

29 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/\$	27.78	-0.16%
30-летние КО США, % от номинала	107.83	-0.22%	Валютный курс, \$/евро	1.36	-0.03%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	40.83	-4.47%	PTC	605.78	1.44%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	N/A	N/A	DJA	10 776.13	-0.47%
Цена на нефть Urals, \$/брл	33.68	-1.17%	S&P 500	1 213.54	0.72%

Прогнозы по рынку:

Рынок ОФЗ–ОБР

До новогодних каникул осталось два торговых дня (29-30 декабря), поэтому снижение котировок ОФЗ маловероятно. Наоборот, ряд участников, возможно, решит оказать поддержку рынку ОФЗ-ОБР перед подведением годовой отчетности.

Корпоративные рублевые облигации

Сегодня-завтра сделки с корпоративными облигациями будут носить эпизодический характер, у большинства участников рынка начинаются новогодние каникулы.

Новости и ключевые события:

Российские

- ✓ S&P понизило рейтинги "ЮКОС" до дефолтного уровня после дефолта по процентным платежам
- ✓ "ВымпелКом" получил акт с предварительными выводами налоговой проверки за 2002 г о необходимости дополнительной выплаты налогов на 408,5 млн руб (\$14,7 млн)
- ✓ Владелец сети игровых клубов "Вулкан" холдинг Ritzio Entertainment Group разместил CLN на \$45 млн
- ✓ ОАО "Салют-Энергия" полностью разместило облигации объемом 3 млрд руб под доходность к годовой оферте 14,49% годовых
- ✓ **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	27.780	↓ -0.16%
Курс доллара today	27.776	↓ -0.02%
Объем торгов today (ETC), млн \$	470	
Курс доллара tomorrow	27.775	↓ 0.00%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	2 191	
Курс евро today	37.885	↑ 0.69%
Объем торгов today (ETC), млн €	11	

Денежный рынок

Ставки по рублевым кредитам		Пред
MIACR на 1 день	0.92	↕ 0.91
MIBID на 1 день	0.63	↓ 0.67
MIBOR на 1 день	1.50	↓ 1.59
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	85.4	↓ 91.7
Остатки на корсчетах, млрд руб	466.4	↓ 471.5

Рынки рублевых облигаций

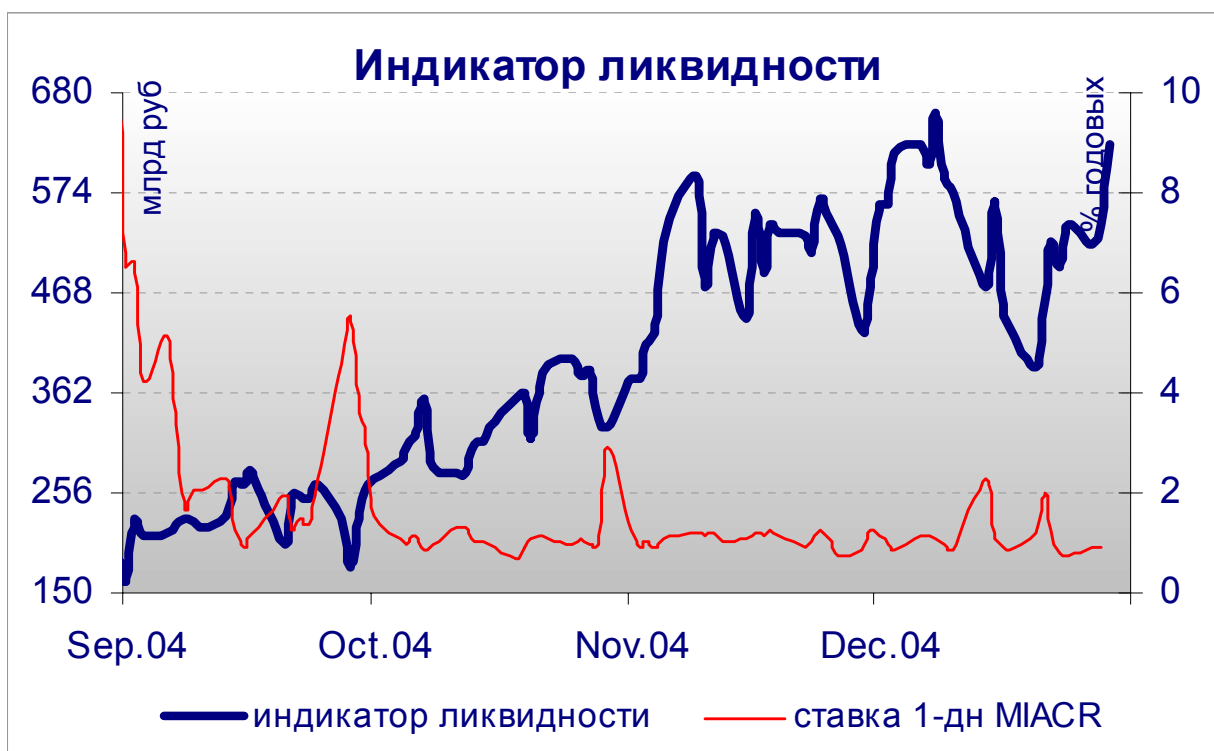
Рынок ГКО-ОФЗ		Пред
Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.56	↓ 7.56
Объем торгов, млн руб	1 371	↑ 785
Зарезервировано для торгов, млрд руб	2.9	↑ 2.3
Доразмещения Минфина, млн руб	0	0.0

Рынок корпоративных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	384	↓ 506
Объем сделок РЕПО	3 717	↑ 2 527
Средневзвешенная доходность по рынку	10.23	↑ 10.19

Рынок субфедеральных облигаций		Пред
Объем торгов, млн руб	198.3	↑ 138.7

Денежные потоки сегодня

		млн руб
Сальдо операций ЦБ с банками		116 500
ИТОГО		116 500



Источник: расчеты Альфа-Банка

Основные новости

S&P понизило рейтинги “ЮКОС” до дефолтного уровня после дефолта по процентным платежам

Долгосрочный корпоративный рейтинг и основной обеспеченный рейтинг по банковским кредитам НК ЮКОС был понижен сразу на 2 ступени – до D. Понижение рейтингов связано с неисполнением “ЮКОСом” по состоянию на 27 декабря 2004 г выплаты процентов по кредитам, говорится в заявлении агентства.

Невыплата процентов произошла после того, как компания подала заявление о банкротстве в США и американский суд наложил временный запрет на проведение аукциона по продаже «Юганскнефтегаза», основного дочернего предприятия «НК ЮКОС».

“ВымпелКом” получил акт с предварительными выводами налоговой проверки за 2002 г о необходимости дополнительной выплаты налогов на 408,5 млн руб (\$14,7 млн)

Кроме того, объем штрафов и пеней за 2002 г составляет 172,1 млн руб (примерно \$6,2 млн). Данный акт не подвергает сомнению правомерность вычета из налогооблагаемой базы расходов, связанных с агентскими отношениями между компанией и ее 100%-ным дочерним обществом – ОАО “КБ Импульс”, которое является держателем лицензии на оказание услуг радиотелефонной связи в стандарте GSM на территории города Москвы и Московской области.

Акт в отношении 2002 г представляет собой предварительное уведомление и не является окончательным налоговым решением или требованием налоговой инспекции. “ВымпелКом” анализирует предварительные выводы, содержащиеся в акте, и в свете сложившихся обстоятельств рассматривает вопрос, будет ли он выдвигать возражения в отношении части или всех пунктов акта.

“В настоящее время “ВымпелКом” ведет конструктивный диалог с налоговыми органами касательно ранее полученных предварительных выводов по проверке за 2001 г, по которой окончательное решение пока не вынесено”, - говорится в пресс-релизе компании.

Владелец сети игровых клубов “Вулкан” холдинг Ritzio Entertainment Group разместил CLN на \$45 млн

Срок обращения CLN – 1 год с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона составляет 12,75% годовых. Размещение прошло по номиналу. Организатор и лид-менеджер выпуска: МДМ-банк.

Кроме того, в конце 2005 г холдинг планирует разместить еврооблигации на \$150 млн.

ОАО “Салют-Энергия” полностью разместило облигации объемом 3 млрд руб под доходность к годовой оферте 14,49% годовых

Ставка купона на первый год обращения была установлена в размере 14% годовых. Спрос на аукционе превысил 4 млрд руб.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. По выпуску предусмотрено поручительство со стороны ФГУП “ММПП “Салют”.

Организаторы и андеррайтеры выпуска: Росбанк, ВТБ и Промстройбанк. Со-организатор: Нацпромбанк. В синдикат по размещению облигаций также вошли: НОМОС-банк, ИБГ НИКойл, Еврофинанс-Моснарбанк, Россельхозбанк, АКБ Союз, БК Регион, КБ "Национальный стандарт", ИГ "Русские фонды", Оргрэсбанк. Платежный агент выпуска: ВТБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ОАО Салаватстекло приняло решение о выпуске 3-летних облигаций на 750 млн руб
- На ММВБ 28 декабря начались вторичные торги 3-им выпуском Ленинградской области, 4-ым выпуском Уралсвязьинформа и облигациями ООО "Инком-Лада"
- ООО "СУ-155 Капитал" выплатило по облигациям 3-ий купон в размере 45,96 млн руб
- Автобан-Инвест выплатил по облигациям 2-ой купон в размере 9,6 млн руб

Рынок ОФЗ–ОБР

Цены рублевых гособлигаций выросли вчера в среднем на 0,1-0,6%. Однако говорить об участии крупнейших операторов преждевременно, так как рост цен не был поддержан высокой активностью и по многим ОФЗ не превышал 0,25%. Более половины общего оборота 1,37 млрд составили сделки с ОФЗ 46003 (610 млн руб) и ОФЗ 46002 (170 млн руб), средние цены которых не изменились.

До новогодних каникул осталось два торговых дня (29-30 декабря), поэтому снижение котировок ОФЗ маловероятно. Наоборот, ряд участников, возможно, решит оказать поддержку рынку ОФЗ-ОБР перед подведением годовой отчетности.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вчера был последний активный торговый день на корпоративном рынке. Инвесторы, не успевшие сформировать новогодние портфели, вчера сосредоточились на покупке среднесрочных облигаций 3-го эшелона, имеющим привлекательную текущую доходность. В то же время в бумагах 1-го эшелона наблюдалось снижение котировок.

Сегодня-завтра сделки будут носить эпизодический характер, у большинства участников рынка начинаются новогодние каникулы.

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

Эмитент	Объем в обращен ии, 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
Газпром-2	5 000	03.11.05	0.82	--	--	15.21%	07.05.05	107.29	0.29	--	6.33	28.69
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.88	--	--	8.11%	28.01.05	100.95	-0.05	--	7.74	18.35
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.52	--	--	7.58%	12.04.05	99.50	-0.10	--	7.93	10.45
ТНК-5	3 000	28.11.06	1.73	--	--	15.00%	29.05.05	113.49	-0.10	--	7.46	20.01
БВК	300	07.06.07	2.18	09.06.05	0.45	11.43%	09.06.05	99.00	0.05	14.25	12.26	13.87
ИРКУТ-2	1 500	02.11.05	0.81	--	--	16.00%	04.05.05	104.01	-0.62	--	11.14	13.53
ИркПищПром	330	27.04.07	--	14.04.05	0.28	15.00%	13.01.05	100.00	0.09	15.83	--	29.99
ГП ОСТ	800	19.07.05	0.52	18.01.05	0.06	14.00%	18.01.05	101.44	-0.05	14.02	11.54	13.56
ПИТ	1 000	28.09.06	1.56	31.03.05	0.25	17.00%	31.03.05	101.10	-0.03	12.60	12.40	18.76
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	09.02.05	0.12	9.25%	09.02.05	99.88	-0.01	10.38	--	10.62

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-ть 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	0.54	24.01.05	8.750%	102.813	0.00%	3.7%	8.5%	0.54	104	-12.5	73	0.06	2969	USD
Евро-07	26.06.07	2.27	26.06.05	10.000%	113.000	0.00%	4.4%	8.8%	2.23	130	-6.9	83	0.25	2400	USD
Евро-10	31.03.10	2.92	31.03.05	8.250%	110.313	-0.06%	4.7%	7.5%	2.79	146	-6.1	91	0.31	2940	USD
Евро-18	24.07.18	8.01	24.01.05	11.000%	139.000	0.00%	6.6%	7.9%	7.77	234	-8.2	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	262	-8.3	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	223	-8.2	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	196	-5.7	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	158	-4.1	-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	223	-7.5	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	263	-5.3	217	0.21	1322	USD
Aries															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.470%	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%	4.02	163	-0.6		0.46	1000	EUR
Aries 2014	25.10.14	6.82	25.04.05	9.600%	123.250	0.00%	6.4%	7.8%	6.62	233	-8.1	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	142	-4.1		0.14	400	EUR
Москва-11	12.10.11	5.67	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%	0.25	597	-1.7		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 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	0.86	19.05.05	10.750%	102.680	0.00%	7.5%	10.5%	0.84	482	-8.2	374	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	501	-5.2	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	349	-7.2	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%	3.43	213	-6.9	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	240	-8.0	63	2.47	450	USD
Газпромбанк-05	04.10.05	0.76	04.10.05	9.750%	104.750	0.00%	3.2%	9.3%	0.74	103	-7.8		-0.01	150	EUR
Газпромбанк-08	30.10.08	3.39	30.04.05	7.250%	103.840	0.00%	6.1%	7.0%	3.29	274	-6.7	124	0.35	1050	USD
Зенит	12.06.06	1.38	12.06.05	9.250%	101.250	0.00%	8.3%	9.1%	1.34	543	-5.6	428	0.14	125	USD
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.93	16.06.05	10.750%	102.000	0.00%	8.5%	10.5%	0.90	579	-7.2	469	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%	1.54	522	-5.4	405	0.16	200	USD
МосНарБанк-07	05.10.07	2.60	05.01.05	4.350%	102.050	0.00%		4.3%						200	USD
МосНарБанк-08	30.06.08	3.28	31.12.04	4.375%	97.810	0.00%	5.1%	4.5%	3.13	172	-7.9	23	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	602	-4.9	479	0.20	150	USD
НОМОС-банк	13.02.07	1.91	13.02.05	9.125%	100.100	0.00%	9.1%	9.1%	1.83	602	-4.7	480	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	588	-4.7	467	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	727	-4.8	609	0.37	100	USD
Русский стандарт-05	28.05.05	0.41	28.05.05	11.000%	102.390	0.00%	4.9%	10.7%	0.41	247	-19.1	129	-0.10	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	468	-5.3	343	0.21	300	USD
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.47	28.03.05	7.800%	100.250	0.00%	7.7%	7.8%	2.39	452	-5.5	318	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	1.39	06.01.05	8.875%	103.840	0.00%	6.2%	8.5%	1.36	330	-6.3	215	0.15	140	USD

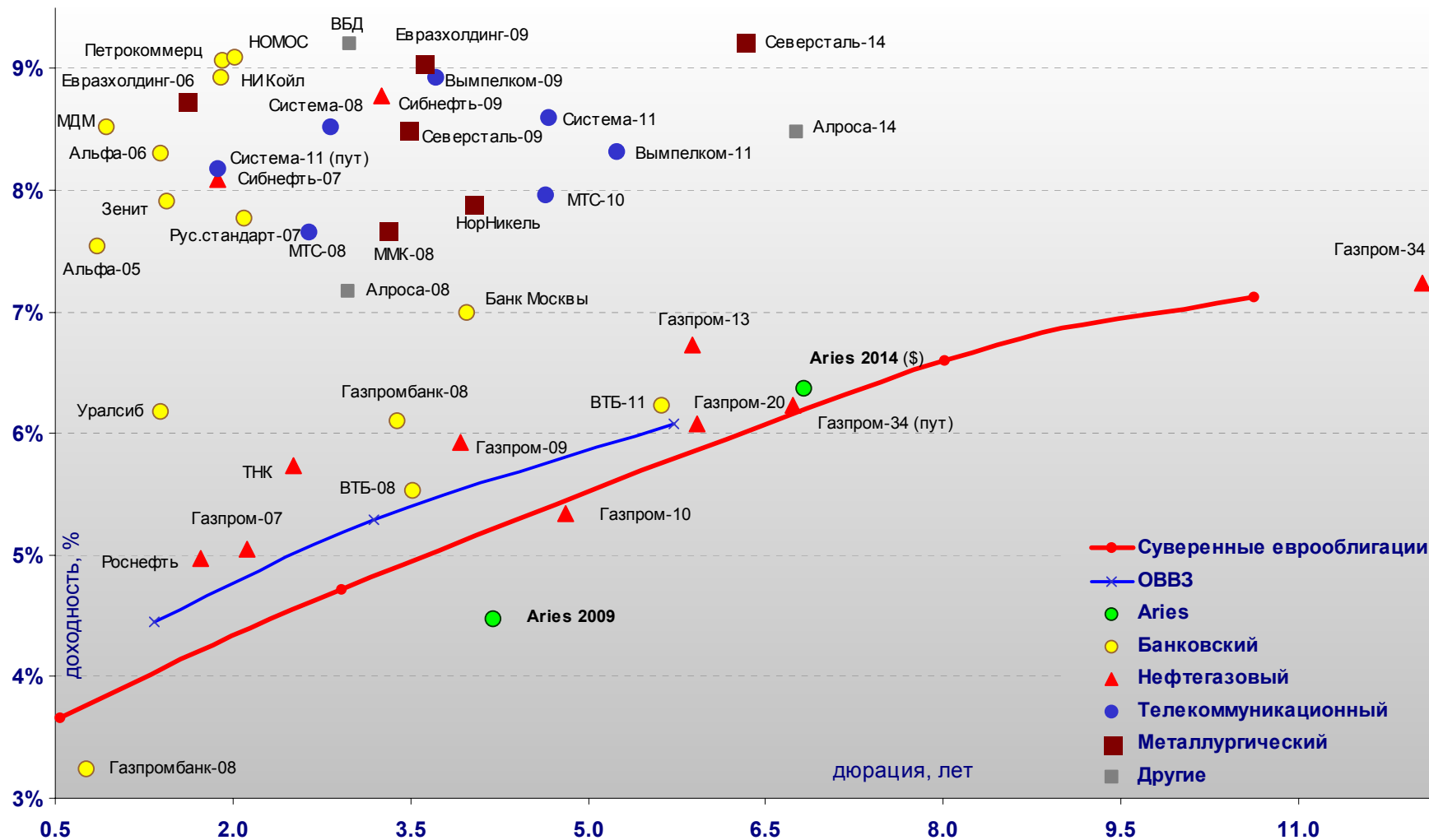
Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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%	2.07	196	-6.4	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	243	-7.6	88	0.46	700	USD
Газпром-10	27.09.10	4.81	27.09.05	7.800%	111.870	0.00%	5.3%	7.0%	4.58	236	-0.4		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	284	-8.1	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	220	-7.9	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	262	-8.3	12	1.37	1 200	USD
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.73					6.2%	7.4%	6.54	220	-8.1	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	199	-7.8	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%	1.80	505	-5.8	384	0.20	400	USD
Сибнефть-09	15.01.09	3.25	15.01.05	10.750%	106.600	0.00%	8.8%	10.1%	3.13	544	-6.6	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	256	-6.9	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	528	-6.3	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	493	-7.8	330	0.47	350	USD
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.87					8.2%		1.81	514	-4.9	393	0.19		
Вымпелком-05	26.04.05	0.32	26.04.05	10.450%	100.300	0.00%	9.2%	10.4%	0.31	688	-14.6	557	-0.22	250	USD
Вымпелком-09	16.06.09	3.71	16.06.05	10.000%	103.880	0.00%	8.9%	9.6%	3.56	548	-7.0	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%	5.04	455	-8.0	284	0.74	300	USD
Мегафон	10.12.09	4.15	10.06.05	8.000%	98.880	0.00%	8.3%	8.1%	4.00	473	-7.2	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%	2.55	446	-6.1	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	430	-7.8	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	579	-4.9	461	0.16	175	USD
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.61	03.02.05	10.875%	106.750	0.00%	9.0%	10.2%	3.47	562	-6.9	409	0.38	300	USD
ММК-05	18.02.05	0.13	18.02.05	10.000%	100.310	0.00%	6.8%	10.0%	0.13	467	-28.0		-0.19	100	EUR
ММК-08	21.10.08	3.31	21.04.05	8.000%	101.080	0.00%	7.7%	7.9%	3.20	431	-6.5	282	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	437	-7.1	281	0.38	500	USD
Северсталь-09	24.02.09	3.47	24.02.05	8.625%	100.420	0.00%	8.5%	8.6%	3.34	511	-6.6	360	0.34	325	USD
Северсталь-14	19.04.14	6.32	19.04.05	9.250%	100.120	0.00%	9.2%	9.2%	6.05	527	-7.9	340	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%	2.87	390	-6.3	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%	6.48	445	-8.0	252	0.67	300	USD
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.98	21.05.05	8.500%	97.980	0.00%	9.2%	8.7%	2.86	593	-6.0	446	0.28	150	USD
Киевстар	21.11.05	0.86	21.05.05	12.750%	106.070	0.00%	5.6%	12.0%	0.84	292	-11.5		0.09	160	USD

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

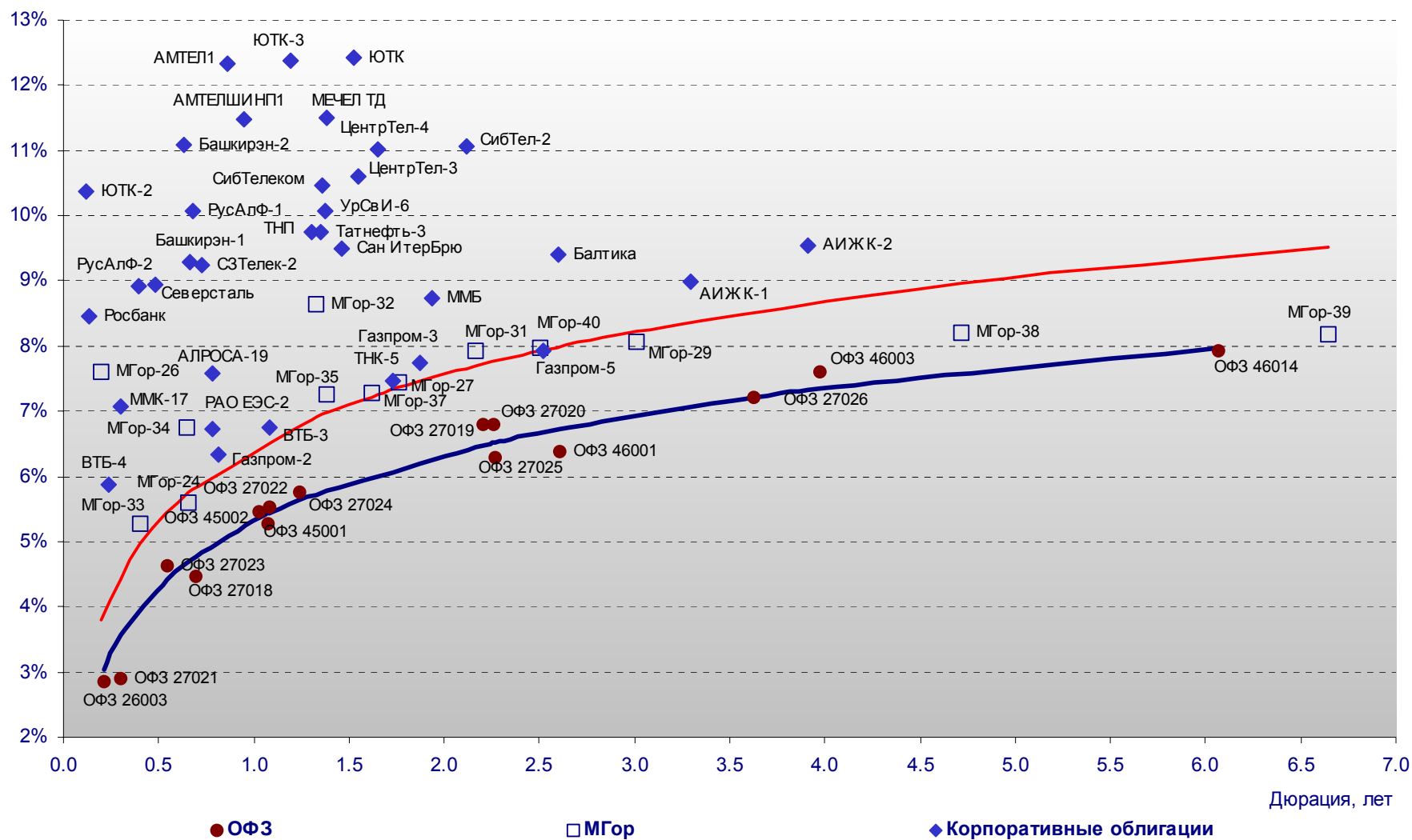
Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

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	101.46	0.05%	2.86%	-6.36%	9.86%	73.31	0.40	10.00	78.9	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.30	0.29				-6.31%	11.67%		0.84	12.00	22.7	19.01.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.55	0.52	101.62	0.06%	4.63%	-4.75%	7.38%	35.47	9.57	7.50	14.2	19.01.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.69	0.66	105.30	0.10%	4.47%	-4.89%	11.40%	68.23	1.56	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%		2.08	7.50	14.2	19.01.05
ОФЗ 45002	02.08.06	1.03	0.97	104.80	0.58%	5.47%	-3.98%	9.54%	13.24	0.47	10.00	24.0	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	1.08	1.02	105.24	0.20%	5.28%	-4.15%	9.50%	6.42	8.48	10.00	11.2	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.27	2.13	101.96	0.19%	6.29%	-3.24%	7.36%	47.47	3.97	7.50	2.7	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.20	2.06	108.72	0.18%	6.80%	-2.77%	11.04%	22.07	6.77	12.00	52.6	19.01.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.26	2.12	108.98	0.18%	6.80%	-2.77%	11.01%	12.74	6.89	12.00	45.7	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.60	2.45	110.06	0.28%	6.38%	-3.15%	9.09%	81.85	10.95	10.00	3.6	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.63	3.38				-2.40%	7.96%		8.52	8.00	2.8	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	3.98	3.70	110.50	-0.02%	7.60%	-2.04%	9.05%	609.59	9.00	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%	170.32	15.80	11.00	39.8	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.34	5.88	90.00	0.77%	7.74%	-1.91%	6.67%	14.41	2.96	6.00	68.9	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	6.07	5.62	105.02	0.18%	7.92%	-1.75%	9.52%	113.68	10.82	10.00	31.5	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	8.00	7.47	101.00	0.00%	7.13%	-2.47%	9.90%	2.05	0.50	10.00	11.0	17.11.05
ОБР 04001	15.07.05	0.55	0.55	97.44	0.04%	4.84%			99.99				

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



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, 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.