

25 июля 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм.			% Изм.
Доходность 10-летних КО США, %	4.22	-5.7	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.58	-0.08%
Доходность 30-летних КО США, %	4.44	-6.1	Валютный курс, \$/евро	1.22	0.26%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	55.83	-1.31%	FTC	770.10	1.75%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	57.09	-1.42%	DJA	10 651.18	0.22%
Цена на нефть Urals, \$/брл	52.95	-1.82%	S&P 500	1 227.04	-0.66%

Прогнозы по рынку:
Внешний долг РФ

Рынок ожидается малоактивным в отсутствие новостей. На фоне укрепления курса доллара и сохраняющихся ожиданий дальнейшего роста процентных ставок в США, на рынке еврооблигаций господствует «медвежий» тренд.

Корпоративные рублевые облигации

На текущей неделе вероятно дальнейшее расширение спредов между заявками и сокращение числа сделок вследствие ухудшения ситуации на рублевом рынке в период налоговых выплат.

Новости и ключевые события:
КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ✓ Производится погашение выпуска суверенных еврооблигаций Евро-5 объемом \$3 млрд.
- ✓ Выплачивается купон по суверенному выпуску Евро-18 (ставка купона 18% годовых)
- ✓ Выплачивается купон по еврооблигационному займу Сбербанка с погашением в 2006 году по ставке 5,4% годовых
- ✓ ФБ ММВБ начала с 22 июля торги облигациями ОАО "Русский продукт", ООО "АЦБК-Инвест"
- ✓ Москва выплатила 2-ой купон по облигациям 39-го выпуска в размере 312,6 млн руб
- ✓ Якутия выплатила 5-ый купон по облигациям выпуска 2004 г в размере 49,86 млн руб

Денежные потоки
Валютный рынок
Курсы валют и объемы торгов
Изм.

Официальный курс доллара ЦБ	28.579	↓	-0.08%
Курс доллара today	28.580	↓	-0.04%
Объем торгов today (ETC), млн \$	534		
Курс доллара tomorrow	28.585	↓	-0.02%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	1 522		
Курс евро today	34.807	↑	0.01%
Объем торгов today (ETC), млн €	7.8		
Курс евро tomorrow	34.803	↑	0.04%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн €	1.1		

Денежный рынок
Ставки по рублевым кредитам
Пред

MIACR на 1 день	4.06	↓	7.10
MIBID на 1 день	2.56	↓	4.26
MIBOR на 1 день	4.27	↓	6.24
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	29.8	↓	32.8
Остатки на корсчетах, млрд руб	261.4	↑	247.6

Операции ЦБ на денежном рынке
Пред

Объем размещения по 1-дн РЕПО	350	↓	20 996
Ставка на 1-дн РЕПО	6.27	↓	6.47
Возврат средств по 1-дн РЕПО	20 999	↑	3 992

Рынки рублевых облигаций
Рынок ГКО-ОФЗ
Пред

Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.78	↑	6.87
Объем торгов, млн руб	770	↓	13 807
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.2	↓	3.4
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций
Пред

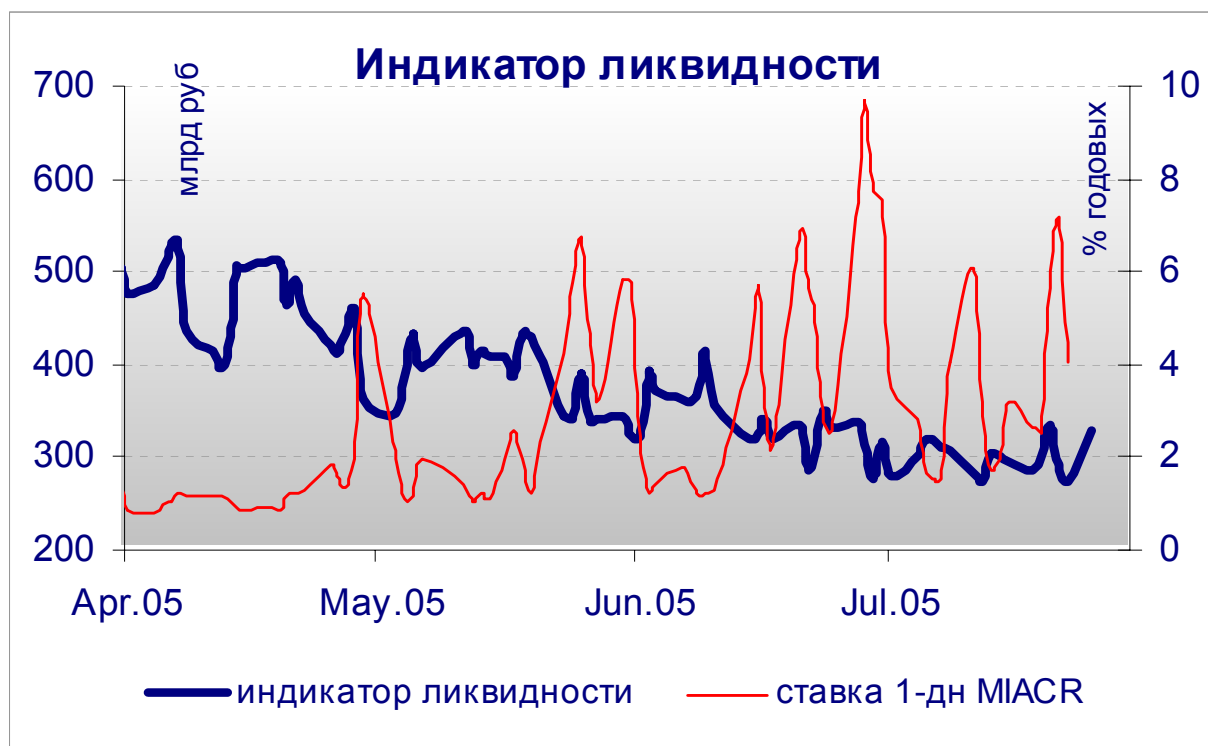
Объем торгов, млн руб	523	↑	410
Средневзвешенная доходность по рынку	9.04	↓	9.26

Рынок субфедеральных облигаций
Пред

Объем торгов, млн руб	246.2	↓	308.4
-----------------------	-------	---	-------

Денежные потоки сегодня
млн руб

Выплаты по субфедеральным облигациям	115
Возврат по РЕПО	-350
Сальдо операций ЦБ с банками	32 950
ИТОГО	32 715



Источник: расчеты Альфа-Банка

Внешний долг РФ

В пятницу долговые рынки немного скорректировались вверх после ценового падения предыдущих дней. Российские еврооблигации также отреагировали незначительной ценовой коррекцией при низкой активности рынка.

Сегодня в США ожидается информация по продажам жилья на вторичном рынке недвижимости, текущий показатель прогнозируется немного выше предыдущего. Значительного влияния на рынок не ожидается. Скорее всего, снижение цен, вызванное ожиданием роста процентных ставок в США и новостями из Азии, продолжится. Больших объемов сделок с российскими еврооблигациями не ожидается.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

В пятницу на вторичный рынок вышло сразу несколько новых выпусков, в т.ч. – ОМК и АЦБК-2. Инвесторы с энтузиазмом отнеслись к началу торгов облигациями ОМК – на долю этого выпуска пришлось треть биржевых сделок, а его цена выросла на 0,65% по отношению к цене размещения. Облигации АЦБК-2 также торговались достаточно активно (+0,47%). Среди остальных выпусков преобладало снижение котировок, не подкрепленное, однако, заметной активностью.

На текущей неделе вероятно дальнейшее расширение спредов между заявками и сокращение числа сделок вследствие ухудшения ситуации на рублевом рынке в период налоговых выплат.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата oferty	Дюрация до oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к офферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	3.75	20.11.07	2.16	7.25%	22.11.05	100.10	0.06	7.33	7.35	32.73
АЦБК-2	500	20.05.08	--	21.11.06	1.23	11.80%	23.08.05	100.47	0.47	11.91	--	10.10
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	--	27.05.06	0.80	13.00%	26.08.05	99.90	-0.09	13.91	--	10.18
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	0.89	--	--	12.50%	22.12.05	101.25	0.07	--	11.31	28.00
ОМК	3 000	12.06.08	2.58	--	--	9.20%	08.12.05	100.65	0.65	--	9.13	171.10
ОГО	1 100	22.04.07	1.36	28.04.06	0.71	15.50%	21.10.05	99.63	-0.06	16.57	17.82	11.11
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	10.03.06	0.59	8.99%	31.08.05	100.30	-0.14	8.63	--	15.05
САНОС-2	3 000	10.11.09	2.57	13.11.07	2.09	9.70%	15.11.05	100.92	-1.17	9.72	9.94	30.70
СвердлЭн	500	01.03.07	--	05.09.05	0.11	11.50%	01.09.05	100.25	0.00	9.22	--	9.92
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	0.73	--	--	12.00%	26.10.05	99.56	-0.07	--	12.78	10.93

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. 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-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм дюрация	M. DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Евро-07	26.06.07	1.78	26.12.05	10.000%	109.625	-0.06%	4.7%	9.1%	80	5.2	1.76 0.19	2400	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.44	30.09.05	8.250%	108.500	0.06%	4.8%	7.6%	82	0.7	2.33 0.26	2826	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.24	24.07.05	11.000%	148.000	0.25%	5.7%	7.4%	150	2.5	7.74 1.19	3467	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.94	24.12.05	12.750%	179.250	0.14%	6.2%	7.1%	192	4.6	10.62 1.91	2500	USD	BBB-/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.38	30.09.05	5.000%	110.500	0.34%	5.7%	4.5%	151	1.5	7.94 0.89	20310	USD	BBB-/Baa3/BBB-
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	2.71	14.05.06	3.000%	94.250	0.13%	5.3%	3.2%	132	-1.2	2.59 0.50	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	0.80	14.05.06	3.000%	98.750	0.00%	4.6%	3.0%	95	0.1	0.78 0.28	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.34	14.05.06	3.000%	87.400	0.00%	5.6%	3.4%	153	5.3	5.07 0.70	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	1.76	14.11.05	3.000%	96.500	0.39%	5.1%	3.1%	120	-20.4	1.67 0.16	1322	USD	BB+/Ba2/NA
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.391%	105.750	-0.06%		5.1%				2000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	3.64	25.10.05	7.750%	116.188	0.00%	3.6%	6.7%	109	-0.3	3.52 0.43	1000	EUR	BBB-/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.57	25.10.05	9.600%	127.625	-0.10%	5.7%	7.5%	157	6.9	6.40 0.83	2436	USD	BBB-/Ba2/NA
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	0.75	28.04.06	10.950%	105.900	0.01%	2.9%	10.3%	103	-4.4	0.75 0.08	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.13	12.10.05	6.450%	110.970	-0.02%	4.4%	5.8%	162	0.2	4.93 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	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch	
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.31	19.11.05	10.750%	101.420	-0.01%	6.0%	10.6%	254	-2.9	-178	0.03	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.700	0.00%	7.5%	7.9%	369	1.5	304	3.83	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.42	09.08.05	7.750%	100.500	0.03%	7.4%	7.7%	359	-0.6	197	0.14	150	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.66	02.01.06	7.750%	99.600	0.14%	7.9%	7.8%	395	-1.8	312	0.26	250	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы-09	28.09.09	3.56	28.09.05	8.000%	105.260	-0.03%	6.5%	7.6%	254	5.1	159	0.37	250	USD	NA/Baa2/BB+
Банк Москвы-10	26.11.10	4.47	26.11.05	7.375%	103.570	-0.13%	6.6%	7.1%	253	7.8	148	0.45	300	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.560%	103.880	-0.04%		6.3%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.05	11.12.05	6.875%	104.440	-0.03%	5.4%	6.6%	144	4.8	56	0.31	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	107.500	-0.07%	6.2%	7.0%	207	6.4	88	7.62	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.89	04.08.05	6.315%	101.260	0.06%	6.0%	6.2%	199	3.0	100	-9.82	750	USD	BB-/Baa2/BB+
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.51	02.01.06	6.250%	99.860	0.17%	6.3%	6.3%	209	3.3	106	2.47	1000	USD	BB-/Baa2/BB+
Газпромбанк-05	04.10.05	0.19	04.10.05	9.750%	101.200	-0.06%	3.0%	9.6%	190	20.7		0.02	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	2.92	30.10.05	7.250%	104.720	0.07%	5.6%	6.9%	168	1.4	80	0.30	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	0.85	12.12.05	9.250%	101.937	0.00%	6.9%	9.1%	322	-1.0	29	0.09	125	USD	NA/B1/B-
Импэксбанк	29.06.07	1.80	29.12.05	9.000%	100.120	0.03%	8.9%	9.0%	504	0.9	424	0.17	100	USD	CCC+/NA/NA
МБРР	03.03.08	2.32	03.09.05	8.625%	106.260	-0.05%	6.0%	8.1%	205	5.1	124	0.25	150	USD	NA/B1/B
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.39	16.12.05	10.750%	101.800	-0.02%	5.9%	10.6%	240	0.1	-169	0.04	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.09	23.09.05	9.375%	102.830	-0.01%	6.8%	9.1%	303	0.8	65	0.11	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.08	05.10.05	5.460%	101.680	0.00%		5.4%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	2.77	31.12.05	4.375%	97.170	0.15%	5.4%	4.5%	148	-1.9	62	0.26	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.52	19.09.05	9.000%	101.520	0.14%	8.0%	8.9%	416	-7.5	276	0.15	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.42	13.08.05	9.125%	101.590	0.21%	8.0%	9.0%	420	-13.2	256	0.14	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.41	09.08.05	9.000%	102.250	0.00%	7.4%	8.8%	361	1.2	196	0.14	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.18	27.10.05	10.250%	102.850	-0.03%	8.7%	10.0%	493	2.4	275	10.79	200	USD	B-/B1/B
Росбанк-09	24.09.09	3.94	24.09.05	9.750%	104.270	0.02%	7.9%	9.4%	385	3.4	233	0.21	300	USD	NA/Ba3/B+
Русский стандарт-07	14.04.07	1.59	14.10.05	8.750%	102.350	-0.03%	7.3%	8.5%	342	3.7	218	0.16	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.99	28.09.05	7.800%	100.700	0.03%	7.4%	7.7%	352	1.4	273	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.410%	101.120	0.00%		5.4%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Сбербанк-15*	11.02.15	3.91	11.08.05	6.230%	100.210	-0.14%	6.2%	6.2%	217	8.2	118	-1.05	1000	USD	NA/Baa2/BB+
Уралсиб	06.07.06	0.92	06.01.06	8.875%	104.720	0.07%	3.7%	8.5%	2	-8.8	-276	0.10	140	USD	B-/NA/B
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.21	04.08.05	9.125%	101.820	0.09%	8.3%	9.0%	438	-0.8	358	0.23	150	USD	B-/Ba3/NA
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.63	31.12.05	8.625%	100.760	-0.05%	8.3%	8.6%	437	5.5	353	0.26	275	USD	B-/Ba3/NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

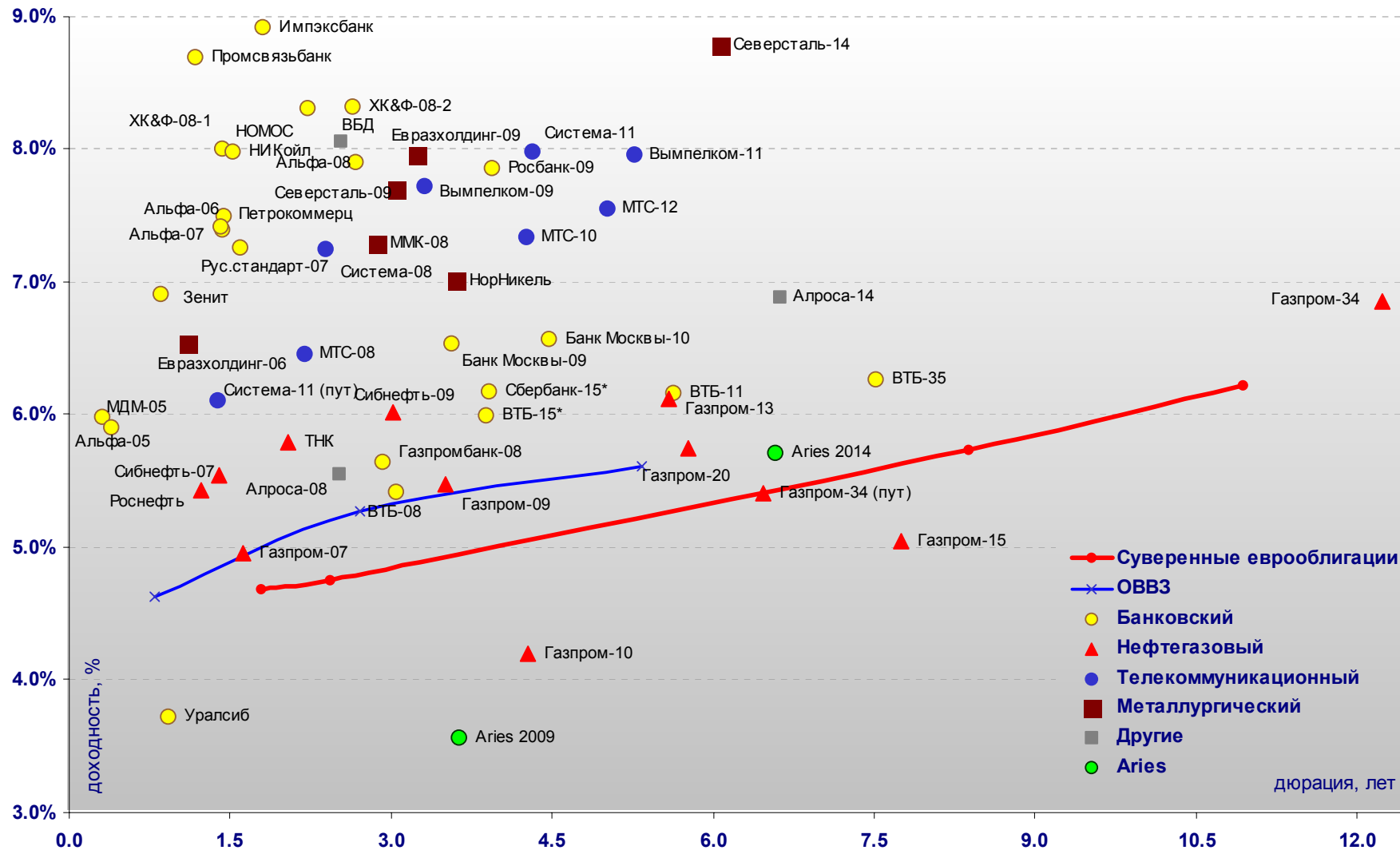
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Сред по дюрации	Изм спреда	Сред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовый															
Газпром-07	25.04.07	1.62	25.10.05	9.125%	106.870	-0.02%	5.0%	8.5%	111	2.7	-6	0.17	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.51	21.10.05	10.500%	118.760	0.12%	5.5%	8.8%	148	0.7	54	0.42	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.27	27.09.05	7.800%	116.390	0.10%	4.2%	6.7%	161	-2.6		0.50	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.59	01.09.05	9.625%	121.060	-0.28%	6.1%	8.0%	203	10.2	84	0.68	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-15	01.06.15	7.76	01.06.06	5.875%	106.260	-0.05%	5.0%	5.5%	86	6.3		0.79	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.77	01.08.05	7.201%	107.330	-0.15%	5.7%	6.7%	165	8.3	45	0.53	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.23	28.10.05	8.625%	122.190	-0.19%	6.8%	7.1%	252	7.6	63	1.47	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.47					5.4%	7.1%	128	8.3	-1	0.78		USD	
Роснефть	20.11.06	1.23	20.11.05	12.750%	109.150	-0.21%	5.4%	11.7%	166	16.7	-41	0.13	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.40	13.08.05	11.500%	108.690	-0.06%	5.5%	10.6%	175	4.3	6	0.15	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.01	15.01.06	10.750%	114.600	-0.24%	6.0%	9.4%	205	11.6	117	0.34	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.04	06.11.05	11.000%	110.930	-0.06%	5.8%	9.9%	188	5.6	108	0.23	700	USD	BB-/Ba2/BB+
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.39	14.10.05	10.250%	107.240	-0.15%	7.3%	9.6%	332	9.4	250	0.25	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11	28.01.11	4.31	28.07.05	8.875%	103.910	-0.25%	8.0%	8.5%	396	10.6	292	0.45	350	USD	B/B3/B+
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.38					6.1%		232	18.8	59	0.15			
Вымпелком-09	16.06.09	3.30	16.12.05	10.000%	107.500	-0.07%	7.7%	9.3%	374	6.3	282	0.35	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-10	11.02.10	3.76	11.08.05	8.000%	100.720	-0.32%	7.8%	7.9%	381	12.9	283	0.38	300	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.10.05	8.375%	102.180	-0.15%	8.0%	8.2%	389	8.0	274	2.55	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	3.74	10.12.05	8.000%	100.830	0.03%	7.8%	7.9%	377	3.6	280	0.37	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.20	30.07.05	9.750%	107.500	0.04%	6.5%	9.1%	254	1.2	173	0.24	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.26	14.10.05	8.375%	104.390	-0.07%	7.3%	8.0%	332	6.4	229	0.44	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-12	28.01.12	5.02	28.07.05	8.000%	102.250	0.13%	7.6%	7.8%	350	2.6	238	0.51	400	USD	BB-/Ba3/NA
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.10	25.09.05	8.875%	102.560	-0.10%	6.5%	8.7%	280	8.9	43	0.11	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.24	03.08.05	10.875%	109.850	-0.14%	8.0%	9.9%	398	8.1	307	0.36	300	USD	NA/B3/B
ММК-08	21.10.08	2.86	21.10.05	8.000%	101.990	-0.09%	7.3%	7.8%	333	6.9	247	0.29	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.60	30.09.05	7.125%	100.380	-0.04%	7.0%	7.1%	302	5.5	207	0.36	500	USD	BB-/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.05	24.08.05	8.625%	102.820	-0.14%	7.7%	8.4%	373	8.4	285	0.31	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.07	19.10.05	9.250%	102.800	-0.17%	8.8%	9.0%	467	8.1	343	0.61	375	USD	B+/B2/B+
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.51	06.11.05	8.125%	106.510	0.11%	5.6%	7.6%	161	-1.3	79	0.26	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.61	17.11.05	8.875%	113.500	0.08%	6.9%	7.8%	275	4.2	144	0.74	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.53	21.11.05	8.500%	101.060	-0.02%	8.1%	8.4%	412	4.3	329	0.25	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.32	21.11.05	12.750%	102.460	-0.01%	4.8%	12.4%	131	-5.5		0.03	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

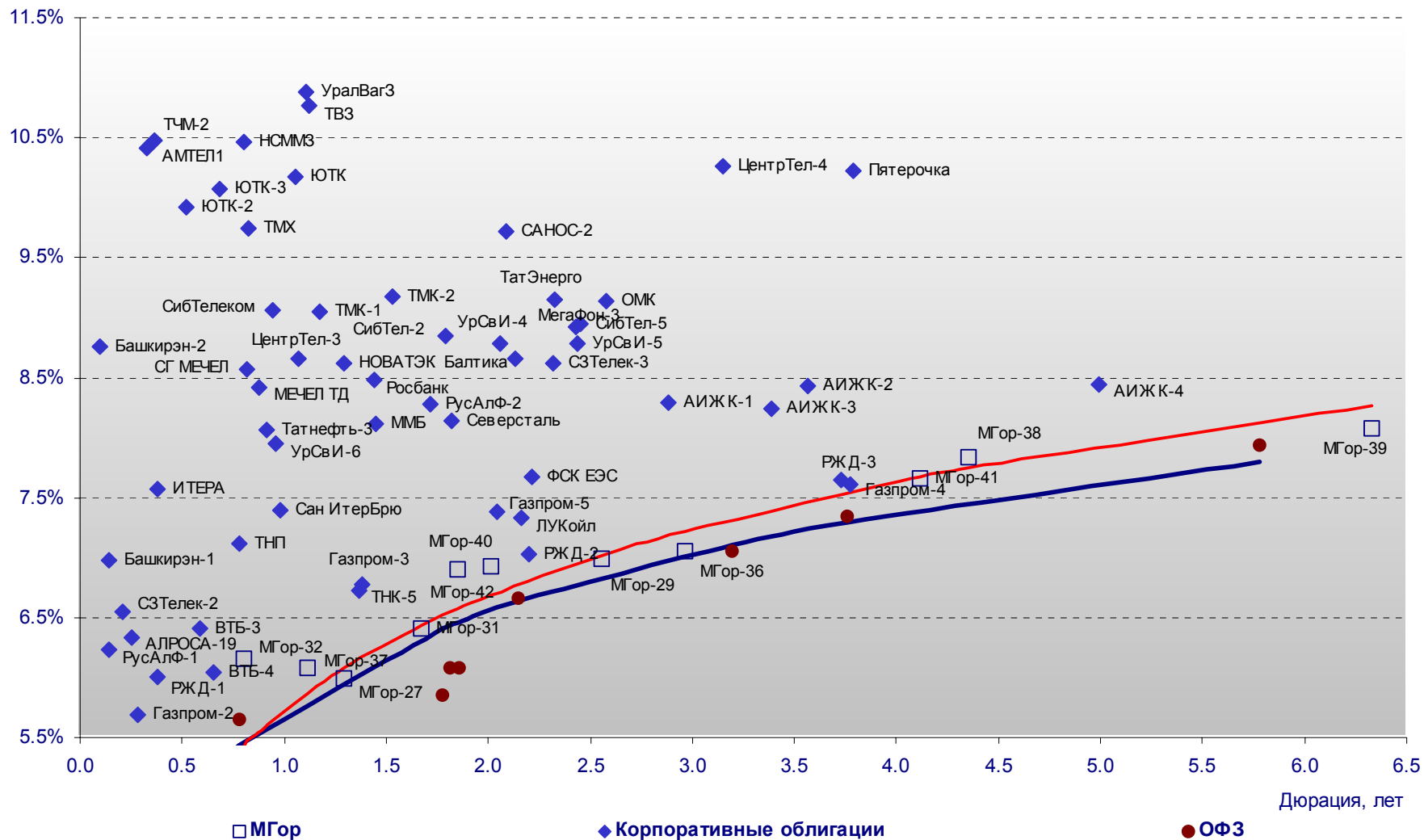
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Бумага	Погашение	Дюрация, лет	М Дюрация	Цена	Прирост	Доход к погашению	Текущая доходность	Объем сделок, млн.руб.	Индикатор ликвидности	Ставка купона, %	НКД, руб	Дата ближайшего купона
ОБР 04003	15.12.05	0.40	0.38	98.29	-0.02%			15.73				
ОБР 04001	15.07.05	-0.02	-0.02									
ОБР 04002	15.09.05	0.15	0.15									
ОФЗ 27018	14.09.05	0.15	0.14	101.33	0.03%	2.94%	11.84%	130.72	2.0	12.00	12.2	14.09.05
ОФЗ 27022	15.02.06	0.56	0.53	102.04	0.05%	4.42%	7.84%	56.08	0.5	8.00	14.2	17.08.05
ОФЗ 27024	19.04.06	0.73	0.71				7.30%		0.1	7.50	0.4	19.10.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.51	0.48				9.76%		0.3	10.00	27.9	03.08.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.78	0.74				9.66%		2.3	10.00	13.4	17.08.05
ОФЗ 27025	13.06.07	1.78	1.67	101.65	-0.55%	6.06%	7.38%	10.24	1.6	7.50	7.6	14.09.05
ОФЗ 27019	18.07.07	1.86	1.75				9.31%		9.8	10.00	0.5	18.01.06
ОФЗ 27020	08.08.07	1.82	1.71				11.14%		3.4	12.00	53.6	10.08.05
ОФЗ 25058	30.04.08	2.55	2.38	98.90	-0.06%	6.91%	6.37%	46.34	17.6	6.30	13.6	03.08.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.14	2.01	107.70	0.07%	6.64%	9.29%	3.30	2.1	10.00	10.1	14.09.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.20	2.99				7.96%		1.4	8.00	8.1	14.09.05
ОФЗ 25057	20.01.10	3.92	3.65	100.72	0.29%	7.41%	7.35%	239.91	17.8	7.40	17.4	27.07.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.76	3.50				9.05%		6.8	10.00	0.5	18.01.06
ОФЗ 46002	08.08.12	4.75	4.41				10.22%		3.0	11.00	47.0	17.08.05
ОФЗ 26198	02.11.12	5.77	5.36				6.64%		0.1	6.00	102.7	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	7.98	7.37	97.12	-0.02%	8.31%	9.78%	25.36	13.7	9.50	16.9	17.08.05
ОФЗ 46014	29.08.18	5.78	5.36	103.84	-0.06%	7.94%	9.63%	232.76	6.2	10.00	37.8	05.09.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.52	7.05	102.91	0.05%	6.66%	9.72%	1.03	0.1	10.00	67.4	17.11.05
ОФЗ 46018	24.11.21	10.54	9.73	96.45	-0.26%	8.69%	9.85%	8.03	11.0	9.50	9.6	14.09.05

Источник: 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 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	Марина Власенко (7 095) 783-50-2325
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.