

28 декабря 2004 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы		Основные индикаторы				
		% Изм.			% Изм.	
10-летние КО США, % от номинала	104.22	-0.16%		Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.83	-0.03%
30-летние КО США, % от номинала	107.83	-0.22%		Валютный курс, \$/евро	1.35	0.12%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	40.83	-4.47%		PTC	597.17	0.29%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	41.18	0.24%		DJA	10 827.12	0.10%
Цена на нефть Urals, \$/брл	34.08	0.65%		S&P 500	1 210.13	0.05%

Прогнозы по рынку:

Рынок ОФЗ–ОБР

Рынок ОФЗ-ОБР находится в равновесии, и существенное изменение ценовых уровней произойдет лишь в случае активного вмешательства в торги крупнейших инвесторов.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня состоится последнее в этом году первичное размещение облигаций. Салют-Энергия предложит инвесторам бумаги на 3 млрд руб. Мы не ожидаем какого-либо влияния результатов размещения на вторичные торги.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ Абсолют Банк привлек синдицированный кредит в размере \$10 млн

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	27.825	↓	-0.03%
Курс доллара today	27.781	↓	-0.17%
Объем торгов today (ETC), млн \$	546		
Курс доллара tomorrow	27.776	↓	-0.18%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	568		
Курс евро today	37.625	↑	0.09%
Объем торгов today (ETC), млн €	7		

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам			Пред
MIACR на 1 день	0.91	↕	0.74
MIBID на 1 день	0.67	↓	0.75
MIBOR на 1 день	1.59	↓	1.71
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	91.7	↓	98.5
Остатки на корсчетах, млрд руб	471.5	↑	452.4

Рынки рублевых облигаций

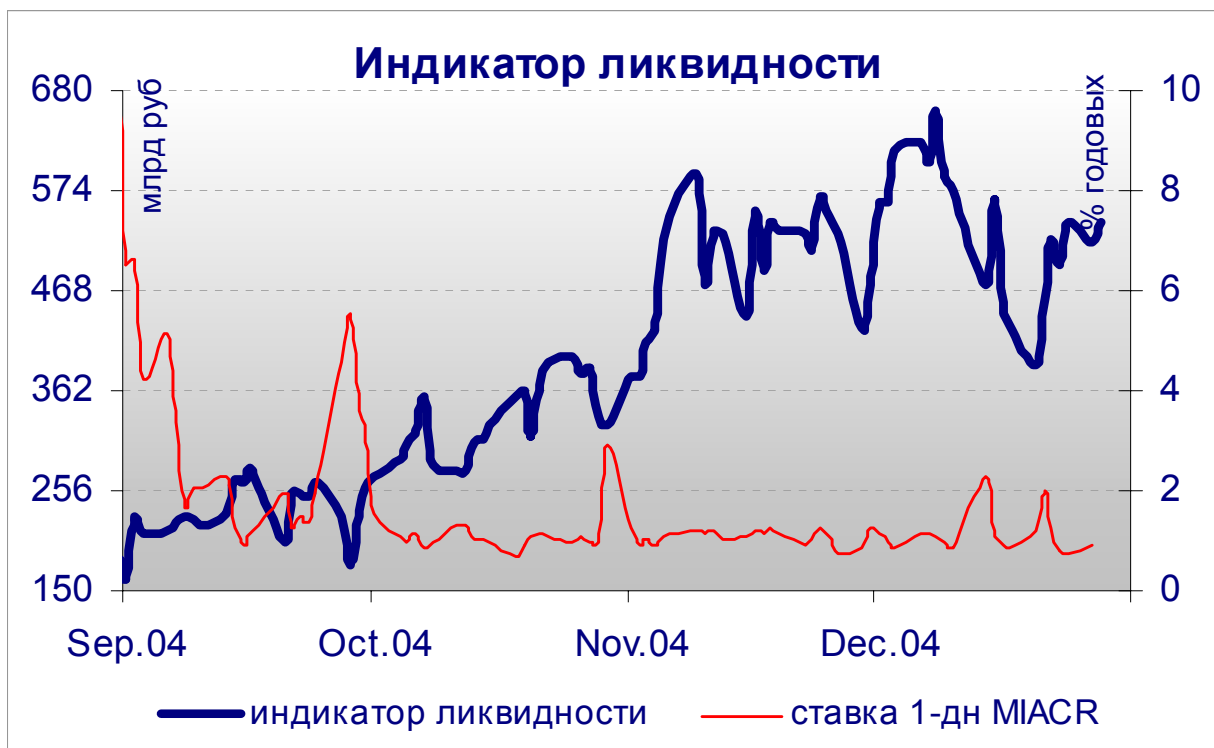
Рынок ГКО-ОФЗ			Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.56	↕	5.81
Объем торгов, млн руб	785	↓	33 376
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.3	↓	2.7
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

Рынок корпоративных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	506	↑	358
Объем сделок РЕПО	2 527	↕	1 922
Средневзвешенная доходность по рынку	10.19	↕	10.49

Рынок субфедеральных облигаций			Пред
Объем торгов, млн руб	138.7	↓	156.9

Денежные потоки сегодня

		млн руб
Выплаты по корпоративным облигациям		56
Сальдо операций ЦБ с банками		19 800
ИТОГО		19 856



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

Абсолют Банк привлек синдицированный кредит в размере \$10 млн

Срок кредита составляет 6 месяцев с возможностью пролонгации на такой же период. Ставка по кредиту составляет LIBOR+3,95%.

Организаторами кредита выступили Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG, Vienna и ЗАО «Райффайзенбанк Австрия», Москва. Кроме них в состав синдиката также вошли: Dresdner Bank ММБ, Yapi Kredi Bank Nederland N.V., Nova Ljubljanska Banka D.D. (Словения), JSC Rietumu Banka (Латвия).

Рынок ОФЗ–ОБР

На рынке ОФЗ–ОБР продолжается консолидация котировок. Изменение средних цен большинства ОФЗ не превысило 0,1%, тогда как оборот торгов составил 785 млн руб, и активность была равномерно распределена по всему спектру кривой. Рынок ОФЗ–ОБР находится в равновесии, и существенное изменение ценовых уровней произойдет лишь в случае активного вмешательства в торги крупнейших инвесторов. Не исключено, что в последние торговые дни декабря крупнейшие участники активизируют покупку ОФЗ для формирования более высоких цен перед подведением годовой финансовой отчетности.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Объем торгов корпоративными облигациями на бирже вчера превысил 500 млн руб, что является нетипично высоким показателем для понедельника. В то же время, увеличение оборота было обеспечено сделками с облигациями ОФЗ-4 (около 40% биржевого оборота). По остальным выпускам активность была невысокой, инвесторы заканчивают формирование позиций на праздничный период.

Сегодня состоится последнее в этом году первичное размещение облигаций. Салют-Энергия предложит инвесторам бумаги на 3 млрд руб. Однако рынок уже вошел в состояние предпраздничной стагнации, поэтому мы не ожидаем какого-либо влияния результатов размещения на вторичные торги.

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

Эмитент	Объем в обраще ни, млн руб	Дата погаш- я	Дюрация 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
АЛРОСА-19	3 000	23.10.05	0.79	--	--	16.00%	23.04.05	107.48	-0.07	--	6.58	28.55
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.88	--	--	8.11%	28.01.05	101.00	0.15	--	7.72	60.60
ОФЗ - 4	900	26.02.09	--	01.09.05	0.67	14.25%	03.03.05	101.47	-0.29	5.25	--	195.77
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.61	11.28%	16.02.05	99.86	-0.11	11.38	--	16.53
ВыксМЗ	1 000	31.08.05	0.64	--	--	15.00%	02.03.05	104.25	0.24	--	8.53	13.79
ИРКУТ-2	1 500	02.11.05	0.81	--	--	16.00%	04.05.05	104.66	-0.55	--	10.32	11.17
КуйбышевАзот	600	15.06.06	--	17.03.05	0.22	12.00%	17.03.05	100.50	-0.06	10.00	--	8.33
ГП ОСТ	800	19.07.05	0.53	18.01.05	0.06	14.00%	18.01.05	101.49	0.04	13.14	11.45	19.18
РусСтандФ-1	500	04.08.05	0.56	--	--	20.28%	05.02.05	106.28	0.74	--	9.48	9.65
АК Самара	350	08.03.07	1.86	10.03.05	0.20	16.00%	10.03.05	100.34	0.33	14.36	14.99	13.42

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

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%	0.54	112	-4.5	73	0.06	2969 USD
Евро-07	26.06.07	2.28	26.06.05	10.000%	113.000	0.00%	4.4%	8.8%	2.24	136	-0.9	83	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	0.3	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%	7.77	242	0.1	177	1.12	3467 USD
Евро-28	24.06.28	10.62	24.06.05	12.750%	163.750	0.00%	7.1%	7.8%	10.26	271	0.0	173	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	0.1	205	0.83	19126 USD
ОВВЗ														
Минфин 5	14.05.08	3.19	14.05.05	3.000%	93.125	0.00%	5.3%	3.2%	3.04	203	0.6	100	0.55	2707 USD
Минфин 6	14.05.06	1.34	14.05.05	3.000%	98.125	0.00%	4.4%	3.1%	1.29	163	0.9	-1	0.32	1750 USD
Минфин 7	14.05.11	5.72	14.05.05	3.000%	84.125	0.00%	6.1%	3.6%	5.40	231	0.4	150	0.75	1750 USD
Минфин 8	14.11.07	2.30	14.05.05	3.000%	94.000	0.00%	5.8%	3.2%	2.69	268	0.2	217	0.21	1322 USD
Aries														
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.467%	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	-0.4		0.46	1000 EUR
Aries 2014	25.10.14	6.83	25.04.05	9.600%	123.250	0.00%	6.4%	7.8%	6.62	241	0.1	178	0.83	2436 USD
Субфедеральные														
Москва-06	28.04.06	1.23	28.04.05	10.950%	109.170	0.00%	3.7%	10.0%	1.20	144	-2.7		0.14	400 EUR
Москва-11	12.10.11	5.68	12.10.05	6.450%	106.880	0.00%	5.2%	6.0%	5.40	206	-0.2		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	598	-1.4		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%	7.5%	10.5%	0.84	489	-1.7	373	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%	1.19	506	0.1	261	0.49	190	USD
Банк Москвы	28.09.09	3.98	28.03.05	8.000%	103.990	0.00%	7.0%	7.7%	3.85	356	0.2	193	0.41	250	USD
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.550%	100.240	0.00%		4.5%						325	USD
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.450%	103.500	0.00%		5.3%						300	USD
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.52	11.06.05	6.875%	104.700	0.00%	5.5%	6.6%	3.44	220	0.1	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%	5.25	248	0.1	63	2.45	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.76	04.10.05	9.750%	104.750	0.00%	3.3%	9.3%	0.75	106	-4.3		0.08	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.39	30.04.05	7.250%	103.840	0.00%	6.1%	7.0%	3.29	281	0.1	124	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.39	12.06.05	9.250%	101.250	0.00%	8.3%	9.1%	1.34	549	-0.1	427	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	-1.1	468	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	-0.0	404	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.61	05.01.05	4.350%	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%	3.14	181	0.4	25	0.31	150	USD
НИКойл	19.03.07	2.01	19.03.05	9.000%	99.790	0.00%	9.1%	9.0%	1.93	607	0.2	478	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	0.4	479	0.19	125	USD
Петрокоммерц	09.02.07	1.90	09.02.05	9.000%	100.130	0.00%	8.9%	9.0%	1.83	593	0.4	466	0.19	120	USD
Промсвязьбанк	27.10.06	1.68	27.04.05	10.250%	100.000	0.00%	10.2%	10.3%	1.61	732	0.3	607	0.37	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.41	28.05.05	11.000%	102.390	0.00%	5.0%	10.7%	0.41	259	-7.0	134	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%	2.02	474	-0.0	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%	2.39	458	0.2	317	0.24	300	USD
Сбербанк	24.10.06		24.01.05	4.300%	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%	1.36	335	-0.6	214	0.15	140	USD

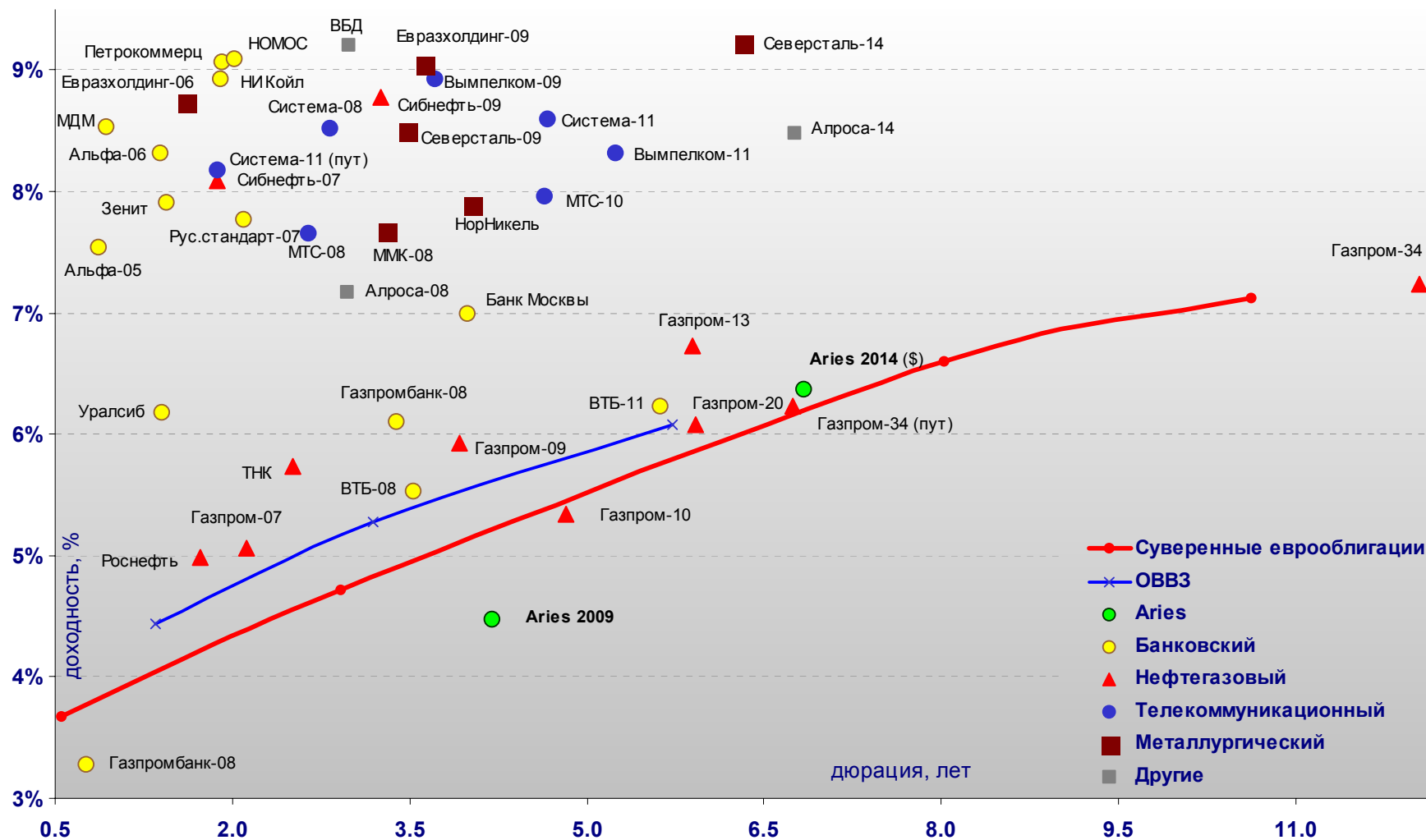
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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%	2.08	201	-0.7	70	0.23	500 USD
Газпром-09	21.10.09	3.92	21.04.05	10.500%	118.880	0.00%	5.9%	8.8%	3.81	251	-0.2	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%	4.58	237	-0.3		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%	5.70	292	0.1	103	0.69	1 750 USD
Газпром-20	01.02.20	5.91	01.02.05	7.201%	106.000	0.00%	6.1%	6.8%	9.22	228	0.2	38	0.56	1 250 USD
Газпром-34	28.04.34	12.04	28.04.05	8.625%	116.720	0.00%	7.2%	7.4%	11.63	271	0.1	12	1.37	1 200 USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.74					6.2%	7.4%	6.54	228	0.1	27	0.77	USD
Роснефть	20.11.06	1.73	20.05.05	12.750%	113.820	0.00%	5.0%	11.2%	1.69	205	-1.7	80	0.19	150 USD
Сибнефть-07	13.02.07	1.87	13.02.05	11.500%	106.500	0.00%	8.1%	10.8%	1.81	511	-0.4	384	0.20	400 USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.26	15.01.05	10.750%	106.600	0.00%	8.8%	10.1%	3.13	550	0.1	394	0.35	500 USD
ТНК	06.11.07	2.51	06.05.05	11.000%	113.630	0.00%	5.7%	9.7%	2.45	263	-0.7	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%	2.72	535	-0.0	384	0.29	350 USD
АФК Система-11	28.01.11	4.66	28.01.05	8.875%	101.300	0.00%	8.6%	8.8%	4.48	501	0.2	330	0.47	350 USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.87					8.2%		1.81	519	0.2	392	0.19	
Вымпелком-05	26.04.05	0.32	26.04.05	10.450%	100.300	0.00%	9.3%	10.4%	0.32	702	-1.3	564	0.03	250 USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.71	16.06.05	10.000%	103.880	0.00%	8.9%	9.6%	3.56	555	0.1	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%	5.05	463	0.1	284	0.74	300 USD
Мегафон	10.12.09	4.16	10.06.05	8.000%	98.880	0.00%	8.3%	8.1%	4.00	481	0.3	316	0.40	375 USD
МТС-04	21.12.04	-0.02	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%	2.56	452	-0.1	307	0.28	400 USD
МТС-10	14.10.10	4.64	14.04.05	8.375%	101.880	0.00%	8.0%	8.2%	4.47	438	0.2	268	0.46	400 USD
Металлургический														
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.61	25.03.05	8.875%	100.190	0.00%	8.7%	8.9%	1.55	584	0.3	460	0.16	175 USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.62	03.02.05	10.875%	106.750	0.00%	9.0%	10.2%	3.47	569	0.1	409	0.38	300 USD
ММК-05	18.02.05	0.13	18.02.05	10.000%	100.310	0.00%	7.0%	10.0%	0.13	487	-8.5		0.01	100 EUR
ММК-08	21.10.08	3.31	21.04.05	8.000%	101.080	0.00%	7.7%	7.9%	3.20	438	0.2	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%	3.88	445	0.3	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%	3.34	518	0.2	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%	6.05	535	0.2	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%	2.88	397	0.1	244	0.30	500 USD
Алроса-14	17.11.14	6.75	17.05.05	8.875%	102.540	0.00%	8.5%	8.7%	6.49	453	0.2	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%	2.86	599	0.3	446	0.28	150 USD
Киевстар	21.11.05	0.86	21.05.05	12.750%	106.070	0.00%	5.7%	12.0%	0.85	300	-3.9		0.09	160 USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

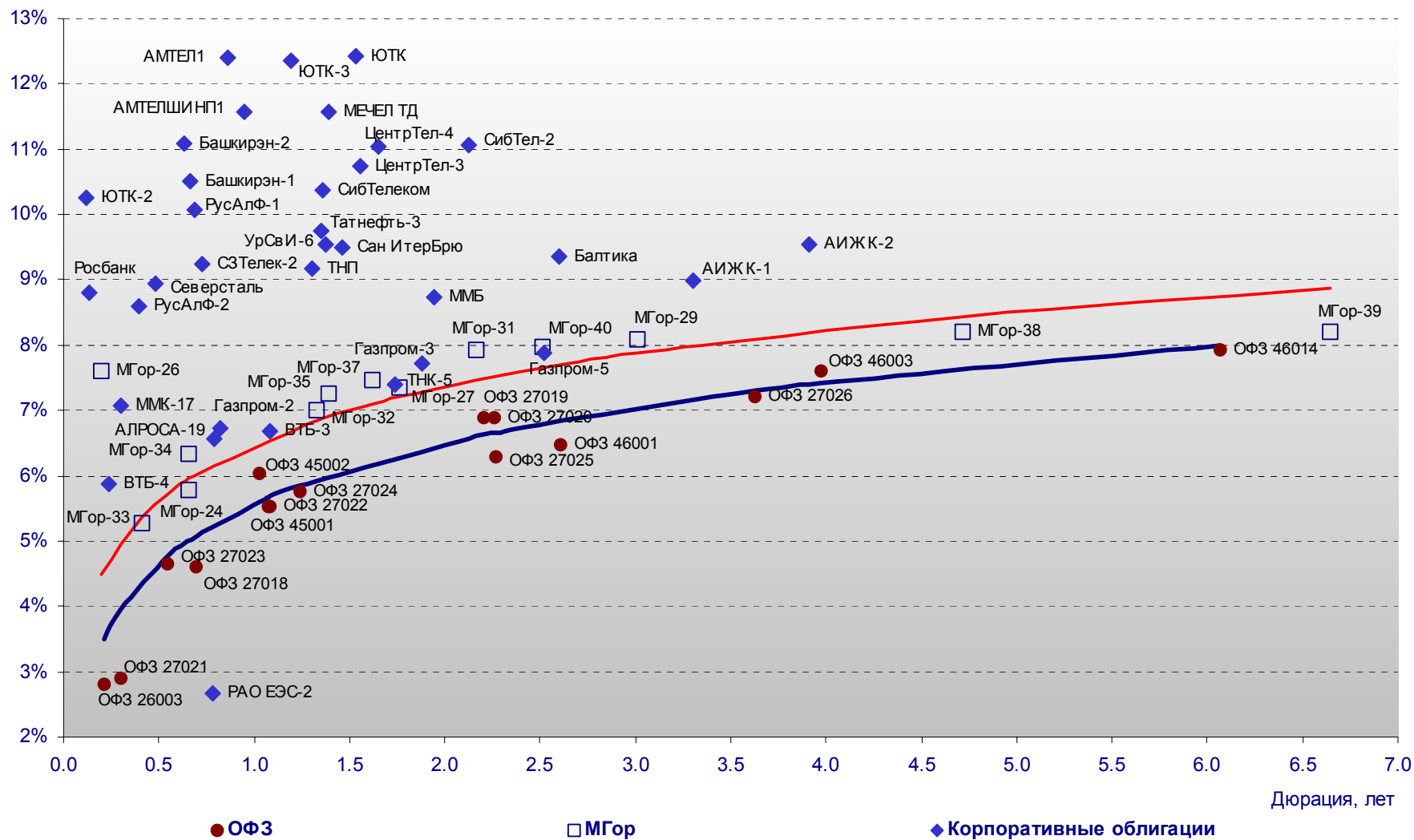
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	0.21	0.21	101.47	0.06%	2.89%	-6.41%	9.86%	18.64	0.35	10.00	78.9	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.30	0.29				-6.31%	11.67%		0.85	12.00	22.7	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.55	0.52	101.60	0.05%	4.67%	-4.72%	7.38%	5.08	9.62	7.50	14.2	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.69	0.66	105.20	0.00%	4.64%	-4.76%	11.41%	52.60	1.53	12.00	4.3	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.09	1.03				-3.92%	8.74%		0.42	9.00	10.1	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.24	1.17				-3.72%	7.35%		2.09	7.50	14.2	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.03	0.97				-3.47%	9.60%		0.47	10.00	24.0	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.08	1.02	104.97	-0.06%	5.54%	-3.93%	9.53%	40.38	8.54	10.00	11.2	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.27	2.13	101.95	0.18%	6.30%	-3.23%	7.36%	25.42	3.97	7.50	2.7	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.20	2.06				-2.69%	11.06%		6.81	12.00	52.6	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.26	2.11				-2.69%	11.03%		6.93	12.00	45.7	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.60	2.45	109.81	0.04%	6.48%	-3.06%	9.11%	32.96	10.97	10.00	3.6	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.63	3.38	100.52	-0.07%	7.21%	-2.40%	7.96%	153.30	8.65	8.00	2.8	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.98	3.70	110.51	-0.01%	7.60%	-2.05%	9.05%	75.17	8.66	10.00	43.8	19.01.05
ОФЗ 46002	08.08.12	5.05	4.69	108.11	0.05%	7.73%	-1.92%	10.18%	321.92	15.80	11.00	39.8	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.33	5.87				-1.79%	6.72%		2.97	6.00	68.9	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.07	5.62	104.92	0.09%	7.94%	-1.74%	9.53%	57.62	10.83	10.00	31.5	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.99	7.46	100.52	-0.48%	7.20%	-2.41%	9.95%	2.02	0.51	10.00	11.0	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.55	0.55										

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.