

27 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	104.22	-0.16%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.83	0.00%
30-летние КО США, % от номинала	107.83	-0.22%	Валютный курс, \$/евро	1.35	0.93%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	40.83	-4.47%	PTC	595.46	2.15%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	41.18	0.24%	DJA	10 827.12	0.10%
Цена на нефть Urals, \$/брл	33.86	0.24%	S&P 500	1 210.13	0.05%

Прогнозы по рынку:

Рынок ОФЗ–ОБР

Сегодня ситуация на рынке ОФЗ-ОБР не претерпит существенных изменений. Цены рублевых госбумаг продолжат изменяться на текущих уровнях.

Корпоративные рублевые облигации

На этой неделе сделки будут неактивными и сосредоточенными в облигациях со средней дюрацией (до 1.5 лет) и высокой ставкой купона. В секторе «голубых фишек» активность будет постепенно снижаться.

Новости и ключевые события:

Международные

- ✓ На выборах президента Украины лидирует Ющенко – предварительные данные

Российские

- ✓ Росбанк привлек годовой синдицированный кредит на \$50 млн по ставке Libor+2,75%
- ✓ S&P поместило рейтинг ОАО "НК Роснефть" («В») в список CreditWatch с развивающимся прогнозом вследствие покупки ООО «Байкалфинансгруп»
- ✓ Искитимцемент полностью разместил 2-летние облигации объемом 200 млн руб, ставка 1-го купона составила 16,8% годовых
- ✓ Наблюдательный совет банка "Ак Барс" принял решение о выпуске 3-летних облигаций на 1,5 млрд. рублей
- ✓ **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	27.834		0.00%
Курс доллара today	27.828	↓	-0.02%
Объем торгов today (ETC), млн \$	485		
Курс доллара tomorrow	27.825	↓	-0.02%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	842		
Курс евро today	37.593	↑	0.48%
Объем торгов today (ETC), млн €	10		

Денежный рынок			
Ставки по рублевым кредитам			Пред

MIACR на 1 день	0.74	↓	0.80
MIBID на 1 день	0.75	↑	0.71
MIBOR на 1 день	1.71	↑	1.66
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	98.5	↓	103.0
Остатки на корсчетах, млрд руб	452.4	↑	433.3

Рынки рублевых облигаций			
--------------------------	--	--	--

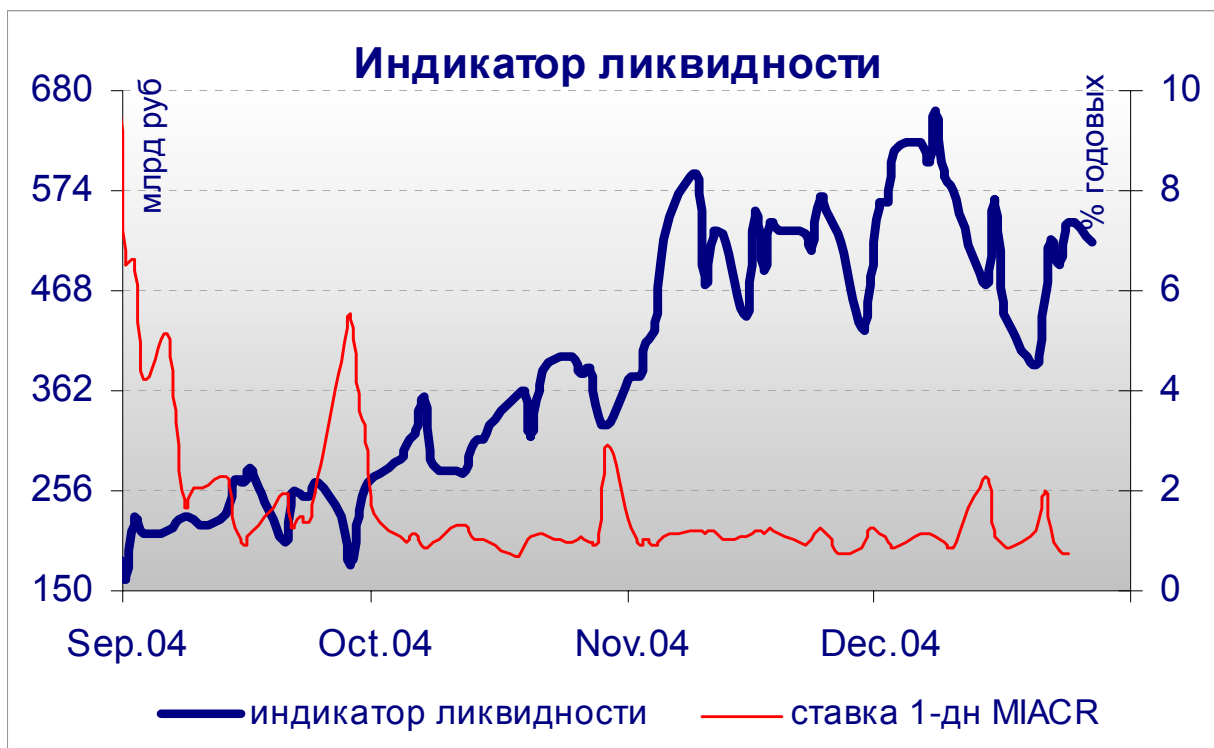
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	5.81	↓	7.17
Объем торгов, млн руб	33	↑	1 034
	376		
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.7	↓	2.8
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	358	↓	432
Объем сделок РЕПО	1 922	↑	1 472
Средневзвешенная доходность по рынку	10.49	↓	10.70

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	156.9	↓	249.1

Денежные потоки сегодня			млн руб
-------------------------	--	--	---------

Выплаты по корпоративным облигациям	34
Выплаты по субфедеральным облигациям	363
Сальдо операций ЦБ с банками	34 300
ИТОГО	34 697



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Искитимцемент полностью разместил 2-летние облигации объемом 200 млн руб, ставка 1-го купона составила 16,8% годовых

По выпуску предусмотрена ежеквартальная выплата купона. Ставки последующих купонов приравниваются к ставке 1-го купона, определенной на конкурсе.

Агент по размещению – Алемар.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» выкупило по оферте 60,7% выпуска объемом 1,5 млрд руб
- ООО "Амтелшинпром" выплатило по облигациям 4-ый купон в размере 56,8 млн руб
- Москва выплатила 4-ый купон по 37-му выпуску облигаций в сумме 97,2 млн руб
- Коми выплатила 8-ой купон в размере 19,9 млн руб по 5-му выпуску облигаций
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска серии 01 облигаций ООО "Евросервис Финанс" на 600 млн руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска серии 02 облигаций ОАО "Тулачермет" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска серии А3 облигаций ОАО "Агентство по ипотечному жилищному кредитованию" на 2,25 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска серии 02 облигаций ОАО "НК "ЛУКОЙЛ" на 6 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 петербургского ООО "Елисей Палас Отель" на 300 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ОАО "Татэнерго" на 1,5 млрд руб

Рынок ОФЗ–ОБР

На рынке рублевых гособлигаций происходила консолидация котировок. Изменение цен было смешанным и не превысило 0,15%. Оборот торгов достиг рекордных 33,4 млрд руб, из которых однако 32,7 млрд руб были сформированы сделками с ОФЗ 27023 и ОБР 04001 (по одной сделке с каждым выпуском). Таким образом, объем сделок с остальными ОФЗ составил 694 млн руб. Сегодня ситуация на рынке ОФЗ-ОБР не претерпит существенных изменений. Цены рублевых госбумаг продолжают изменяться на текущих уровнях.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

На корпоративном рынке в пятницу продолжались покупки, направленные на формирование позиций на праздничный период. Однако активность была невысокой. Из биржевого оборота, составившего 358 млн руб, около 40% сделок пришлось на облигации 1-го эшелона, еще 20% сделок было сосредоточено в телекоммуникационном секторе. Прояснение ситуации с новым владельцем Юганскнефтегаза и поиск компромиссного решения вопроса по налоговым претензиям к Вымпелкому значительно снизили неопределенность на долговом рынке. Достигнутые в ходе предыдущего падения ценовые уровни по наиболее ликвидным фишкам делают эти облигации привлекательными для вложений.

На этой неделе сделки будут неактивными и сосредоточенными в облигациях со средней дюрацией (до 1.5 лет) и высокой ставкой купона. В секторе «голубых фишек» активность будет постепенно снижаться.

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

Эмитент	Объем в обращени и, млн руб	Дата погаш-я	Дюраци я до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка до купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-2	5 000	03.11.05	0.83	--	--	15.21%	07.05.05	107.23	0.03	--	6.52	17.16
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.53	--	--	7.58%	12.04.05	99.51	-0.01	--	7.92	82.69
ТНК-5	3 000	28.11.06	1.74	--	--	15.00%	29.05.05	113.03	0.20	--	7.74	11.43
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	--	02.09.05	0.66	16.00%	02.03.05	102.62	0.12	12.52	--	10.78
ВТБ-3	2 000	22.02.06	1.09	--	--	14.50%	25.05.05	108.00	0.04	--	6.86	11.12
ГП ОСТ	800	19.07.05	0.53	18.01.05	0.07	14.00%	18.01.05	101.45	0.02	13.85	11.56	30.05
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	--	04.05.06	1.29	10.00%	05.05.05	100.00	-0.05	10.23	--	12.00
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	--	05.10.05	0.74	13.20%	05.01.05	103.20	0.15	9.21	--	13.19
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	1.58	05.10.05	0.74	15.10%	05.04.05	100.58	0.12	14.70	14.65	13.25
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	3.46	16.11.06	1.66	13.80%	16.02.05	105.10	0.10	11.04	12.69	10.98

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-4,5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. 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 офферент. 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,%	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	0.55	24.01.05	8.750%	102.813	0.00%	3.7%	8.5%	0.55	115	-2.2	72	0.06	2969	USD
Евро-07	26.06.07	2.28	26.12.04	10.000%	113.000	0.00%	4.4%	8.8%	2.15	136	-0.5	80	0.25	2400	USD
Евро-10	31.03.10	2.92	31.03.05	8.250%	110.375	0.00%	4.7%	7.5%	2.79	152	0.1	91	0.31	2940	USD
Евро-18	24.07.18	8.02	24.01.05	11.000%	139.000	0.00%	6.6%	7.9%	7.78	242	0.0	179	1.12	3467	USD
Евро-28	24.06.28	10.62	24.06.05	12.750%	163.750	0.00%	7.1%	7.8%	10.27	271	0.0	176	1.68	2500	USD
Евро-30	31.03.30	8.56	31.03.05	5.000%	102.500	0.00%	6.6%	4.9%	8.04	232	0.0	211	0.83	19126	USD
ОВВЗ															
Минфин 5	14.05.08	3.20	14.05.05	3.000%	93.125	0.00%	5.3%	3.2%	3.05	202	0.2	95	0.55	2707	USD
Минфин 6	14.05.06	1.35	14.05.05	3.000%	98.125	0.00%	4.4%	3.1%	1.30	162	0.4	4	0.32	1750	USD
Минфин 7	14.05.11	5.72	14.05.05	3.000%	84.125	0.00%	6.1%	3.6%	5.41	231	0.2	147	0.75	1750	USD
Минфин 8	14.11.07	2.31	14.05.05	3.000%	94.000	0.00%	5.8%	3.2%	2.70	268	0.1	215	0.21	1322	USD
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.472%	105.188	0.00%		5.2%						2000	EUR
Aries 2009	25.10.09	4.20	25.10.05	7.750%	113.875	0.00%	4.5%	6.8%	4.03	164	-0.3		0.46	1000	EUR
Aries 2014	25.10.14	6.83	25.04.05	9.600%	123.250	0.00%	6.4%	7.8%	6.63	241	-0.0	187	0.83	2436	USD
Субфедеральные															
Москва-06	28.04.06	1.24	28.04.05	10.950%	109.170	0.00%	3.7%	10.0%	1.21	145	-1.4		0.14	400	EUR
Москва-11	12.10.11	5.68	12.10.05	6.450%	106.880	0.00%	5.2%	6.0%	5.41	206	-0.1		0.58	374	EUR
Ниж. Новгород	03.04.05	0.06	03.04.05	8.750%	100.130	0.00%	8.2%	8.7%	0.26	599	-0.0		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,%	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	М. дюрация	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.86	19.05.05	10.750%	102.680	0.00%	7.6%	10.5%	0.85	490	-0.9	372	0.09	175	USD
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.130	0.00%	7.9%	8.0%	1.20	506	0.0	261	0.48	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	3.98	28.03.05	8.000%	103.990	0.00%	7.0%	7.7%	3.86	356	0.0	193	0.41	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.549%	100.240	0.00%		4.5%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.449%	103.500	0.00%		5.3%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.53	11.06.05	6.875%	104.700	0.00%	5.5%	6.6%	3.44	220	-0.0	62	0.36	550	USD
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	107.080	0.00%	6.2%	7.0%	5.26	248	0.0	63	2.43	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.76	04.10.05	9.750%	104.750	0.00%	3.3%	9.3%	0.75	109	-2.2		0.08	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.39	30.04.05	7.250%	103.840	0.00%	6.1%	7.0%	3.30	281	-0.0	124	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.39	12.06.05	9.250%	101.250	0.00%	8.3%	9.1%	1.35	549	-0.1	426	0.14	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.94	16.06.05	10.750%	102.000	0.00%	8.5%	10.5%	0.91	585	-0.6	467	0.09	125	USD
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.60	23.03.05	9.375%	101.880	0.00%	8.2%	9.2%	1.55	528	-0.1	403	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.61	05.01.05	4.349%	102.050	0.00%		4.3%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.21	31.12.04	4.375%	97.810	0.00%	5.1%	4.5%	3.15	180	0.1	25	0.31	150	USD
НИКойл	19.03.07	2.02	19.03.05	9.000%	99.790	0.00%	9.1%	9.0%	1.94	607	0.1	477	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.91	13.02.05	9.125%	100.100	0.00%	9.1%	9.1%	1.84	607	0.1	478	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.91	09.02.05	9.000%	100.130	0.00%	8.9%	9.0%	1.84	593	0.1	465	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.69	27.04.05	10.250%	100.000	0.00%	10.2%	10.3%	1.62	732	0.1	606	0.37	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.41	28.05.05	11.000%	102.390	0.00%	5.1%	10.7%	0.42	263	-3.5	135	0.04	30	USD
Русский стандарт-07	14.04.07	2.09	14.04.05	8.750%	102.000	0.00%	7.8%	8.6%	2.03	473	-0.1	342	0.21	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.48	28.03.05	7.800%	100.250	0.00%	7.7%	7.8%	2.40	458	0.0	317	0.24	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.299%	100.420	0.00%		4.3%						1000	USD
Уралсиб	06.07.06	1.40	06.01.05	8.875%	103.840	0.00%	6.2%	8.5%	1.37	336	-0.3	213	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	2.12	25.04.05	9.125%	108.790	0.00%	5.1%	8.4%	2.09	202	-0.4	69	0.23	500	USD
Газпром-09	21.10.09	3.92	21.04.05	10.500%	118.880	0.00%	5.9%	8.8%	3.82	251	-0.1	88	0.46	700	USD
Газпром-10	27.09.10	4.82	27.09.05	7.800%	111.870	0.00%	5.3%	7.0%	4.59	237	-0.2		0.52	1 000	EUR
Газпром-13	01.03.13	5.89	01.03.05	9.625%	118.000	0.00%	6.7%	8.2%	5.71	292	-0.0	103	0.69	1 750	USD
Газпром-20	01.02.20	5.92	01.02.05	7.201%	106.000	0.00%	6.1%	6.8%	9.23	228	0.0	39	0.56	1 250	USD
Газпром-34	28.04.34	12.05	28.04.05	8.625%	116.720	0.00%	7.2%	7.4%	11.64	271	0.0	12	1.37	1 200	USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.74					6.2%	7.4%	6.55	228	-0.0	27	0.77		USD
Роснефть	20.11.06	1.73	20.05.05	12.750%	113.820	0.00%	5.0%	11.2%	1.70	206	-0.9	79	0.19	150	USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.88	13.02.05	11.500%	106.500	0.00%	8.1%	10.8%	1.82	511	-0.3	383	0.20	400	USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.26	15.01.05	10.750%	106.600	0.00%	8.8%	10.1%	3.14	550	-0.0	394	0.35	500	USD
ТНК	06.11.07	2.51	06.05.05	11.000%	113.630	0.00%	5.7%	9.7%	2.46	263	-0.4	121	0.28	700	USD
Телекоммуникационный															
АФК Система-08	14.04.08	2.83	14.04.05	10.250%	104.840	0.00%	8.5%	9.8%	2.73	535	-0.1	384	0.29	350	USD
АФК Система-11	28.01.11	4.67	28.01.05	8.875%	101.300	0.00%	8.6%	8.8%	4.49	501	0.0	330	0.47	350	USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.88					8.2%		1.82	519	0.0	391	0.19		
Вымпелком-05	26.04.05	0.33	26.04.05	10.450%	100.300	0.00%	9.3%	10.4%	0.32	702	-0.6	562	0.03	250	USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.71	16.06.05	10.000%	103.880	0.00%	8.9%	9.6%	3.57	555	-0.0	395	0.37	450	USD
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	100.300	0.00%	8.3%	8.3%	5.06	463	0.0	284	0.74	300	USD
Мегафон	10.12.09	4.16	10.06.05	8.000%	98.880	0.00%	8.3%	8.1%	4.01	481	0.1	316	0.40	375	USD
МТС-04	21.12.04	-0.01	21.12.04	10.950%	100.550	0.00%		10.9%						300	USD
МТС-08	30.01.08	2.65	30.01.05	9.750%	105.630	0.00%	7.7%	9.2%	2.57	452	-0.1	306	0.28	400	USD
МТС-10	14.10.10	4.64	14.04.05	8.375%	101.880	0.00%	8.0%	8.2%	4.48	438	0.0	268	0.46	400	USD
Металлургический															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.62	25.03.05	8.875%	100.190	0.00%	8.7%	8.9%	1.56	584	0.1	459	0.16	175	USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.62	03.02.05	10.875%	106.750	0.00%	9.0%	10.2%	3.48	569	-0.0	410	0.38	300	USD
ММК-05	18.02.05	0.14	18.02.05	10.000%	100.310	0.00%	7.1%	10.0%	0.14	491	-4.3		0.01	100	EUR
ММК-08	21.10.08	3.32	21.04.05	8.000%	101.080	0.00%	7.7%	7.9%	3.21	438	0.0	281	0.33	300	USD
Норильский Никель	30.09.09	4.03	31.03.05	7.125%	97.000	0.00%	7.9%	7.3%	3.89	445	0.1	281	0.38	500	USD
Северсталь-09	24.02.09	3.48	24.02.05	8.625%	100.420	0.00%	8.5%	8.6%	3.35	518	0.1	360	0.34	325	USD
Северсталь-14	19.04.14	6.33	19.04.05	9.250%	100.120	0.00%	9.2%	9.2%	6.06	535	0.0	339	0.62	375	USD
Другие															
Алроса-08	06.05.08	2.97	06.05.05	8.125%	102.780	0.00%	7.2%	7.9%	2.89	396	-0.0	244	0.30	500	USD
Алроса-14	17.11.14	6.76	17.05.05	8.875%	102.540	0.00%	8.5%	8.7%	6.50	453	0.0	252	0.67	300	USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.99	21.05.05	8.500%	97.980	0.00%	9.2%	8.7%	2.87	599	0.1	446	0.28	150	USD
Киевстар	21.11.05	0.87	21.05.05	12.750%	106.070	0.00%	5.7%	12.0%	0.86	302	-2.0		0.09	160	USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

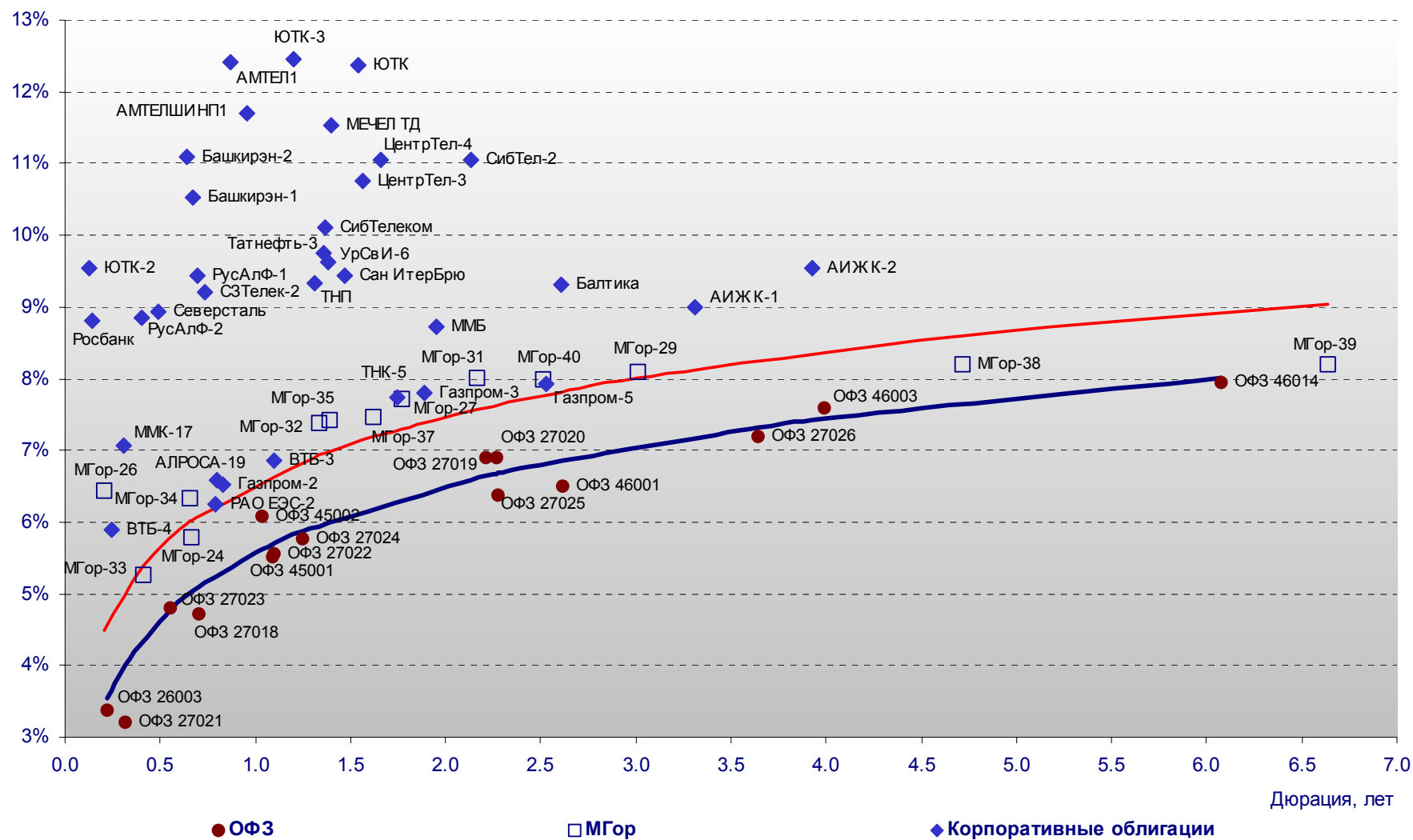
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.22	0.21	101.41	0.21%	3.39%	-5.76%	9.86%	5.55	0.34	10.00	77.8	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.31	0.30				-5.92%	11.67%		0.85	12.00	21.4	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.56	0.53	101.55	-0.02%	4.80%	-4.47%	7.39%	13202.05	9.67	7.50	13.4	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.70	0.67				-4.54%	11.41%		1.50	12.00	3.0	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.10	1.04				-3.78%	8.74%		0.43	9.00	9.1	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.25	1.18				-3.59%	7.35%		2.11	7.50	13.4	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.04	0.98	104.20	-0.13%	6.07%	-3.31%	9.60%	5.66	0.47	10.00	23.3	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.09	1.03	105.03	0.17%	5.51%	-3.82%	9.52%	0.44	8.56	10.00	10.1	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.28	2.14	101.77	0.12%	6.38%	-3.03%	7.37%	11.20	3.98	7.50	1.8	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.21	2.07	108.53	-0.05%	6.90%	-2.56%	11.06%	217.06	6.85	12.00	51.3	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.27	2.12	108.79	-0.04%	6.90%	-2.56%	11.03%	80.50	6.97	12.00	44.4	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.61	2.45	109.76	0.06%	6.51%	-2.92%	9.11%	2.47	11.01	10.00	2.5	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.64	3.40	100.60	-0.00%	7.19%	-2.30%	7.95%	1.00	8.55	8.00	2.0	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.99	3.71	110.52	0.14%	7.60%	-1.92%	9.05%	162.02	8.66	10.00	42.7	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.06	4.70	108.06	0.16%	7.75%	-1.79%	10.18%	66.52	15.68	11.00	38.6	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.34	5.88				-1.68%	6.72%		2.99	6.00	68.2	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.07	5.63	104.83	0.47%	7.95%	-1.60%	9.54%	141.21	10.85	10.00	30.4	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	8.01	7.48	101.00	0.46%	7.14%	-2.35%	9.90%	0.19	0.53	10.00	9.9	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.56	0.56	97.40	-0.22%	4.82%			19479.96				

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



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.