

**31 января 2005 года**
[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)
**Страницы котировок в Reuters:**

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Основные индикаторы**

		% Изм.			% Изм.
10-летние КО США, % от номинала	100.86	0.62%	Официальный курс ЦБР, руб/\$	28.08	0.29%
30-летние КО США, % от номинала	111.55	1.12%	Валютный курс, \$/евро	1.30	-0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	46.18	-0.45%	PTC	625.15	2.11%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	45.07	-2.87%	DJIA	10 498.59	0.35%
Цена на нефть Urals, \$/брл	39.91	-3.46%	S&P 500	1 171.36	-0.27%

**Прогнозы по рынку:**
**Внешний долг РФ**

Из сегодняшней порции экономических индикаторов США наиболее важным будет дефлятор PCE, который ФРС использует при оценке инфляционных процессов. Так как контролируемая инфляция остается одним из ключевых факторов сохранения политики умеренного повышения ставки ФРС, то публикация способна сильно повлиять на цены.

**Корпоративные рублевые облигации**

Ключевым событием текущей недели станет размещение облигаций Москвы на 8 млрд руб, которое состоится 2 февраля. Успешное проведение аукционов на фоне интереса инвесторов к размещаемым выпускам поддержит спрос на корпоративные облигации во второй половине недели.

**Новости и ключевые события:**
**Международные**

- ✓ ОПЕК планирует до конца этого года согласовать параметры нового ценового коридора
- ✓ Индонезия может выпустить в марте еврооблигации объемом около 1 млрд евро

**Российские**

- ✓ Росбанк планирует увеличить в феврале объем еврооблигаций с погашением в 2009 г на \$150 млн до \$375 млн
- ✓ Минфин Чувашии планирует в первом квартале 2005 г разместить облигации на 750 млн руб - Росбанк, организатор выпуска
- ✓ **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	28.085	↑	0.29%
Курс доллара today	28.086	↑	0.25%
Объем торгов today (ETC), млн \$	768		
Курс доллара tomorrow	28.087	↑	0.18%
Объем торгов tomorrow (ETC), млн \$	642		
Курс евро today	36.618	↓	-0.21%
Объем торгов today (ETC), млн €	6		

**Денежный рынок**
**Ставки по рублевым кредитам**
**Пред**

MIACR на 1 день	1.43	↑	0.94
MIBID на 1 день	0.80	↑	0.56
MIBOR на 1 день	1.81	↑	1.50
Средства на депозитах ЦБР, млрд руб	170.9	↓	185.9
Остатки на корсчетах, млрд руб	285.0	↓	289.1

**Рынки рублевых облигаций**
**Рынок ГКО-ОФЗ**
**Пред**

Средневзвешенная доходность ОФЗ	7.52	↓	7.77
Объем торгов, млн руб	1 371	↓	1 394
Зарезервировано для торгов, млрд руб	3.9	↑	3.6
Доразмещения Минфина, млн руб	0		0.0

**Рынок корпоративных облигаций**
**Пред**

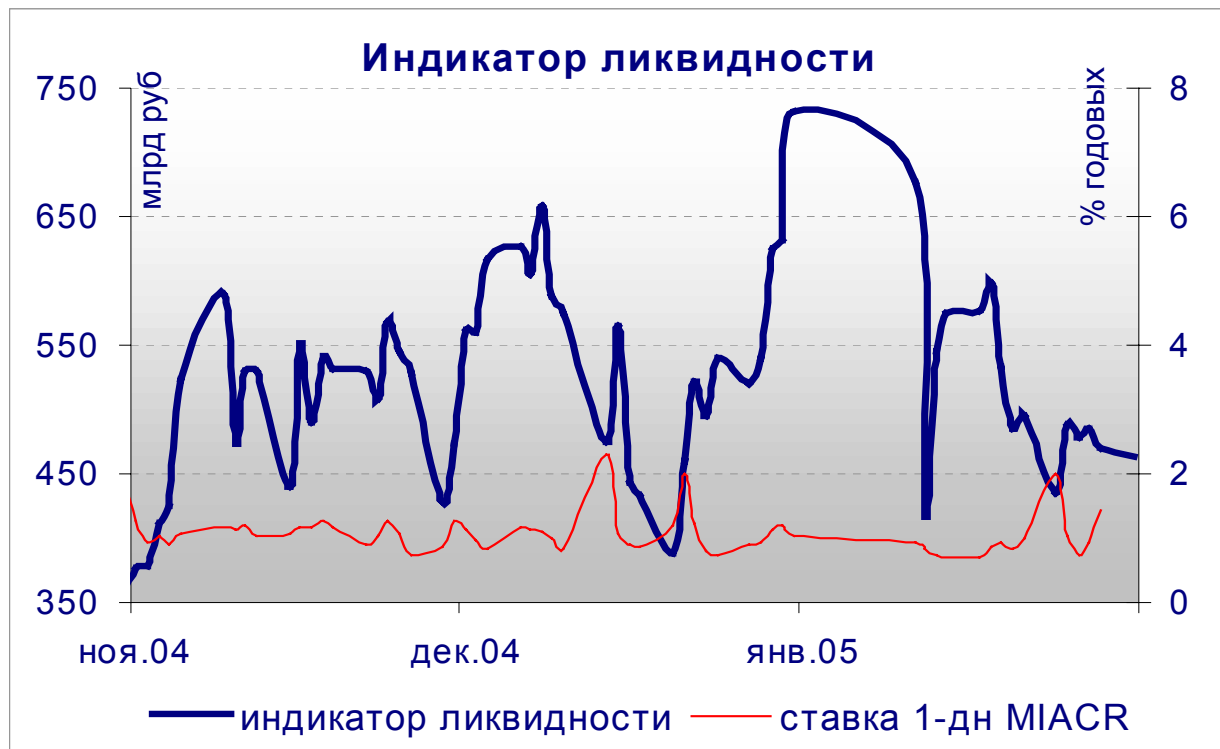
Объем торгов, млн руб	589	589
Объем сделок РЕПО	1 573	1 573
Средневзвешенная доходность по рынку	10.65	10.65

**Рынок субфедеральных облигаций**
**Пред**

Объем торгов, млн руб	376.0	376.0
-----------------------	-------	-------

**Денежные потоки сегодня**
**млн руб**

Размещение корпоративных облигаций	-300
Сальдо операций ЦБ с банками	7 900
<b>ИТОГО</b>	<b>7 600</b>



Источник: расчеты Альфа-Банка

## Основные новости

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ОАО "Газпром" выплатило 2-й купон в размере 400 млн руб по облигациям серии АЗ объемом 10 млрд руб
- Выплата купона в размере \$4 млн по еврооблигациям ВТБ-07
- Выплата купона в размере \$19.5 млн по еврооблигациям МТС-08

## Внешний долг РФ

В ходе неактивных торгов в Москве котировки российских еврооблигаций оставались на уровнях четверга. Активизация покупок облигаций произошла сразу публикации важных экономических индикаторов США за 4 кв 05 г, которые носили позитивный для долгового рынка характер. Так, рост ВВП составил лишь 3,1% (против прогнозов 3,5%), при этом данные по инфляции (дефлятор ВВП и индекс стоимости рабочей силы) оказались ниже прогнозов. На этом фоне российский долг подорожал в пределах 0,6% (Россия-30 – до 104,5% от номинала).

В свете предстоящей 2 февраля встречи ФРС США чувствительность мирового рынка долга к макроэкономическим показателям США резко возросла. Сегодня будет опубликована очередная порция экономических данных США. Наиболее важным индикатором является дефлятор PCE, который ФРС использует при оценке инфляционных процессов в стране. Так как контролируемая инфляция остается одним из ключевых факторов сохранения политики умеренного повышения официальных ставок, то инвесторы будут внимательно следить за публикуемыми данными.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

Как и на протяжении всей прошлой недели в пятницу наиболее активно торговались облигации 1-го эшелона и телекоммуникационных компаний. Как и ожидалось, лидерами оборота стали бумаги Газпрома, выигравшие от частичного реинвестирования купонных выплат по 3-му выпуску компании в объеме 400 млн руб. Изменение котировок облигаций «телекомов» было смешанным в рамках перераспределения денежных потоков и переоценки кредитного качества выпусков.

Ключевым событием текущей недели станет размещение облигаций Москвы на 8 млрд руб, которое состоится 2 февраля. В случае успешного проведения аукционов и интереса инвесторов к размещаемым выпускам, во второй половине недели можно ожидать активизации спроса на корпоративные облигации.

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

Эмитент	Объем в обращ-и, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погаш-ю, %	Оборот, млн руб
Газпром-3	10 000	18.01.07	1.79	--	--	8.11%	27.07.05	100.53	0.67	--	10.35	29.40
Газпром-5	5 000	09.10.07	2.43	--	--	7.58%	12.04.05	99.13	0.15	--	8.10	92.48
ТНК-5	3 000	28.11.06	1.65	--	--	15.00%	29.05.05	113.10	0.09	--	7.35	30.37
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	--	17.08.05	0.52	11.28%	16.02.05	100.36	-0.02	10.37	--	26.83
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	--	02.09.05	0.57	16.00%	02.03.05	102.64	0.22	11.81	--	14.21
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	--	--	8.48%	12.04.05	99.18	0.16	--	--	11.43
ПРББ-3	500	14.05.05	0.28	--	--	14.10%	13.02.05	100.26	-0.02	--	13.81	12.03
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	1.48	05.10.05	0.65	15.10%	05.04.05	101.91	0.18	12.38	13.63	17.27
ЮТК	1 500	14.09.06	1.44	--	--	14.24%	17.03.05	103.14	0.15	--	12.39	17.23
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	08.02.06	0.96	9.25%	09.02.05	100.05	0.00	12.20	--	14.39

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 ближайшего купона	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм,%	Доход к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации спреда	Изм спред	Z- DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch	
<b>Суверенные</b>															
Евро-05	24.07.05	0.48	24.07.05	8.750%	102.438	0.06%	<b>3.6%</b>	8.5%	85	<b>-16.2</b>	67	0.05	2969	USD	BB+/Baa3/BBB-
Евро-07	26.06.07	2.19	26.06.05	10.000%	112.125	0.00%	<b>4.6%</b>	8.9%	131	<b>4.5</b>	83	0.24	2400	USD	BB+/Baa3/BBB-
Евро-10	31.03.10	2.83	31.03.05	8.250%	111.750	1.71%	<b>4.2%</b>	7.4%	81	<b>-56.2</b>	84	0.31	2940	USD	BB+/Baa3/BBB-
Евро-18	24.07.18	8.27	24.07.05	11.000%	140.000	-0.36%	<b>6.5%</b>	7.9%	235	<b>12.3</b>	172	1.12	3467	USD	BB+/Baa3/BBB-
Евро-28	24.06.28	10.61	24.06.05	12.750%	166.000	0.15%	<b>7.0%</b>	7.7%	270	<b>6.5</b>	164	1.71	2500	USD	BB+/Baa3/BBB-
Евро-30	31.03.30	8.52	31.03.05	5.000%	104.500	0.42%	<b>6.3%</b>	4.8%	218	<b>2.7</b>	206	0.85	19126	USD	BB+/Baa3/BBB-
<b>ОВВЗ</b>															
Минфин 5	14.05.08	3.10	14.05.05	3.000%	93.250	0.13%	<b>5.3%</b>	3.2%	187	<b>1.2</b>	86	0.60	2707	USD	BB+/Ba2/NA
Минфин 6	14.05.06	1.25	14.05.05	3.000%	97.875	-0.13%	<b>4.8%</b>	3.1%	176	<b>13.5</b>	-12	0.39	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 7	14.05.11	5.64	14.05.05	3.000%	85.250	0.44%	<b>5.9%</b>	3.5%	206	<b>-1.0</b>	129	0.80	1750	USD	BB+/Ba1/NA
Минфин 8	14.11.07	2.21	14.05.05	3.000%	94.750	0.80%	<b>5.5%</b>	3.2%	221	<b>-32.3</b>	207	0.20	1322	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Aries</b>															
Aries 2007	25.10.07		25.04.05	5.435%	105.188	-0.06%		5.2%					2000	EUR	BB+/Ba2/NA
Aries 2009	25.10.09	4.11	25.10.05	7.750%	113.375	0.11%	<b>4.5%</b>	6.8%	174	<b>-0.6</b>		0.45	1000	EUR	BB+/Ba2/NA
Aries 2014	25.10.14	6.73	25.04.05	9.600%	122.750	0.00%	<b>6.4%</b>	7.8%	246	<b>7.4</b>	191	0.82	2436	USD	BB+/Ba2/NA
<b>Субфедеральные</b>															
Москва-06	28.04.06	1.15	28.04.05	10.950%	109.070	-0.03%	<b>3.3%</b>	10.0%	110	<b>1.6</b>		0.13	400	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Москва-11	12.10.11	5.60	12.10.05	6.450%	108.410	0.15%	<b>4.9%</b>	5.9%	183	<b>-0.4</b>		0.59	374	EUR	BB+/Baa3/BBB-
Ниж. Новгород	03.04.05	0.04	03.04.05	8.750%	100.010	0.00%	<b>8.9%</b>	8.7%	648	<b>-8.1</b>		0.02	100	USD	NA/Caa1/NA

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	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг, S&P/Moody's/Fitch
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.77	19.05.05	10.750%	103.640	0.09%	<b>6.0%</b>	10.4%	316	<b>-12.1</b>	225	0.08	190	USD	B/Ba2/B+
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.04.05	8.000%	100.490	0.07%	<b>7.6%</b>	8.0%	458	<b>-1.8</b>	255	1.24	190	USD	B/Ba2/B+
Банк Москвы	28.09.09	3.89	28.03.05	8.000%	103.390	-0.02%	<b>7.1%</b>	7.7%	356	<b>6.6</b>	254	0.40	250	USD	NA/Baa2/BB+
Внешторгбанк-05	28.04.05		28.04.05	4.743%	100.190	0.05%		4.7%					325	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.05	5.643%	103.640	0.06%		5.4%					300	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.43	11.06.05	6.875%	104.490	-0.14%	<b>5.6%</b>	6.6%	208	<b>9.9</b>	115	0.35	550	USD	BB+/Baa2/BBB-
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.62	12.04.05	7.500%	107.040	0.10%	<b>6.2%</b>	7.0%	242	<b>5.1</b>	100	3.16	450	USD	BB+/Baa2/BBB-
Газпромбанк-05	04.10.05	0.67	04.10.05	9.750%	104.300	0.00%	<b>3.1%</b>	9.3%	95	<b>-2.0</b>		0.07	150	EUR	B+/Ba1/NA
Газпромбанк-08	30.10.08	3.30	30.04.05	7.250%	104.240	-0.12%	<b>6.0%</b>	7.0%	251	<b>9.4</b>	160	0.34	1050	USD	B+/Ba1/NA
Зенит	12.06.06	1.30	12.06.05	9.250%	101.000	0.00%	<b>8.4%</b>	9.2%	543	<b>2.6</b>	439	0.13	125	USD	NA/B1/B-
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.85	16.06.05	10.750%	103.250	0.03%	<b>6.8%</b>	10.4%	398	<b>-3.6</b>	305	0.09	125	USD	B/Ba2/B+
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.51	23.03.05	9.375%	102.330	0.16%	<b>7.8%</b>	9.2%	473	<b>-7.1</b>	363	0.15	200	USD	B/Ba2/B+
МосНарБанк-07	05.10.07	2.54	05.04.05	4.543%	102.200	0.14%		4.4%					200	USD	NA/Baa3/BBB-
МосНарБанк-08	30.06.08	3.19	30.06.05	4.375%	97.940	0.27%	<b>5.0%</b>	4.5%	160	<b>-2.9</b>	72	0.31	150	USD	NA/Baa3/BBB-
НИКойл	19.03.07	1.93	19.03.05	9.000%	101.310	0.18%	<b>8.3%</b>	8.9%	506	<b>-4.2</b>	387	0.19	150	USD	NA/NA/B
НОМОС-банк	13.02.07	1.82	13.02.05	9.125%	101.250	-0.10%	<b>8.4%</b>	9.0%	523	<b>10.1</b>	406	0.18	125	USD	NA/B1/B
Петрокоммерц	09.02.07	1.82	09.02.05	9.000%	101.320	0.00%	<b>8.3%</b>	8.9%	507	<b>4.6</b>	390	0.18	120	USD	B/B1/NA
Промсвязьбанк	27.10.06	1.60	27.04.05	10.250%	101.500	0.00%	<b>9.4%</b>	10.1%	630	<b>3.9</b>	518	2.43	100	USD	B-/B1/B
Русский стандарт-05	28.05.05	0.32	28.05.05	11.000%	101.640	0.07%	<b>5.7%</b>	10.8%	317	<b>-26.8</b>	215	0.03	30	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07	14.04.07	2.00	14.04.05	8.750%	101.610	0.21%	<b>7.9%</b>	8.6%	467	<b>-5.5</b>	344	0.20	300	USD	B/Ba3/NA
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.39	28.03.05	7.800%	100.110	0.60%	<b>7.7%</b>	7.8%	443	<b>-20.3</b>	327	0.24	300	USD	B/Ba3/NA
Сбербанк	24.10.06		24.04.05	4.493%	101.050	-0.20%		4.4%					1000	USD	NA/Baa2/BBB-
Уралсиб	06.07.06	1.37	06.07.05	8.875%	104.240	-0.12%	<b>5.7%</b>	8.5%	270	<b>11.7</b>	164	0.14	140	USD	B-/NA/B

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,%	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Спред по дюрации	Изм спреда	Спред к еврооблигациям РФ	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги, S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовый</b>															
Газпром-07	25.04.07	2.03	25.04.05	9.125%	108.430	-0.13%	5.1%	8.4%	181	11.0	57	0.22	500	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-09	21.10.09	3.83	21.04.05	10.500%	118.610	-0.08%	5.9%	8.9%	236	8.1	135	0.45	700	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-10	27.09.10	4.74	27.09.05	7.800%	113.090	0.05%	5.1%	6.9%	214	1.5		0.52	1 000	EUR	BB-/Baa3/BB
Газпром-13	01.03.13	5.81	01.03.05	9.625%	118.530	-0.15%	6.6%	8.1%	278	9.6	131	0.69	1 750	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-20	01.02.20	5.82	01.02.05	7.201%	105.590	-0.25%	5.5%	6.8%	167	15.1	19	0.58	1 250	USD	BBB-/NA/BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.95	28.04.05	8.625%	116.610	0.17%	7.2%	7.4%	288	6.6	27	1.37	1 200	USD	BB-/Baa3/BB
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.65					6.2%	7.4%	228	4.7	60	0.77		USD	
Роснефть	20.11.06	1.64	20.05.05	12.750%	113.190	-0.04%	5.0%	11.3%	185	5.2	72	0.19	150	USD	B/Baa3/NA
Сибнефть-07	13.02.07	1.79	13.02.05	11.500%	108.380	-0.16%	7.0%	10.6%	380	12.7	264	0.20	400	USD	B/Ba3/NA
Сибнефть-09	15.01.09	3.34	15.07.05	10.750%	109.520	-0.10%	7.9%	9.8%	443	8.6	352	0.35	500	USD	B/Ba3/NA
ТНК	06.11.07	2.42	06.05.05	11.000%	113.430	-0.05%	5.7%	9.7%	235	6.9	122	0.27	700	USD	BB-/Ba2/BB+
<b>Телекоммуникационный</b>															
АФК Система-08	14.04.08	2.75	14.04.05	10.250%	107.250	0.16%	7.6%	9.6%	428	-0.7	340	0.29	350	USD	B/B3/B
АФК Система-11	28.01.11	4.79	28.07.05	8.875%	103.080	0.08%	8.2%	8.6%	450	5.0	328	0.47	350	USD	B/B3/B
АФК Система-11 (пут)	28.01.07	1.87					7.2%		396	0.4	278	0.19			
Вымпелком-05	26.04.05	0.23	26.04.05	10.450%	101.220	0.03%	5.0%	10.3%	256	-20.7	147	0.02	250	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-09	16.06.09	3.63	16.06.05	10.000%	106.470	0.00%	8.2%	9.4%	469	5.8	371	0.38	450	USD	BB-/B1/NA
Вымпелком-11	22.10.11	5.25	22.04.05	8.375%	101.220	0.03%	8.1%	8.3%	437	6.3	304	1.08	300	USD	BB-/B1/NA
Мегафон	10.12.09	4.07	10.06.05	8.000%	99.600	0.10%	8.1%	8.0%	450	3.7	344	0.39	375	USD	B+/NA/BB-
МТС-08	30.01.08	2.68	30.01.05	9.750%	107.640	0.05%	6.9%	9.1%	353	3.2	260	0.28	400	USD	BB-/Ba3/NA
МТС-10	14.10.10	4.56	14.04.05	8.375%	103.500	0.02%	7.6%	8.1%	392	6.2	276	0.47	400	USD	BB-/Ba3/NA
<b>Металлургический</b>															
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.53	25.03.05	8.875%	102.260	0.01%	7.4%	8.7%	428	2.8	319	0.16	175	USD	NA/B3/B
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.54	03.02.05	10.875%	108.100	0.05%	8.7%	10.1%	516	4.5	421	0.38	300	USD	NA/B3/B
ММК-05	18.02.05	0.04	18.02.05	10.000%	100.230	-0.01%	4.4%	10.0%				0.00	100	EUR	BB-/Ba3/BB-
ММК-08	21.10.08	3.23	21.04.05	8.000%	101.690	0.03%	7.5%	7.9%	402	4.6	313	0.32	300	USD	BB-/Ba3/BB-
Норильский Никель	30.09.09	3.94	31.03.05	7.125%	97.280	0.04%	7.8%	7.3%	425	5.1	322	0.38	500	USD	BB/Ba2/NA
Северсталь-09	24.02.09	3.39	24.02.05	8.625%	101.450	0.10%	8.2%	8.5%	472	2.8	380	0.34	325	USD	B+/B2/B+
Северсталь-14	19.04.14	6.25	19.04.05	9.250%	101.180	0.30%	9.1%	9.1%	516	2.3	357	0.62	375	USD	B+/B2/B+
<b>Другие</b>															
Алроса-08	06.05.08	2.88	06.05.05	8.125%	103.440	0.10%	6.9%	7.9%	354	1.8	272	0.29	500	USD	B/B2/NA
Алроса-14	17.11.14	6.67	17.05.05	8.875%	103.050	0.03%	8.4%	8.6%	446	6.9	276	0.67	500	USD	B/B2/NA
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.90	21.05.05	8.500%	100.210	0.02%	8.4%	8.5%	503	4.7	420	0.28	150	USD	B+/B3/NA
Киевстар	21.11.05	0.77	21.05.05	12.750%	106.180	-0.01%	4.8%	12.0%	197	-0.6		0.08	160	USD	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



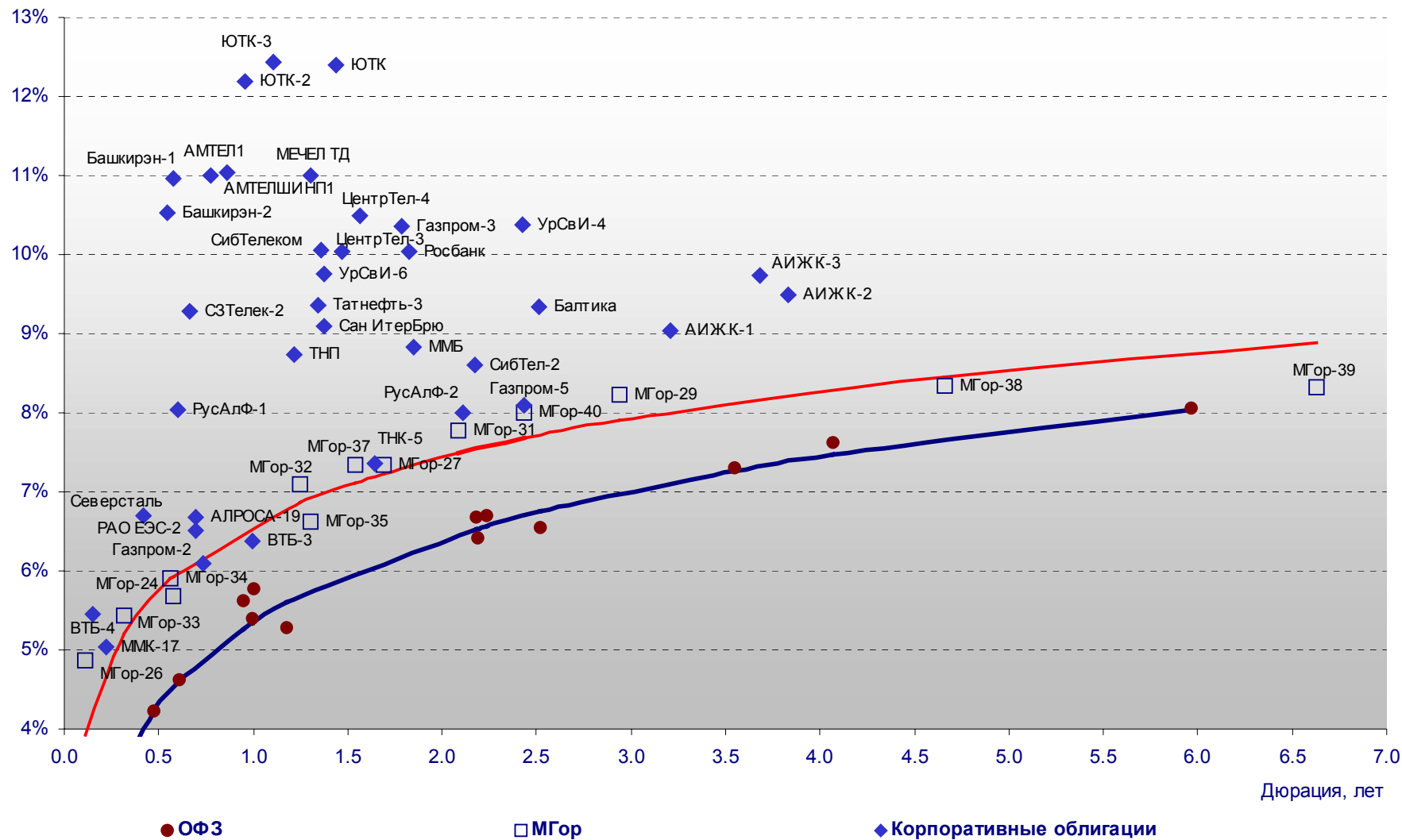
**Илл. 6. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

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	0.13	0.13	101.46	0.52%	-1.41%	-3.59%	9.86%	73.31	0.48	10.00	87.4	15.03.05
ОФЗ 27021	20.04.05	0.22	0.22				0.80%	11.76%		0.79	12.00	3.0	20.04.05
ОФЗ 27023	20.07.05	0.47	0.45	101.62	0.05%	4.10%	1.81%	7.38%	35.47	8.87	7.50	1.8	20.04.05
ОФЗ 27018	14.09.05	0.61	0.59	105.30	0.67%	3.46%	1.19%	11.40%	68.23	1.63	12.00	14.5	16.03.05
ОФЗ 27022	15.02.06	1.00	0.95				3.43%	8.79%		0.48	9.00	17.8	16.02.05
ОФЗ 27024	19.04.06	1.18	1.12				2.96%	7.32%		1.92	7.50	1.8	20.04.05
ОФЗ 45002	02.08.06	0.94	0.90	104.80	0.48%	5.10%	2.79%	9.54%	13.24	0.45	10.00	29.1	02.02.05
ОФЗ 45001	15.11.06	0.99	0.95	105.24	0.47%	4.90%	2.59%	9.50%	6.42	7.93	10.00	19.7	16.02.05
ОФЗ 27025	13.06.07	2.18	2.05	101.96	0.36%	6.24%	3.90%	7.36%	47.47	4.06	7.50	9.0	16.03.05
ОФЗ 27019	18.07.07	2.24	2.10	108.72	0.11%	6.63%	4.28%	11.04%	22.07	6.51	12.00	3.0	20.07.05
ОФЗ 27020	08.08.07	2.18	2.04	108.98	0.07%	6.64%	4.29%	11.01%	12.74	6.65	12.00	55.9	09.02.05
ОФЗ 46001	10.09.08	2.52	2.37	110.06	0.65%	6.28%	3.94%	9.09%	81.85	10.75	10.00	12.1	16.03.05
ОФЗ 27026	11.03.09	3.54	3.30				4.93%	7.99%		7.63	8.00	9.6	16.03.05
ОФЗ 46003	14.07.10	4.07	3.78	110.50	0.22%	7.57%	5.20%	9.05%	609.59	9.78	10.00	2.5	20.07.05
ОФЗ 46002	08.08.12	4.97	4.61	108.11	0.71%	7.69%	5.32%	10.18%	170.32	16.54	11.00	49.1	16.02.05
ОФЗ 26198	02.11.12	6.25	5.80	90.00	0.58%	7.76%	5.38%	6.67%	14.41	2.74	6.00	74.0	04.11.04
ОФЗ 46014	29.08.18	5.99	5.55	105.02	0.93%	7.89%	5.52%	9.52%	113.68	12.11	10.00	40.0	06.03.05
ОФЗ 48001	31.10.18	7.93	7.40	101.00	-0.14%	7.10%	4.74%	9.90%	2.05	0.69	10.00	19.5	17.11.05
ОФЗ 04001	15.07.05	0.46	0.46	97.44	-0.43%	5.74%			99.99				

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

<b>Департамент рынка капиталов</b>	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
<b>Организация новых выпусков</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7-095) 785-7408
<b>Операции РЕПО и финансирование</b>	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	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
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street
Телефон	London, EC2V 5DE
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.