

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.83	-2		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.7238 -0.48%
Доходность 30-летних КО США, %	4.57	0		Валютный курс, \$/евро	1.5516 -0.40%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	123.36	-0.17%		PTC	2 487.92 0.00%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	126.11	2.49%		DJIA	13 028.16 0.32%
Цена на нефть Urals, \$/брл	118.94	-0.25%		S&P 500	1 426.63 0.09%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долг сотаается практически без изменений. Спрос на российских эмитентов сохраняется. Сегодня инвесторы будут следить за инфляцией в промышленности, которые особенно важны после продемонстрированного замедления темпов роста цен в потребительском секторе.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы все еще предпочитают короткие бумаги банков, принимаемые в РЕПО. Сегодня важным будут результаты аукциона Минфина по размещению бюджетных средств, которые покажут насколько сильны опасения дефицита ликвидности в предстоящие недели.

Новости и ключевые события:

Международные:

Банк Японии оставил ключевую процентную ставку без изменений – на уровне 0,50% годовых

Российские:

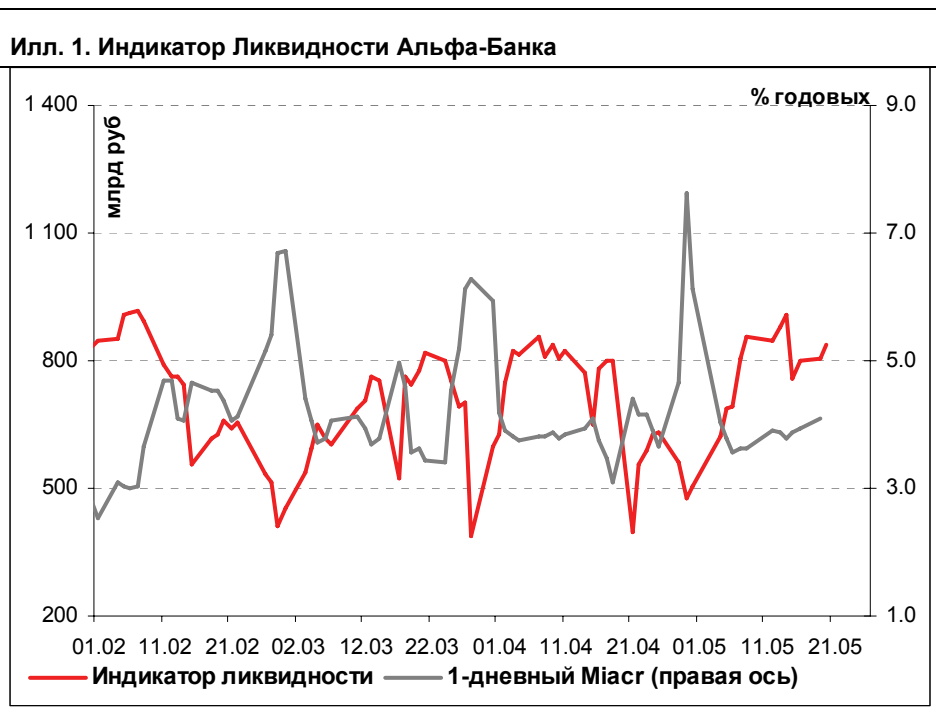
S&P подтвердило долгосрочный рейтинг Уралсвязьинформа на уровне ВВ–, выведя его из списка на понижение

ВТБ назначил Deutsche Bank и JP Morgan организаторами предстоящего выпуска еврооблигаций, номинированных в долларах

Совет директоров Северстали одобрил размещение временно свободных денежных средств во вклады на общую сумму 150 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

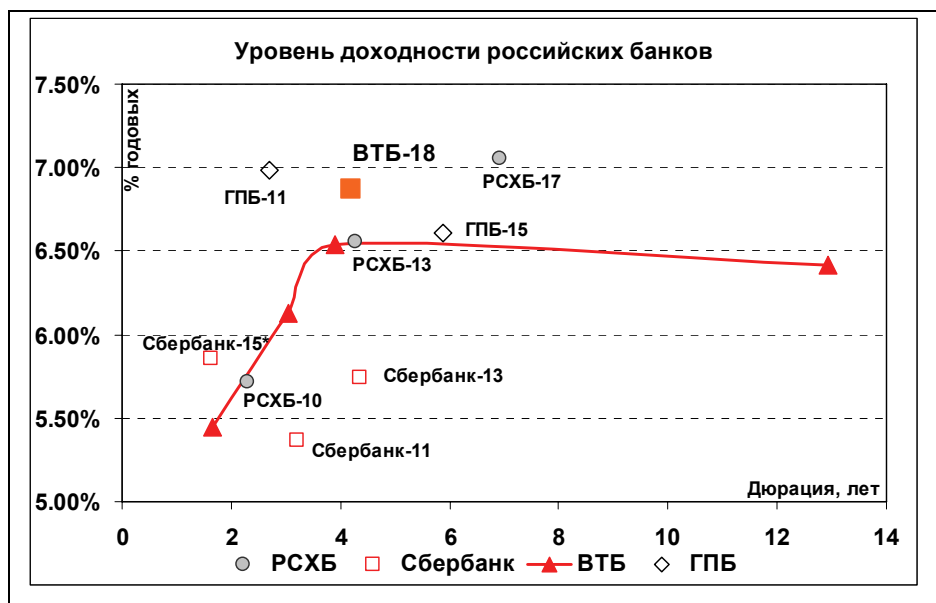
Денежные потоки



Основные новости

ВТБ разместил 10-летние еврооблигации на \$2 млрд под 6,875% годовых

По выпуску предусмотрена оферта через 5 лет. Лид-менеджарми выпуска выступили Deutsche Bank и JP Morgan. Размещение прошло по нижней границе заявленного ранее диапазона в 6,875-7,0% годовых.



Совет директоров Северстали одобрил размещение временно свободных денежных средств во вклады на общую сумму 150 млрд руб

Размещение средств будет проводиться в Банке «ВТБ Северо-Запад» в рублях и иностранной валюте по ставке не ниже 3% годовых. Единовременный лимит размещенных средств по одной или нескольким сделкам не должен превышать 15 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Банк ЗЕНИТ выкупил по оферте облигации 3-го выпуска на 117 млн руб при объеме эмиссии 3 млрд руб
- ТехноНИКОЛЬ выкупила по оферте облигации 1-го выпуска на 343,2 млн руб при объеме эмиссии 1,5 млрд руб
- МРСК Урала досрочно выкупила облигации 2-го выпуска на 600 млн руб
- Металлсервис установил по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 12% годовых (+150 б.п.)

Внешний долг РФ

В понедельник рынок КО США показывал разнонаправленное движение, закрывшись по цене несколько выше уровней пятницы. В начале дня на рынке американского долга преобладали продажи, связанные с ростом фондовых индексов (S&P в течение дня достигал своего 4-х месячного максимума). Опубликованный чуть позже индекс опережающих индикаторов также добавил оптимизма инвесторам, продемонстрировав рост второй месяц подряд (+0,1%).

Однако затем рынок развернулся, что позволило КО США вернуться к уровням открытия. Это произошло вследствие того, что (1) Citigroup понизил прогнозный уровень стоимости акций ведущих инвестбанков (Goldman Sachs, Lehman Brothers, Morgan Stanley), а (2) глава ЕЦБ Жан-Клод Трише заявил, что финансовый кризис ещё далек от завершения.

Сегодня инвесторы будут следить за публикующимися данными по инфляции в производстве. Этот показатель крайне важен после того, как цифры по потребительской инфляции на прошлой неделе продемонстрировали замедление роста потребительских цен. Если PPI также продемонстрирует замедление, это позволит инвесторам снизить ожидания по повышению ставки ФРС, что окажет поддержку американскому долгу.

Суверенные еврооблигации остаются достаточно стабильными. В то же время, инвесторы уже который день подряд демонстрируют повышенный спрос на еврооблигации российских банков и компаний. Вчера вполне успешно прошло размещение нового выпуска ВТБ на \$2 млрд. Облигации были размещены по нижней границе заявленного диапазона – под 6,875% годовых. Премия к текущей кривой доходности ВТБ составила порядка 30 б.п.

Инвесторы продолжают позитивно оценивать российский корпоративный долг – на вторичном рынке продолжились активные покупки бумаг Евраза и Вымпелкома, которые продемонстрировали вчера рост в пределах 1%. Пока банковский сектор останется под давлением – в связи с предстоящим размещением нового выпуска РСХБ. Однако в целом мы видим перспективу ценового роста, прежде всего, - в облигациях госбанков.

Рынок рублевых облигаций

Рынок внутреннего долга в понедельник был традиционно неактивным с перевложением инвесторов из облигаций с дюрацией 1,5-2,0 года в более короткие выпуски. Повышенным спросом пользовались облигации банковского сектора, входящие в Ломбардный список ЦБ. С одной стороны, это позволяет банкам подготовиться к налоговому платежам, предстоящим на следующей неделе, а с другой, - данные выпуски предлагают доходность на 300-400 б.п. выше ставки привлечения средств в ЦБ через операции 1-дневного РЕПО.

Сегодня значимых изменений на рынке не ожидается. На денежном рынке постепенно стал наблюдаться рост ставок. Насколько серьезны опасения банков относительно снижения уровня рублевой ликвидности в ближайшие дни продемонстрирует сегодняшний аукцион Минфина по размещению временно свободных средств бюджета.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация 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 погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.62	--	--	8.22%	13.08.08	102.22	-0.02	--	6.95	96.54
ФСК-2	7 000	22.06.10	1.91	--	--	8.25%	24.06.08	101.63	0.04	--	7.53	94.52
ВБД-2	3 000	15.12.10	2.27	--	--	9.00%	18.06.08	100.05	-0.30	--	9.17	40.45
Инком-Финанс	500	28.03.09	0.83	--	--	13.50%	26.09.08	98.48	-0.02	--	14.91	59.54
КирЗавод	1 500	24.03.10	--	24.09.08	0.35	9.20%	24.09.08	99.73	-0.04	10.18	--	31.04
МоскоммерцБ-2	3 000	15.02.11	--	19.08.08	0.25	8.40%	19.08.08	98.10	0.10	16.88	--	34.34
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	--	17.10.08	0.41	8.25%	17.10.08	99.00	0.00	11.04	--	40.10
ТГК10-2	5 000	06.02.13	--	11.02.09	0.71	9.75%	13.08.08	100.58	-0.04	9.08	--	108.53
ЛК Уралсиб	2 700	29.12.10	--	24.06.09	1.02	11.60%	25.06.08	101.06	0.05	10.81	--	99.24
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	2.94	--	--	10.05%	21.10.08	96.05	0.05	--	11.80	37.35

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Суверенные	Дата погашения		Дюрация, лет	Дата ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Среда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	Дата погашения	Дата погашения		Дата ближайшего купона	Дата ближайшего купона			Изм, %	Изм, %							
Россия-10	31.03.10	09.30.08	1.09	09.30.08	8.25%	104.8	-0.00%	3.70%	7.87%	131	6.6	1.72	1 230	USD	BBB+	BBB+
Россия-18	24.07.18	07.24.08	6.88	07.24.08	11.00%	145.1	-0.06%	5.23%	7.58%	176	4.9	6.71	3 467	USD	BBB+	BBB+
Россия-28	24.06.28	06.24.08	10.15	06.24.08	12.75%	181.2	-0.11%	5.83%	7.04%	200	2.7	9.86	2 500	USD	BBB+	BBB+
Россия-30	31.03.30	09.30.08	6.88	09.30.08	7.50%	115.7	0.02%	5.21%	6.48%	138	1.2	11.95	2 001	USD	BBB+	BBB+
Минфин																
Минфин-11	14.05.11	05.14.09	2.90	05.14.09	3.00%	96.3	-0.05%	4.34%	3.11%	172	9.8	2.77	1 750	USD	BBB+	BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	10.12.08	3.05	10.12.08	6.45%	100.8	-0.01%	6.18%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+	BBB+
Москва-16	20.10.16	10.20.08	6.77	10.20.08	5.06%	90.7	0.41%	6.52%	5.58%	--	--	--	407	EUR	BBB+	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата погашения		Дюрация, лет	Дата ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Среда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	Дата погашения	Дата погашения		Дата ближайшего купона	Дата ближайшего купона											
Абсолют-09	07.04.09	10.07.08	0.86	10.07.08	8.75%	102.9	0.04%	5.35%	8.51%	297	1.9	165	200	USD	NA	Na3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	09.30.08	1.74	09.30.08	9.13%	105.9	0.17%	5.74%	8.62%	335	-2.9	204	175	USD	NA	Na3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	06.28.08	1.92	06.28.08	8.25%	101.2	0.10%	7.63%	8.15%	525	2.2	393	250	USD	BB-e	BB
Альфа-08	02.07.08	07.02.08	0.12	07.02.08	7.75%	100.1	-0.02%	6.38%	7.74%	399	21.1	268	250	USD	BB	Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	10.10.08	1.33	10.10.08	7.88%	101.0	0.22%	7.10%	7.80%	471	-9.3	340	400	USD	BB	Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	06.25.08	3.44	06.25.08	8.20%	98.1	0.36%	8.76%	8.36%	587	-4.3	506	500	USD	BB	Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	06.09.08	2.25	06.09.08	8.63%	97.3	0.04%	9.86%	8.87%	747	5.7	616	225	USD	B+	Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	08.22.08	3.20	08.22.08	8.64%	94.2	-0.11%	10.55%	9.17%	793	11.5	685	300	USD	B+	Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	09.28.08	1.30	09.28.08	8.00%	104.1	0.08%	4.84%	7.69%	245	0.3	114	250	USD	NA	A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	05.26.08	2.27	05.26.08	7.38%	105.1	0.23%	5.19%	7.02%	281	-2.9	149	300	USD	NA	A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	11.13.08	4.27	11.13.08	7.34%	102.4	0.49%	6.77%	7.17%	370	-6.1	156	500	USD	NA	A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	05.25.08	2.26	05.25.08	7.50%	100.1	0.28%	7.47%	7.50%	509	-5.0	377	300	USD	NA	Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	11.10.08	3.52	11.10.08	6.81%	94.0	0.04%	8.64%	7.50%	574	5.4	494	400	USD	NA	Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	08.16.08	1.61	08.16.08	9.38%	98.9	-0.04%	10.08%	9.48%	770	10.2	638	125	USD	B	B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	11.18.08	0.97	11.18.08	9.50%	96.6	0.08%	13.21%	9.83%	1082	0.0	951	100	USD	R-	NA / R-
ВТБ-08	11.12.08	06.11.08	0.54	06.11.08	6.88%	101.4	0.04%	4.32%	6.78%	194	-1.8	62	550	USD	BBB+	A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	10.12.08	3.05	10.12.08	7.50%	104.1	0.26%	6.13%	7.20%	351	-1.0	243	450	USD	BBB+	A2 / BBB+
ВТБ-12	31.10.12	10.31.08	3.91	10.31.08	6.61%	100.3	0.27%	6.54%	6.59%	364	-0.9	284	1 700	USD	BBB+	A2 / BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.65	08.04.08	6.32%	101.3	-0.17%	5.44%	6.23%	306	17.8	174	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.64	02.15.09	4.25%	92.9	0.02%	5.40%	4.58%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.93	06.30.08	6.25%	97.9	0.61%	6.42%	6.39%	185	-2.6	58	1000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.44	10.30.08	7.25%	101.4	0.09%	4.08%	7.15%	169	-15.1	38	1000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.70	06.15.08	7.97%	102.7	0.29%	6.99%	7.76%	437	-3.2	329	300	USD	BB-	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.89	09.23.08	6.50%	99.4	0.91%	6.61%	6.54%	314	-11.6	140	1000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.32	10.07.08	8.75%	100.2	0.22%	8.60%	8.73%	621	-9.4	490	200	USD	NA	/	B	/	NA
Кредит Европа-10	13.04.10	1.79	10.13.08	7.50%	101.7	0.22%	6.51%	7.37%	412	-5.5	281	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.64	09.01.08	10.00%	93.9	0.01%	13.95%	10.65%	1157	7.7	1025	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.05	06.29.08	8.80%	101.5	0.43%	7.34%	8.67%	496	-34.3	364	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.60	09.10.08	8.88%	92.0	1.27%	10.39%	9.65%	693	-19.1	518	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.57	07.25.08	7.77%	100.4	0.11%	7.47%	7.73%	509	0.6	377	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.72	07.21.08	9.75%	102.6	0.35%	8.79%	9.50%	617	-5.2	509	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.60	08.12.08	9.50%	99.6	0.17%	9.71%	9.53%	733	-3.5	601	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.88	07.06.08	9.00%	97.6	0.25%	10.28%	9.22%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНР-08-2	30.06.08	0.11	06.30.08	4.38%	100.0	0.01%	4.41%	4.38%	203	-3.1	71	150	USD	NA	/	Raa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.34	07.06.08	3.53%	97.2	-0.13%	5.68%	3.63%	330	17.7	199	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.96	11.12.08	8.25%	100.5	0.15%	7.72%	8.21%	534	-9.4	402	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.58	08.02.08	8.19%	99.4	-0.03%	8.56%	8.24%	617	9.2	486	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.92	10.20.08	9.75%	94.3	0.24%	11.82%	10.34%	920	-0.9	812	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.83	09.27.08	8.00%	100.3	0.19%	7.60%	7.98%	521	-16.2	390	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.45	06.17.08	8.75%	100.6	0.19%	8.32%	8.70%	594	-5.4	462	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.17	10.04.08	8.75%	100.0	-0.13%	8.73%	8.75%	635	13.5	503	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.00	10.20.08	8.75%	97.6	0.30%	9.57%	8.96%	696	-2.6	588	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.67	07.31.08	12.50%	100.0	0.00%	12.49%	12.50%	903	4.2	728	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.19	07.29.08	6.88%	100.3	-0.11%	4.94%	4.94%	256	63.1	124	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.22	09.29.08	6.20%	97.6	0.26%	7.33%	6.35%	495	-4.6	364	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.23	08.11.08	6.50%	100.3	0.25%	5.28%	6.48%	290	-103.1	158	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.44	10.31.08	8.00%	98.9	-2.21%	10.54%	8.09%	815	520.6	684	0	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.88	06.27.08	9.50%	95.9	0.12%	11.74%	9.91%	936	1.4	804	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.65	06.24.08	9.75%	103.0	0.11%	4.32%	9.47%	193	-11.5	62	126	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.29	05.29.08	6.88%	102.7	0.25%	5.72%	6.70%	333	-3.5	202	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.29	11.16.08	7.18%	102.6	0.51%	6.56%	6.99%	349	-6.4	135	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.93	11.15.08	6.30%	95.0	0.80%	7.06%	6.63%	359	-7.7	183	1250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.26	09.16.08	6.83%	96.8	-0.16%	9.45%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.20	10.07.08	7.50%	95.6	0.22%	9.61%	7.85%	723	-2.8	592	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.91	06.29.08	8.49%	97.9	0.33%	9.68%	8.66%	719	-9.7	588	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.66	11.05.08	8.63%	96.4	0.58%	10.05%	8.94%	743	-15.0	635	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.57	06.16.08	8.88%	90.8	0.67%	15.18%	9.77%	1279	-35.9	1148	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.90	06.01.08	9.75%	91.8	-0.03%	12.71%	10.62%	1009	9.1	901	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.20	11.14.08	5.93%	101.8	0.33%	5.37%	5.63%	275	-2.8	167	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.35	11.15.08	6.48%	103.1	0.61%	5.75%	6.28%	268	-8.7	54	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.64	08.11.08	6.23%	100.6	-0.02%	5.86%	6.19%	347	8.6	216	1000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.96	11.12.08	9.00%	101.4	0.27%	7.50%	8.88%	511	-21.7	380	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.90	06.30.08	12.00%	99.5	0.22%	12.15%	12.06%	954	-0.1	845	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.03	11.16.08	8.30%	92.4	0.63%	10.99%	8.98%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, % погашению	Доходность к оффрте/ Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Славинвестбанк	21.12.09	1.44	06.21.08	9.88%	95.4	0.06%	13.14%	10.35%	1076	3.8	944	USD	NA / B1 / B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.80	10.26.08	9.75%	98.8	0.41%	10.45%	9.87%	806	-16.0	675	USD	NA / B2 / NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.84	11.10.08	9.13%	92.6	0.29%	13.51%	9.85%	1112	-8.9	981	USD	NA / B1 / NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.47	07.18.08	10.51%	79.9	0.53%	14.53%	13.15%	1107	-5.6	933	USD	NA / B2 / NA
ТранскаредитБ-10	16.05.10	1.89	11.16.08	7.00%	98.5	0.14%	7.83%	7.11%	544	-0.1	413	USD	BB / Ba1 / NA
Траст-10	29.05.10	1.80	05.29.08	9.38%	92.2	0.10%	13.91%	10.17%	1152	2.7	1021	USD	NA / B1 / B-
УРСА-10	21.05.10	1.80	05.21.08	7.00%	92.9	0.70%	11.14%	7.53%	--	--	--	EUR	Ba3 / NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.54	06.12.08	7.90%	101.3	-0.01%	5.42%	7.79%	303	8.8	172	USD	NA / Ba1 / NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.11	06.30.08	8.63%	100.1	-0.04%	7.25%	8.61%	486	37.8	355	USD	B+ / Ba3 / NA
ХКФ-10	11.04.10	1.76	10.11.08	9.50%	100.2	0.40%	9.37%	9.48%	699	-16.0	567	USD	B+ / Ba3 / NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

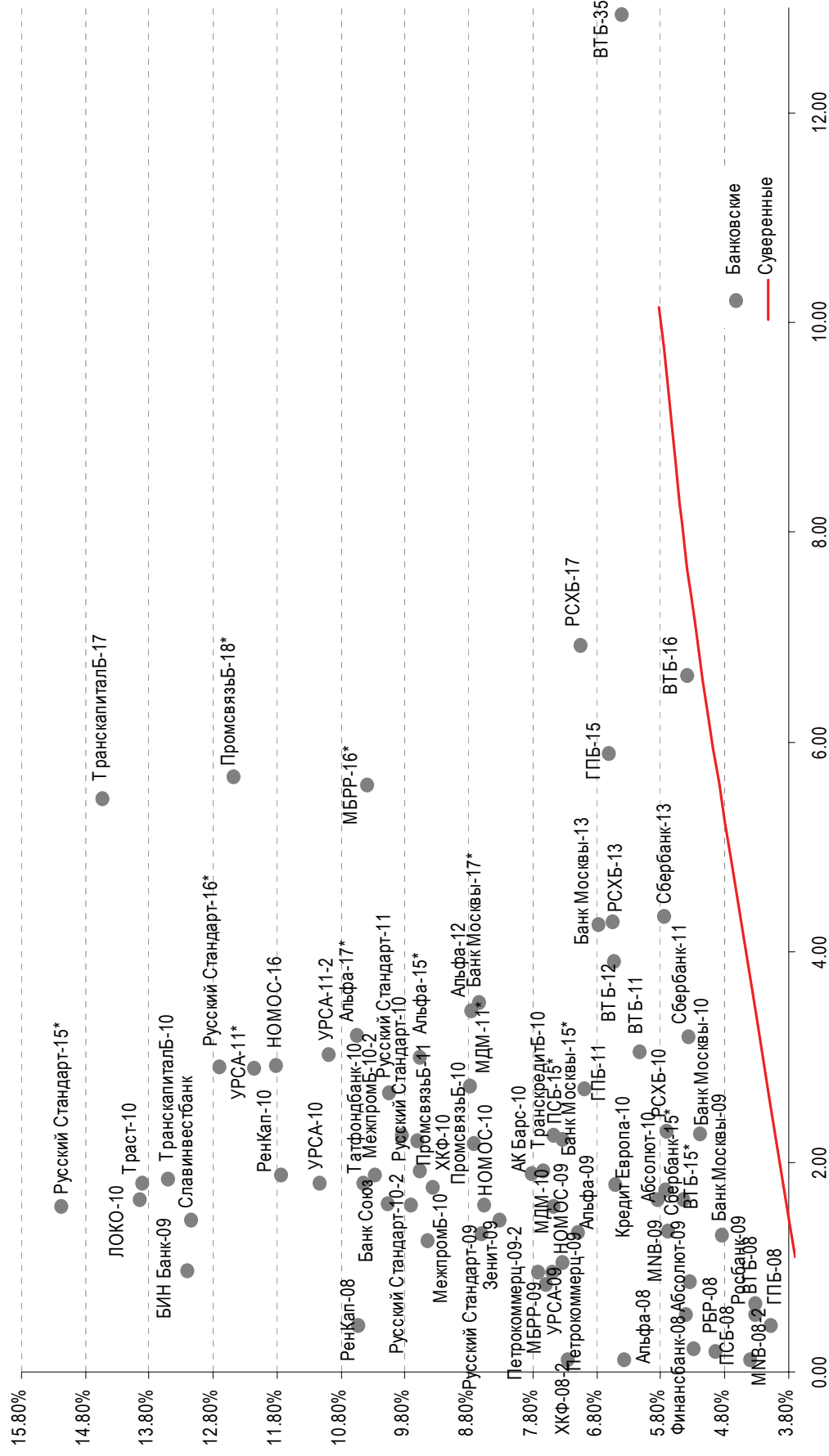
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, % погашению	Доходность к оффрте/ Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые													
Газпром-08	30.10.08	0.44	10.30.08	7.25%	101.4	0.09%	4.08%	169	-15.1	38	1050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.35	10.21.08	10.50%	109.3	0.11%	3.70%	131	-1.7	0	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	2.15	09.27.08	7.80%	104.2	0.14%	5.83%	--	--	--	1000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	4.12	12.09.08	4.56%	94.2	0.02%	6.04%	--	--	--	1000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.94	09.01.08	9.63%	115.4	0.82%	5.88%	298	-14.9	218	1750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.18	07.22.08	4.51%	99.8	0.25%	4.51%	218	-4.2	86	764	USD	NA / NA / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.72	07.22.08	5.63%	100.4	0.59%	5.38%	299	-28.0	168	457	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.19	10.11.08	7.34%	106.0	0.77%	5.90%	283	-13.0	69	400	USD	BBB / A3 / NA
Газпром-14	25.02.14	5.06	02.25.09	5.03%	92.8	0.13%	6.56%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.42	10.31.08	5.36%	93.4	0.09%	6.64%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.59	06.01.08	5.88%	94.6	0.11%	6.87%	--	--	--	1000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.53	05.22.08	6.21%	98.0	1.02%	6.27%	280	-24.0	106	1350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	7.14	03.22.09	5.14%	87.4	0.31%	7.09%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.27	11.02.08	5.44%	88.5	0.22%	7.16%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	7.30	02.13.09	6.61%	95.6	-0.09%	7.24%	--	--	--	1200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	7.06	10.11.08	8.15%	109.3	1.28%	6.84%	337	-14.4	161	1100	USD	BBB+ / A3 / NA
Газпром-20	01.02.20	3.60	08.01.08	7.20%	103.3	0.98%	6.27%	337	-21.9	257	1070	USD	BBB+ / NA / BBB+
Газпром-34	07.03.22	9.07	09.07.08	6.51%	95.5	1.55%	7.02%	320	-15.8	119	1300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	11.75	10.28.08	8.63%	118.2	1.61%	7.08%	325	-12.5	125	1200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	12.10	08.16.08	7.29%	98.1	1.81%	7.45%	362	-13.6	161	1250	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.63	07.15.08	10.75%	104.0	0.11%	4.44%	205	-12.2	74	500	USD	BBB- / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	6.77	06.07.08	6.36%	96.2	0.85%	6.92%	346	-8.3	171	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.84	06.07.08	6.66%	92.4	1.40%	7.55%	372	-14.3	171	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.83	07.18.08	6.88%	100.5	0.37%	6.70%	408	-5.6	300	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.43	09.20.08	6.13%	97.0	0.55%	7.02%	412	-10.0	332	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.08	09.13.08	7.50%	101.1	0.48%	7.42%	432	-5.7	201	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.07	07.18.08	7.50%	98.0	0.96%	7.84%	438	-11.8	263	1000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.65	09.20.08	6.63%	91.9	1.21%	7.91%	7.21%	445	-14.5	270	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.91	09.13.08	7.88%	99.5	0.95%	7.94%	7.91%	448	-9.8	272	1,100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.61	06.27.08	5.38%	98.6	-0.14%	5.78%	5.46%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.61	06.27.08	6.10%	101.8	0.63%	5.69%	5.99%	269	-11.1	189	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	4.95	09.05.08	5.67%	97.1	1.43%	6.28%	5.84%	321	-23.4	107	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.37	10.24.08	10.88%	105.9	0.06%	9.92%	10.27%	646	3.2	471	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.09	10.24.08	8.88%	102.6	0.99%	8.22%	8.65%	532	-18.8	301	1,050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.70	11.10.08	8.25%	98.8	0.77%	8.48%	8.35%	501	-9.9	327	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.64	10.24.08	9.50%	102.7	1.07%	9.06%	9.25%	561	-12.5	387	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кубаньразрезголь-10	12.07.10	1.94	07.12.08	9.00%	101.0	0.15%	8.48%	8.91%	610	-0.3	478	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.41	05.22.08	7.50%	99.6	0.48%	7.63%	7.53%	473	-7.8	393	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.74	08.24.08	8.63%	102.8	0.01%	4.86%	8.39%	248	4.9	116	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.71	10.19.08	9.25%	108.5	0.57%	7.45%	8.53%	439	-6.7	224	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.30	09.29.08	8.50%	103.0	0.08%	6.14%	8.25%	375	0.9	244	300	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.42	10.21.08	8.00%	101.3	-0.01%	4.92%	7.90%	253	8.3	122	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.31	09.30.08	7.13%	103.0	0.04%	4.79%	6.92%	241	4.2	110	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.21	10.14.08	8.38%	104.7	0.29%	6.22%	8.00%	383	-6.3	252	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.20	07.28.08	8.00%	102.9	0.45%	7.09%	7.77%	447	-6.4	339	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.00	06.16.08	10.00%	104.9	0.10%	5.25%	9.53%	287	-3.8	156	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.61	08.11.08	8.00%	103.0	0.36%	6.13%	7.77%	375	-15.0	243	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.04	10.22.08	8.38%	103.9	0.40%	7.07%	8.06%	446	-5.8	338	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.79	05.23.08	8.25%	100.5	0.94%	8.16%	8.21%	470	-11.9	296	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.45	06.10.08	8.00%	103.7	0.08%	5.45%	7.71%	307	1.4	175	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.39	07.28.08	8.88%	103.8	0.40%	7.27%	8.55%	466	-9.3	358	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.14	11.17.08	8.88%	109.5	0.56%	7.03%	8.11%	396	-5.4	182	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.35	09.21.08	7.88%	100.3	0.42%	7.78%	7.85%	488	-6.6	408	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.87	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.62%	8.21%	523	7.3	392	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОО-11	30.10.11	3.02	10.30.08	9.25%	100.8	0.33%	8.97%	9.18%	635	-3.6	527	200	USD	B-/*-	/	NA	/	B-/*-
НКНХ-15	22.12.15	5.54	06.22.08	8.50%	99.3	0.45%	8.63%	8.56%	516	-4.0	342	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.54	11.17.08	7.00%	97.6	0.46%	7.70%	7.17%	480	-7.1	400	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	1.91	06.28.08	8.25%	99.4	0.22%	8.58%	8.30%	619	-4.1	488	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.54	08.03.08	7.70%	100.0	0.55%	7.69%	7.70%	423	-5.8	248	250	USD	NA	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.43	10.24.08	8.63%	101.1	0.02%	6.00%	8.53%	362	2.1	230	72	USD	NA	/	NA	/	NA

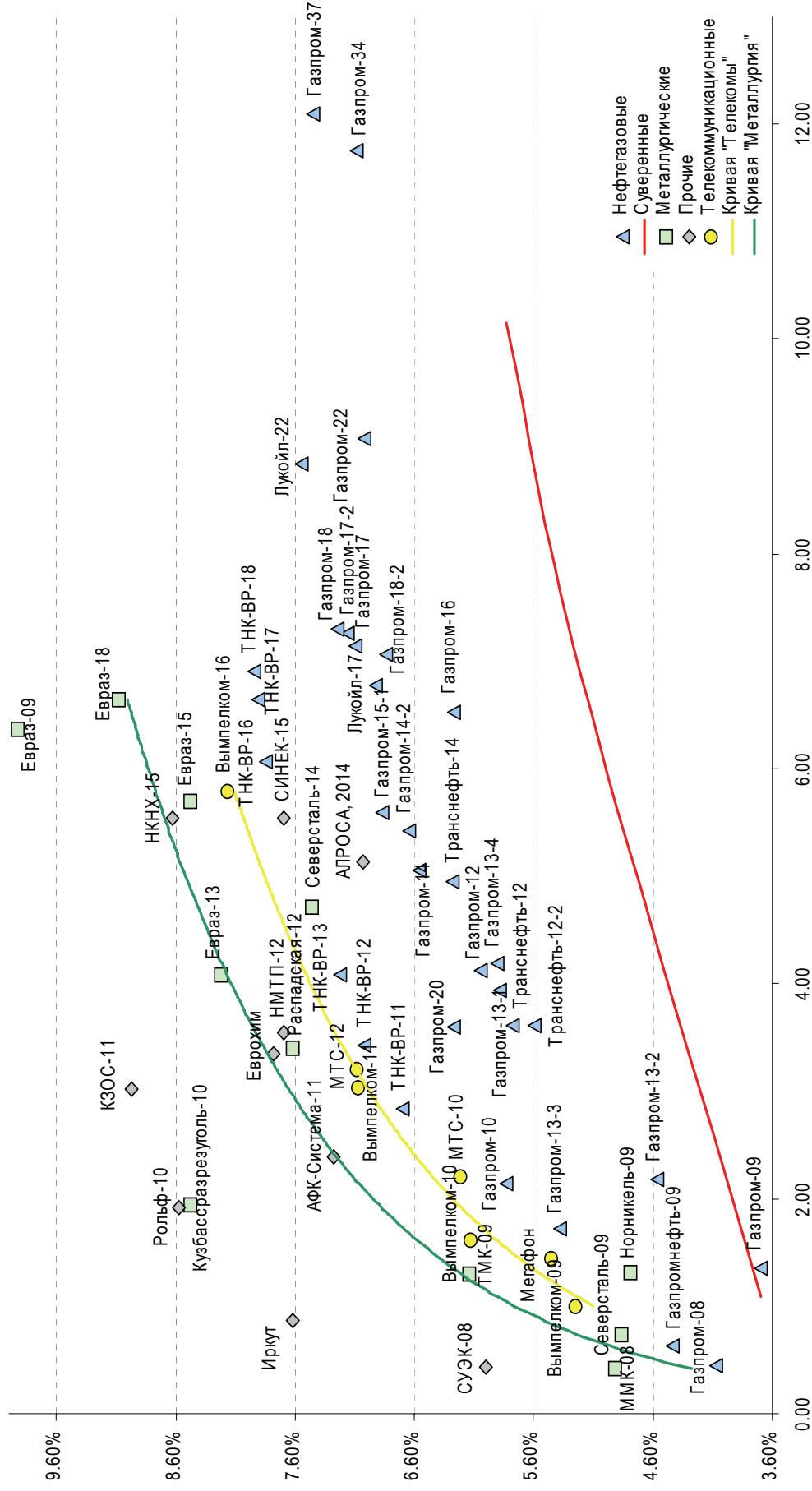
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод.	Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04005-8	15.09.08	0.33		0.31								
ОБР04004-7	16.06.08	0.08		0.07								
ОФЗ46001	10.09.08	0.31		0.29				9.83%		10.00%	4.66	11.06.08
ОФЗ27026	11.03.09	0.79		0.75	100.20	0.05%	5.87%	5.99%	102.30	6.00%	11.18	11.06.08
ОФЗ25060	29.04.09	0.92		0.87				5.80%		5.80%	3.02	30.07.08
ОФЗ25057	20.01.10	1.58		1.49				7.23%		7.40%	5.27	23.07.08
ОФЗ25061	05.05.10	1.86		1.76	99.55	0.00%	6.18%	5.83%	597.30	5.80%	1.91	06.08.08
ОФЗ46003	14.07.10	1.52		1.44				9.37%		10.00%	33.97	16.07.08
ОФЗ25059	19.01.11	2.47		2.33				6.12%		6.10%	4.35	23.07.08
ОФЗ25062	04.05.11	2.73		2.57	98.80	0.00%	6.39%	5.87%	0.99	5.80%	1.91	06.08.08
ОФЗ26199	11.07.12	3.67		3.45				6.16%		6.10%	5.52	16.07.08
ОФЗ46002	08.08.12	3.02		2.84	106.35	0.05%	6.41%	8.46%	15.95	9.00%	23.67	13.08.08
ОФЗ26198	02.11.12	3.91		3.67				6.13%		6.00%	272.38	04.11.04
ОФЗ26200	17.07.13	4.44		4.16				6.21%		6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ46017	03.08.16	5.96		5.59	103.90	0.24%	6.55%	7.70%	2.50	8.00%	1.10	13.08.08
ОФЗ46021	08.08.18	7.10		6.66	97.41	0.43%	6.67%	7.70%	3.02	7.50%	18.29	20.08.08
ОФЗ46014	29.08.18	4.54		4.25				8.55%		9.00%	17.75	07.09.08
ОФЗ48001	31.10.18	6.50		6.15				7.02%		7.50%	38.12	13.11.08
ОФЗ46005	09.01.19	11.45		10.85	50.80	0.28%	5.54%	5.54%	0.00			01.04.09
ОФЗ46019	20.03.19	8.02		7.50	63.45	-1.00%	7.00%	7.00%	146.58	9.00%	16.77	11.06.08
ОФЗ46018	24.11.21	8.06		7.54				8.47%		8.00%	25.64	23.07.08
ОФЗ46022	19.07.23	9.35		8.76	96.87	0.16%	6.65%	8.26%	4.84	8.00%		10.09.08
ОФЗ46011	20.08.25	11.87		11.12				6.49%		6.10%		13.08.08
ОФЗ46020	06.02.36	12.17		11.35	97.10	0.02%	7.27%	7.11%	77.09	6.90%		

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

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847 Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2008 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.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее "Alfa Capital"), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.