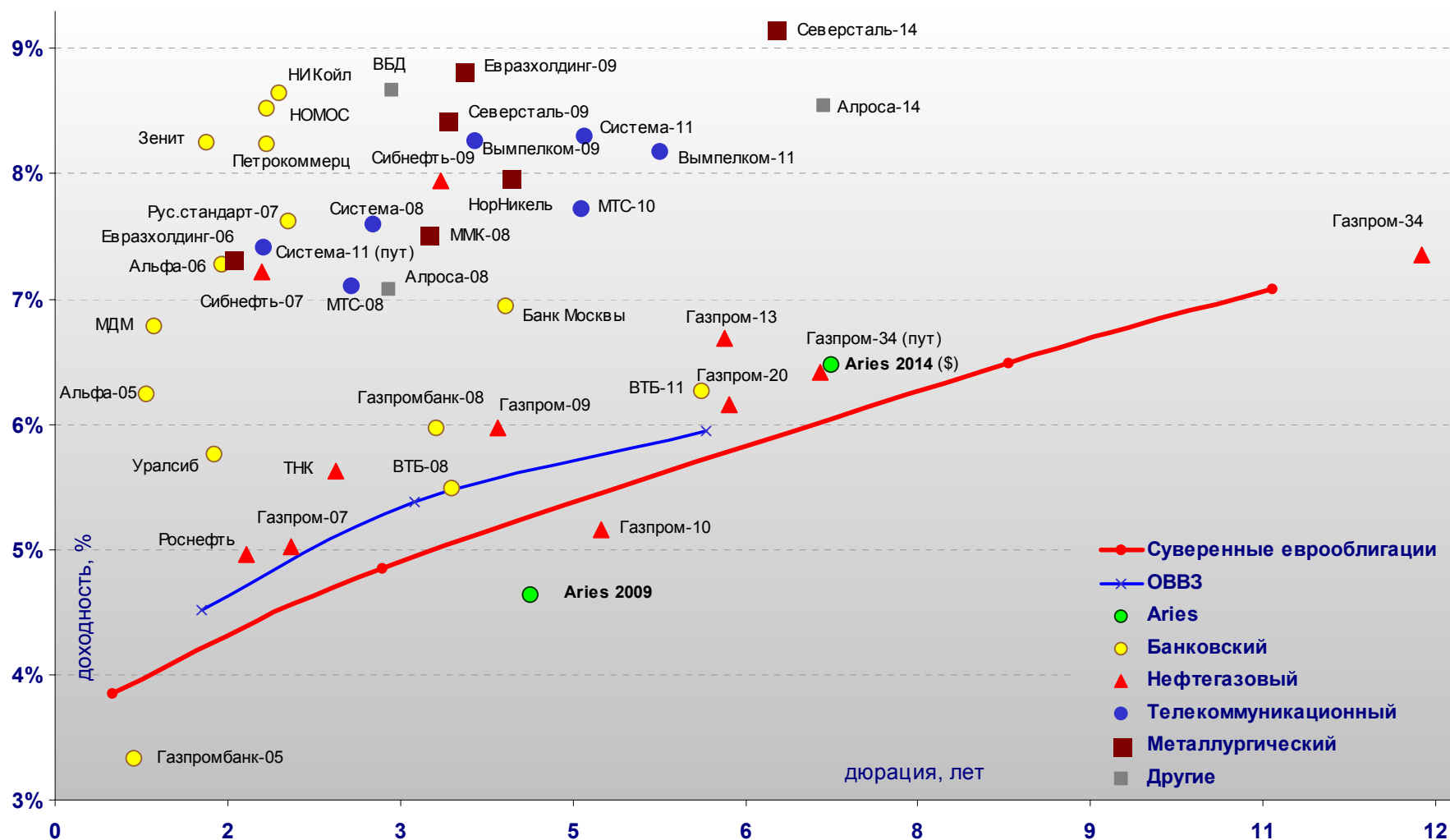
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	2.05	25.04.05	9.125%	108.600	0.11%	5.0%	8.4%	2.01	185	-1.7	48	0.22	500 USD
Газпром-09	21.10.09	3.85	21.04.05	10.500%	118.440	0.11%	6.0%	8.9%	3.75	248	0.9	83	0.45	700 USD
Газпром-10	27.09.10	4.75	27.09.05	7.800%	112.680	0.32%	5.2%	6.9%	4.53	222	-3.8		0.52	1 000 EUR
Газпром-13	01.03.13	5.82	01.03.05	9.625%	118.150	0.35%	6.7%	8.1%	5.64	287	-2.9	98	0.69	1 750 USD
Газпром-20	01.02.20	5.86	01.02.05	7.201%	105.570	0.44%	6.2%	6.8%	9.13	234	-5.4	44	0.55	1 250 USD
Газпром-34	28.04.34	11.88	28.04.05	8.625%	115.270	0.50%	7.3%	7.5%	11.47	296	-3.0	27	1.34	1 200 USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.65					6.4%	7.5%	6.45	248	-5.0	47	0.76	USD
Роснефть	20.11.06	1.66	20.05.05	12.750%	113.350	-0.01%	5.0%	11.2%	1.63	191	3.2	60	0.19	150 USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.80	13.02.05	11.500%	108.000	-0.14%	7.2%	10.6%	1.75	412	11.2	279	0.20	400 USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.36	15.07.05	10.750%	109.380	-0.05%	7.9%	9.8%	3.24	455	5.2	295	0.35	500 USD
ТНК	06.11.07	2.44	06.05.05	11.000%	113.640	0.04%	5.6%	9.7%	2.39	239	1.8	92	0.28	700 USD
Телекоммуникационный														
АФК Система-08	14.04.08	2.76	14.04.05	10.250%	107.430	0.46%	7.6%	9.5%	2.68	431	-12.9	277	0.29	350 USD
АФК Система-11	28.01.11	4.60	28.01.05	8.875%	102.670	0.21%	8.3%	8.6%	4.43	466	-0.7	295	0.47	350 USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.80					7.4%		1.75	431	-7.9	299	0.19	USD
Вымпелком-05	26.04.05	0.25	26.04.05	10.450%	101.010	0.02%	6.2%	10.3%	0.26	383	-10.8	233	0.03	250 USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.65	16.06.05	10.000%	106.250	-0.07%	8.3%	9.4%	3.52	482	5.7	319	0.38	450 USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	101.010	0.02%	8.2%	8.3%	4.99	445	3.1	264	0.99	300 USD
Мегафон	10.12.09	4.09	10.06.05	8.000%	99.280	0.01%	8.2%	8.1%	3.94	464	3.7	297	0.39	375 USD
МТС-08	30.01.08	2.58	30.01.05	9.750%	107.050	-0.09%	7.1%	9.1%	2.50	385	7.4	236	0.28	400 USD
МТС-10	14.10.10	4.57	14.04.05	8.375%	102.960	0.02%	7.7%	8.1%	4.42	409	3.5	237	0.46	400 USD
Металлургический														
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.54	25.03.05	8.875%	102.390	0.48%	7.3%	8.7%	1.50	430	-28.1	300	0.16	175 USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.55	03.02.05	10.875%	107.540	-0.20%	8.8%	10.1%	3.41	538	9.6	376	0.38	300 USD
ММК-05	18.02.05	0.06	18.02.05	10.000%	100.250	-0.08%	5.4%	10.0%	0.07				0.01	100 EUR
ММК-08	21.10.08	3.24	21.04.05	8.000%	101.550	-0.09%	7.5%	7.9%	3.14	414	6.7	255	0.32	300 USD
Норильский Никель	30.09.09	3.96	31.03.05	7.125%	96.750	0.04%	8.0%	7.4%	3.82	445	2.9	280	0.38	500 USD
Северсталь-09	24.02.09	3.40	24.02.05	8.625%	100.670	-0.03%	8.4%	8.6%	3.28	502	4.8	341	0.34	325 USD
Северсталь-14	19.04.14	6.26	19.04.05	9.250%	100.600	0.01%	9.1%	9.2%	6.00	528	2.8	332	0.62	375 USD
Другие														
Алроса-08	06.05.08	2.90	06.05.05	8.125%	103.000	-0.03%	7.1%	7.9%	2.81	377	4.9	221	0.29	500 USD
Алроса-14	17.11.14	6.67	17.05.05	8.875%	102.100	0.04%	8.6%	8.7%	6.41	462	2.1	260	0.66	500 USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.92	21.05.05	8.500%	99.500	0.01%	8.7%	8.5%	2.81	536	3.6	380	0.28	150 USD
Киевстар	21.11.05	0.79	21.05.05	12.750%	106.520	0.47%	4.5%	12.0%	0.79	177	-60.2		0.08	160 USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

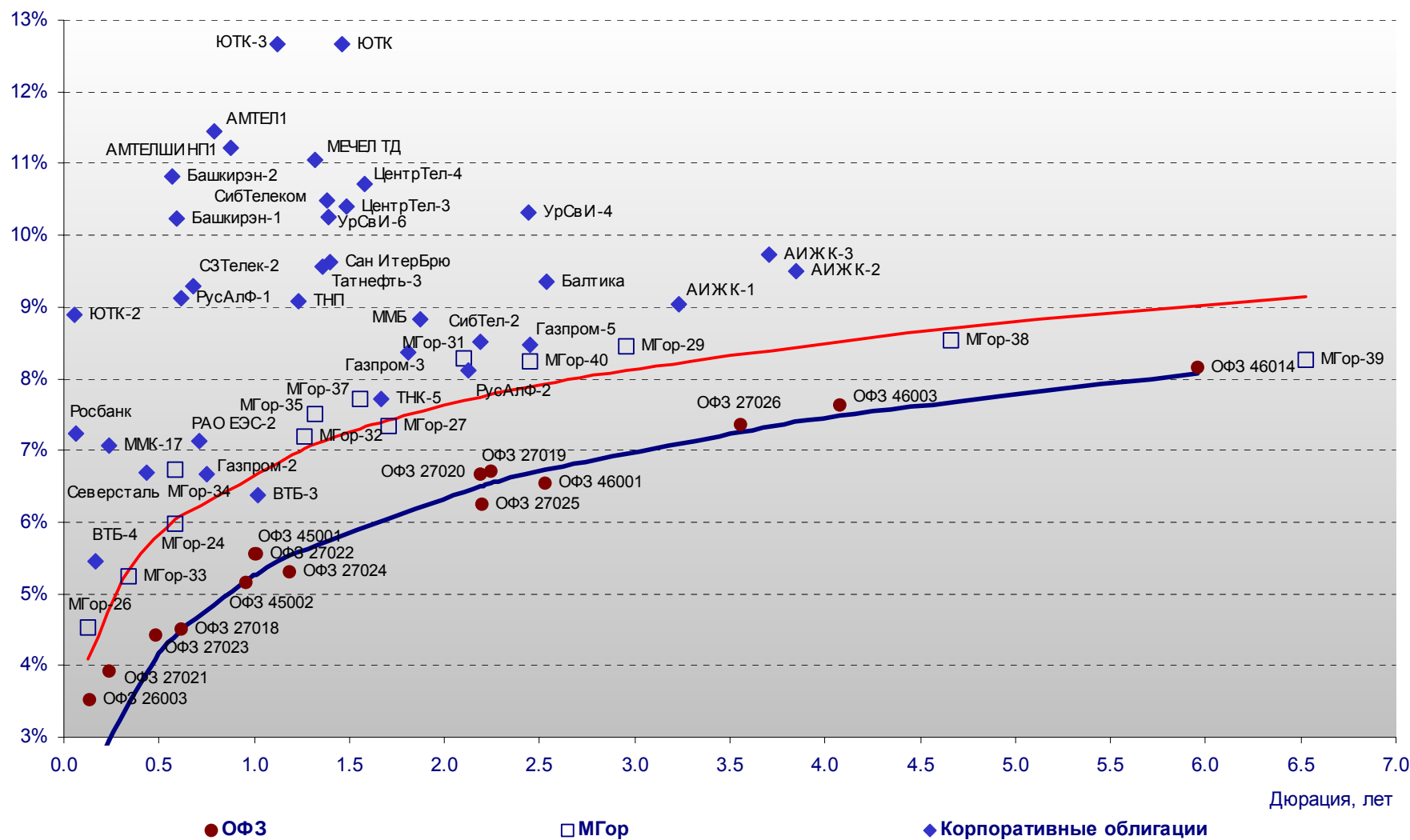
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.14	0.13	100.85	-0.00%	3.85%	1.47%	9.92%	5.04	0.43	10.00	86.3	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.24	0.23				1.86%	11.78%		0.80	12.00	1.6	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.48	0.46				2.36%	7.39%		9.00	7.50	1.0	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.62	0.59	104.73	-0.00%	4.61%	2.45%	11.46%	42.73	1.61	12.00	13.2	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.01	0.96				3.47%	8.77%		0.40	9.00	16.8	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.19	1.13				3.21%	7.32%		1.96	7.50	1.0	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.95	0.91				3.07%	9.54%		0.45	10.00	28.4	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.00	0.95	104.63	-0.02%	5.58%	3.46%	9.56%	47.61	8.00	10.00	18.6	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.19	2.06	101.96	-0.13%	6.25%	4.14%	7.36%	0.15	4.10	7.50	8.2	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.25	2.11	108.61	-0.20%	6.72%	4.59%	11.05%	5.43	6.57	12.00	1.6	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.19	2.05				4.56%	11.01%		6.68	12.00	54.6	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.53	2.37	109.40	0.16%	6.56%	4.44%	9.14%	28.44	10.77	10.00	11.0	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.55	3.31	99.96	-0.18%	7.36%	5.23%	8.00%	46.98	7.73	8.00	8.8	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	4.08	3.79	110.20	0.08%	7.65%	5.51%	9.07%	14.05	9.48	10.00	1.4	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.97	4.61	107.38	-0.27%	7.84%	5.70%	10.24%	242.78	16.40	11.00	47.9	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.26	5.80				5.72%	6.71%		2.79	6.00	73.3	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	5.96	5.51	103.50	-0.36%	8.15%	6.01%	9.66%	220.13	12.13	10.00	38.9	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.93	7.41				4.98%	9.90%		0.70	10.00	18.4	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.48	0.48	97.75	-0.03%	4.83%			3.42				

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - Валютная доходность рассчитывается на основе прогнозного курса рубля 28,7 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, 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.