

28 апреля 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

### Основные индикаторы

|                                     |        | % Изм  |  |                              |           | % Изм  |
|-------------------------------------|--------|--------|--|------------------------------|-----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, %      | 3.87   | 4      |  | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 23.6007   | 0.69%  |
| Доходность 30-летних КО США, %      | 4.59   | 4      |  | Валютный курс, \$/евро       | 1.5645    | -0.24% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл    | 117.06 | 2.44%  |  | PTC                          | 2 129.15  | 1.27%  |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 115.49 | -0.28% |  | DJIA                         | 12 891.86 | 0.33%  |
| Цена на нефть Urals, \$/брл         | 111.85 | 1.76%  |  | S&P 500                      | 1 397.84  | 0.65%  |

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Американский долговой рынок не демонстрирует серьезных изменений в преддверии заседания ФРС в среду.

#### Внутренний долг РФ:

Инвесторы окончательно успокоились – прогнозы по росту ставок не оправдались. На этой неделе – внимание на первичный рынок. Сделки на вторичных торгах будут обусловлены подготовкой к длинным выходным и закрытием балансов.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Fitch повысило рейтинги Республики Татарстан до «BBB-/F3», прогноз «Стабильный»

Fitch повысило рейтинги Связьинвестнефтехима до «BBB-/F3», прогноз «Стабильный»

Fitch присвоило рейтинги компании АльфаСтрахование на уровне «BB-/A+(rus)», прогноз «Стабильный»

Fitch повысило рейтинги банка АК Барс до «BB/AA-(rus)», прогноз «Стабильный»

Ленэнерго привлекло 3-летний синдицированный необеспеченный кредит на \$200 млн по ставке Libor + 125 б.п.

Минплита-Финанс полностью разместил облигаций на 500 млн руб под 16,64% годовых оферте

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Денежные потоки

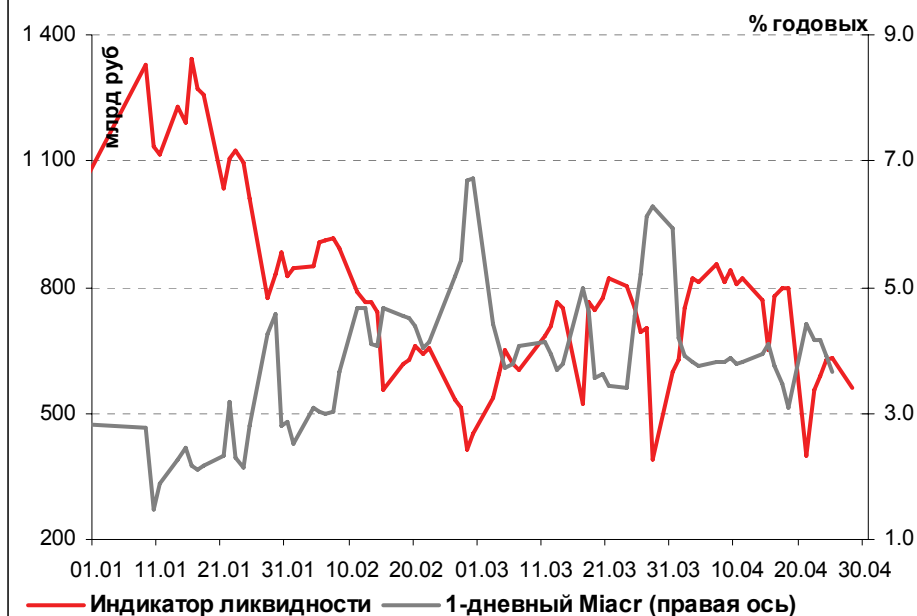
Как и ожидалось, неделя закрылась на позитивных новостях. Ставки overnight находились в диапазоне 3,5-4,0% годовых. Спрос на операции РЕПО составил чуть более 7,5 млрд руб.

Инвесторы с энтузиазмом восприняли итоги состоявшегося в четверг аукциона по размещению временно свободных средств на депозитах коммерческих банков. Свою лепту внёс и ЦБ, который по словам, зампреда ЦБ Улекаева, купил на рынке порядка \$20 млрд, что соответствует рублевой эмиссии в размере порядка 500 млрд руб.

Сегодня состоится выплата последнего в этом месяце налогового платежа – налога на прибыль в размере около 100 млрд руб. В результате индикатор ликвидности составил 560 млрд руб. Мы не ожидаем серьёзного изменения ставок на МБК вплоть до конца майских праздников.

На фоне высокой инфляции всё чаще слышатся призывы чиновников о мерах, необходимых для её сдерживания. Мы не исключаем возможность повышения ставок ФОР после майских праздников в качестве меры ЦБ по обузданию инфляции.

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости**

**Минплита-Финанс полностью разместил облигаций на 500 млн руб под 16,64% годовых оферте**

По итогам конкурса ставка 1-3-го купона была установлена в размере 16% годовых. Срок обращения выпуска 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Пробизнесбанк.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ЦБР зарегистрировал 10-ый выпуск облигаций Урса Банка на 5 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал 2-ой выпуск облигаций АБ Россия на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Сиал на 1,2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Сorous Капитал, ТД Спартак-Казань
- Сibaкадемстрой определил ставки 3-4-го купонов в размере 14,50% годовых
- Топпром-Инвест исполнил оферту по облигациям на 4 млн руб при объеме эмиссии 500 млн руб
- Банк ВТБ исполнил оферту по облигациям 5-го выпуска на 5 млрд руб при объеме эмиссии 15 млрд руб
- Самохвал исполнил оферту по облигациям на 950 млн руб при объеме эмиссии 1,5 млрд руб

---

**Внешний долг РФ**

В пятницу американский долговой рынок продолжил снижаться в цене, чему способствовал рост фондовых индексов в пределах 0,5%. Доходность по 10-летнему выпуску в течение дня достигала 3,9% годовых, однако закрытие происходило чуть ниже этой отметки.

Не повлияла на настроения инвесторов и публикация индекса потребительской активности от Мичиганского университета – он продемонстрировал 26-летний минимум. Инвесторы готовятся к среде, когда пройдет заседание ФРС, и выйдут предварительные данные по ВВП за 1 квартал 2008 г. Сегодня на рынке серьезной активности не ожидается.

Россия-30 продолжает находится вблизи от отметки в 115% от номинала. 5-летний CDS еще подпродали до уровня 104 б.п.

## Рынок рублевых облигаций

Рублевый долговой рынок остается позитивно настроенным на фоне отсутствия проблем с ликвидностью, ожидавшихся в период апрельских налоговых выплат. Значительный спрос концентрируется в облигациях банковского сектора, которые остаются значительно недооцененными относительно облигаций компаний.

На этой неделе ожидается шквал размещений – внимание инвесторов будет приковано к первичному рынку. Также пройдет реформирование портфелей перед длинными праздниками и традиционный технический рост котировок в рамках сделок по закрытию балансов.

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

| Эмитент       | Объем в обращении, млн руб | Дата погашения | Дюрация | Дата оферты | Дюрация до оферты | Ставка купона | Дата очередного купона | Средняя цена | Изм-е ср. цены, % | Доход к оферте, % | Доход к погашению, % | Оборот, млн руб |
|---------------|----------------------------|----------------|---------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| Газпром-4     | 5 000                      | 10.02.10       | 1.68    | --          | --                | 8.22%         | 13.08.08               | 102.34       | 0.01              | --                | 6.92                 | 140.30          |
| ЛУКОЙЛ-3      | 8 000                      | 08.12.11       | 3.18    | --          | --                | 7.10%         | 12.06.08               | 100.00       | 0.16              | --                | 7.22                 | 261.62          |
| ЗЕНИТ-4       | 3 000                      | 06.04.10       | --      | 04.10.08    | 0.44              | 9.90%         | 04.10.08               | 100.45       | 0.05              | 9.01              | --                   | 83.60           |
| ИТЕРА-Ф       | 5 000                      | 20.11.12       | --      | 26.05.09    | 1.01              | 10.40%        | 27.05.08               | 100.07       | 0.12              | 10.58             | --                   | 72.11           |
| Копейка       | 1 200                      | 17.06.08       | 0.15    | --          | --                | 9.40%         | 17.06.08               | 99.75        | 0.25              | --                | 11.58                | 111.07          |
| МоскоммерцБ-2 | 3 000                      | 15.02.11       | --      | 19.08.08    | 0.32              | 8.40%         | 19.08.08               | 97.00        | 0.00              | 19.25             | --                   | 58.20           |
| Связь-Банк    | 2 000                      | 21.04.11       | --      | 27.04.09    | 0.96              | 8.90%         | 24.07.08               | 97.70        | -0.07             | 11.87             | --                   | 84.66           |
| СеверСт-АВТО2 | 3 000                      | 17.07.13       | --      | 21.07.10    | 2.06              | 7.70%         | 23.07.08               | 97.40        | -0.15             | 9.20              | --                   | 99.98           |
| ЛК Уралсиб    | 2 700                      | 29.12.10       | --      | 24.06.09    | 1.08              | 11.60%        | 25.06.08               | 101.21       | 0.30              | 11.27             | --                   | 76.15           |
| УРСА-Банк-7   | 5 000                      | 19.07.12       | --      | 26.01.10    | 1.62              | 8.40%         | 24.07.08               | 94.53        | 0.30              | 12.31             | --                   | 100.20          |

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

|                                          | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Доходность к |           | Спред по дюрации | М.   |        | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|------------------------------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------------|-----------|------------------|------|--------|--------------------|--------|---------------------------|
|                                          |                |              |                        |               |               | Изм, %       | погашению |                  | Изм. | Спрета |                    |        |                           |
| Суверенные                               |                |              |                        |               |               |              |           |                  |      |        |                    |        |                           |
| Россия-10                                | 31.03.10       | 1.15         | 09.30.08               | 8.25%         | 105.1         | -0.04%       | 3.74%     | 135              | 6.7  | 1.78   | 1 230              | USD    | BBB+ / BBB+               |
| Россия-18                                | 24.07.18       | 6.93         | 07.24.08               | 11.00%        | 144.4         | -0.25%       | 5.32%     | 190              | 4.1  | 6.75   | 3 467              | USD    | BBB+ / BBB+               |
| Россия-28                                | 24.06.28       | 10.18        | 06.24.08               | 12.75%        | 180.0         | 0.04%        | 5.91%     | 204              | -5.0 | 9.88   | 2 500              | USD    | BBB+ / BBB+               |
| Россия-30                                | 31.03.30       | 6.91         | 09.30.08               | 7.50%         | 114.9         | -0.02%       | 5.33%     | 146              | -4.3 | 11.93  | 2 001              | USD    | BBB+ / BBB+               |
| Минфин                                   |                |              |                        |               |               |              |           |                  |      |        |                    |        |                           |
| Минфин-8                                 | 14.05.08       | 0.04         | 05.14.08               | 3.00%         | 99.9          | 0.00%        | 4.10%     | 170              | 17.6 | 0.04   | 2 837              | USD    | BBB+ / BBB+               |
| Минфин-11                                | 14.05.11       | 2.87         | 05.14.08               | 3.00%         | 95.5          | -0.07%       | 4.61%     | 200              | 10.0 | 2.74   | 1 750              | USD    | BBB+ / BBB+               |
| Муниципальные                            |                |              |                        |               |               |              |           |                  |      |        |                    |        |                           |
| Москва-11                                | 12.10.11       | 3.11         | 10.12.08               | 6.45%         | 100.7         | 0.00%        | 6.20%     | --               | --   | --     | 374                | EUR    | BBB+ / BBB+               |
| Москва-16                                | 20.10.16       | 6.81         | 10.20.08               | 5.06%         | 89.0          | -0.07%       | 6.80%     | --               | --   | --     | 407                | EUR    | BBB+ / BBB+               |
| Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка |                |              |                        |               |               |              |           |                  |      |        |                    |        |                           |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

|                 | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к     |        | Текущая доходность | Сред по дюрации | Изм. Спрета | Сред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|-----------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|------------------|--------|--------------------|-----------------|-------------|----------------------------------|--------------------|--------|---------------------------|
|                 |                |              |                        |               |               |        | оферте/погашению | Изм, % |                    |                 |             |                                  |                    |        |                           |
| Банковские      |                |              |                        |               |               |        |                  |        |                    |                 |             |                                  |                    |        |                           |
| Абсолют-09      | 07.04.09       | 0.92         | 10.07.08               | 8.75%         | 102.8         | 0.02%  | 5.65%            | 8.51%  | 326                | 1.1             | 191         | 200                              | USD                | NA     | / A-                      |
| Абсолют-10      | 30.03.10       | 1.80         | 09.30.08               | 9.13%         | 105.5         | 0.06%  | 6.04%            | 8.65%  | 365                | 1.9             | 230         | 175                              | USD                | NA     | / A-                      |
| АК Барс-10      | 28.06.10       | 1.98         | 06.28.08               | 8.25%         | 100.1         | 0.09%  | 8.17%            | 8.24%  | 578                | 2.1             | 443         | 250                              | USD                | BB-e   | / BB                      |
| Альфа-08        | 02.07.08       | 0.18         | 07.02.08               | 7.75%         | 100.3         | -0.01% | 6.14%            | 7.73%  | 374                | 4.8             | 239         | 250                              | USD                | BB     | / BB                      |
| Альфа-09        | 10.10.09       | 1.39         | 10.10.08               | 7.88%         | 100.1         | 0.17%  | 7.77%            | 7.86%  | 537                | -6.4            | 402         | 400                              | USD                | BB     | / BB                      |
| Альфа-12        | 25.06.12       | 3.50         | 06.25.08               | 8.20%         | 96.5          | 0.34%  | 9.22%            | 8.49%  | 626                | -5.3            | 547         | 500                              | USD                | BB     | / BB                      |
| Альфа-15*       | 09.12.15       | 2.31         | 06.09.08               | 8.63%         | 96.3          | 0.07%  | 10.25%           | 8.95%  | 785                | 3.7             | 650         | 225                              | USD                | B+     | / BB-                     |
| Альфа-17*       | 22.02.17       | 3.26         | 08.22.08               | 8.64%         | 92.9          | -0.24% | 10.94%           | 9.29%  | 798                | 12.3            | 719         | 300                              | USD                | B+     | / BB-                     |
| Банк Москвы-09  | 28.09.09       | 1.36         | 09.28.08               | 8.00%         | 104.3         | 0.03%  | 4.79%            | 7.67%  | 240                | 2.7             | 105         | 250                              | USD                | NA     | / A3 / BBB                |
| Банк Москвы-10  | 26.11.10       | 2.33         | 05.26.08               | 7.38%         | 104.8         | 0.19%  | 5.35%            | 7.04%  | 296                | -2.1            | 161         | 300                              | USD                | NA     | / A3 / BBB                |
| Банк Москвы-13  | 13.05.13       | 4.17         | 05.13.08               | 7.34%         | 100.6         | 0.47%  | 7.20%            | 7.29%  | 405                | -7.2            | 187         | 500                              | USD                | NA     | / A3 / BBB                |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15       | 2.32         | 05.25.08               | 7.50%         | 99.3          | 0.05%  | 7.80%            | 7.55%  | 541                | 4.4             | 406         | 300                              | USD                | NA     | / BBB-                    |
| Банк Москвы-17* | 10.05.17       | 3.46         | 05.10.08               | 6.81%         | 93.4          | 0.20%  | 8.79%            | 7.29%  | 583                | -1.0            | 505         | 400                              | USD                | NA     | / BBB-                    |
| Банк Союз       | 16.02.10       | 1.67         | 08.16.08               | 9.38%         | 97.3          | 0.19%  | 11.04%           | 9.63%  | 864                | -4.6            | 729         | 125                              | USD                | B      | / NA                      |
| БИН Банк-09     | 18.05.09       | 0.99         | 05.18.08               | 9.50%         | 100.1         | -0.12% | 9.36%            | 9.49%  | 697                | 18.4            | 562         | 100                              | USD                | B-     | / NA                      |
| ВТБ-08          | 11.12.08       | 0.60         | 06.11.08               | 6.88%         | 101.3         | 0.00%  | 4.66%            | 6.78%  | 226                | 3.3             | 91          | 550                              | USD                | BBB+   | / A2 / BBB+               |
| ВТБ-11          | 12.10.11       | 3.10         | 10.12.08               | 7.50%         | 103.1         | 0.25%  | 6.47%            | 7.27%  | 386                | -1.5            | 272         | 450                              | USD                | BBB+   | / A2 / BBB+               |

Долговой рынок

|                       |          |       |          |        |       |        |        |        |      |        |      |       |     |      |   |      |   |      |
|-----------------------|----------|-------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|------|--------|------|-------|-----|------|---|------|---|------|
| ВТБ-12                | 31.10.12 | 3.84  | 04.30.08 | 6.61%  | 98.6  | 0.46%  | 6.98%  | 6.70%  | 402  | -7.7   | 324  | 1 200 | USD | BBB+ | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-15*               | 04.02.15 | 1.71  | 08.04.08 | 6.32%  | 100.9 | -0.27% | 5.75%  | 6.26%  | 335  | 22.5   | 200  | 750   | USD | BBB  | / | A2   | / | BBB  |
| ВТБ-16                | 15.02.16 | 6.69  | 02.15.09 | 4.25%  | 91.8  | 0.10%  | 5.58%  | 4.63%  | --   | --     | --   | 500   | EUR | BBB+ | / | A2   | / | BBB+ |
| ВТБ-35                | 30.06.35 | 12.74 | 06.30.08 | 6.25%  | 94.3  | 0.25%  | 6.71%  | 6.63%  | 212  | -3.8   | 80   | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2   | / | BBB+ |
| ГПБ-08                | 30.10.08 | 0.49  | 04.30.08 | 7.25%  | 101.1 | -0.33% | 5.11%  | 7.17%  | 272  | 68.2   | 137  | 1 000 | USD | BBB- | / | A3   | / | BBB+ |
| ГПБ-11                | 15.06.11 | 2.76  | 06.15.08 | 7.97%  | 102.7 | 0.23%  | 6.99%  | 7.76%  | 438  | -1.6   | 324  | 300   | USD | BB+  | / | Baa1 | / | NA   |
| ГПБ-15                | 23.09.15 | 5.93  | 09.23.08 | 6.50%  | 96.7  | 0.51%  | 7.07%  | 6.72%  | 365  | -8.0   | 174  | 1 000 | USD | BBB- | / | A3   | / | NA   |
| Зенит-09              | 07.10.09 | 1.38  | 10.07.08 | 8.75%  | 99.5  | 0.06%  | 9.13%  | 8.80%  | 673  | 1.7    | 539  | 200   | USD | NA   | / | Ba3  | / | B    |
| Кредит Европа-10      | 13.04.10 | 1.85  | 10.13.08 | 7.50%  | 101.2 | -0.04% | 6.86%  | 7.41%  | 446  | 8.5    | 311  | 250   | USD | NA   | / | Ba1  | / | NA   |
| ЛОКО-10               | 01.03.10 | 1.70  | 09.01.08 | 10.00% | 92.6  | 0.03%  | 14.71% | 10.80% | 1232 | 6.4    | 1097 | 100   | USD | NA   | / | B2   | / | B    |
| МБРР-09               | 29.06.09 | 1.11  | 06.29.08 | 8.80%  | 100.1 | -0.07% | 8.65%  | 8.79%  | 626  | 12.8   | 491  | 100   | USD | NA   | / | B1   | / | B+   |
| МБРР-16*              | 10.03.16 | 5.70  | 09.10.08 | 8.88%  | 95.0  | 0.00%  | 9.80%  | 9.34%  | 637  | 0.9    | 447  | 60    | USD | NA   | / | B2   | / | NA   |
| МДМ-10                | 25.01.10 | 1.63  | 07.25.08 | 7.77%  | 99.7  | 0.03%  | 7.94%  | 7.79%  | 555  | 4.9    | 420  | 425   | USD | BB   | / | Ba1  | / | BB   |
| МДМ-11*               | 21.07.11 | 2.78  | 07.21.08 | 9.75%  | 101.0 | 0.19%  | 9.38%  | 9.66%  | 678  | 0.2    | 564  | 200   | USD | B+   | / | Ba2  | / | BB-  |
| МежпромБ-10           | 12.02.10 | 1.66  | 08.12.08 | 9.50%  | 98.3  | 0.07%  | 10.52% | 9.66%  | 813  | 2.6    | 678  | 150   | USD | BB-  | / | B1   | / | B    |
| МежпромБ-10-2         | 06.07.10 | 1.94  | 07.06.08 | 9.00%  | 93.4  | -0.01% | 12.61% | 9.64%  | --   | --     | --   | 200   | EUR | BB-  | / | B1   | / | B    |
| МНП-08-2              | 30.06.08 | 0.17  | 06.30.08 | 4.38%  | 100.1 | -0.00% | 3.62%  | 4.37%  | 123  | 4.8    | -12  | 150   | USD | NA   | / | Raa2 | / | RRR  |
| МНБ-09                | 06.10.09 | 1.41  | 06.10.08 | 3.53%  | 97.1  | 0.03%  | 5.65%  | 3.63%  | 325  | 5.4    | 191  | 500   | USD | NA   | / | Baa2 | / | BBB  |
| НОМОС-09              | 12.05.09 | 0.98  | 05.12.08 | 8.25%  | 99.8  | -0.01% | 8.46%  | 8.27%  | 607  | 7.2    | 472  | 150   | USD | NA   | / | Ba3  | / | B+   |
| НОМОС-10              | 02.02.10 | 1.64  | 08.02.08 | 8.19%  | 98.1  | 0.02%  | 9.36%  | 8.34%  | 696  | 5.6    | 561  | 200   | USD | NA   | / | Ba3  | / | B+   |
| НОМОС-16              | 20.10.16 | 2.98  | 10.20.08 | 9.75%  | 91.9  | -0.04% | 12.70% | 10.60% | 1009 | 9.0    | 896  | 125   | USD | NA   | / | B1   | / | B+   |
| Петрокоммерц-09       | 27.03.09 | 0.89  | 09.27.08 | 8.00%  | 99.6  | 0.01%  | 8.40%  | 8.03%  | 601  | 5.7    | 466  | 225   | USD | B+   | / | Ba3  | / | NA   |
| Петрокоммерц-09-2     | 17.12.09 | 1.51  | 06.17.08 | 8.75%  | 99.5  | 0.01%  | 9.08%  | 8.79%  | 668  | 6.1    | 533  | 425   | USD | B+   | / | Ba3  | / | NA   |
| ПромсвязьБ-10         | 04.10.10 | 2.23  | 10.04.08 | 8.75%  | 97.2  | 0.09%  | 10.06% | 9.00%  | 767  | 2.4    | 632  | 200   | USD | B+   | / | Ba3  | / | B+   |
| ПромсвязьБ-11         | 20.10.11 | 3.05  | 10.20.08 | 8.75%  | 94.7  | 0.26%  | 10.63% | 9.24%  | 802  | -1.6   | 688  | 225   | USD | B+   | / | Ba3  | / | B+   |
| ПромсвязьБ-18*        | 31.01.18 | 5.73  | 07.31.08 | 12.50% | 100.1 | 0.00%  | 12.47% | 12.48% | 904  | 0.8    | 714  | 100   | USD | B-   | / | NA   | / | B-   |
| ПСБ-08                | 29.07.08 | 0.25  | 07.29.08 | 6.88%  | 100.5 | -0.03% | 4.92%  | 6.84%  | 253  | 12.9   | 118  | 300   | USD | NA   | / | A2   | / | BBB+ |
| ПСБ-15*               | 29.09.15 | 2.28  | 09.29.08 | 6.20%  | 96.0  | -0.04% | 8.07%  | 6.46%  | 567  | 8.7    | 432  | 400   | USD | NA   | / | A3   | / | BBB  |
| РБР-08                | 11.08.08 | 0.29  | 08.11.08 | 6.50%  | 100.5 | -0.02% | 4.76%  | 6.47%  | 236  | 7.1    | 101  | 170   | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | NA   |
| РенКап-08             | 31.10.08 | 0.49  | 04.30.08 | 8.00%  | 101.3 | -0.01% | 5.30%  | 7.90%  | 291  | 4.0    | 156  | 13    | USD | BB-  | / | NA   | / | BB-  |
| РенКап-10             | 27.06.10 | 1.94  | 06.27.08 | 9.50%  | 94.8  | 0.11%  | 12.29% | 10.02% | 989  | 1.4    | 854  | 300   | USD | B-   | / | B1e  | / | B-   |
| Росбанк-09            | 24.09.09 | 0.71  | 06.24.08 | 9.75%  | 103.0 | -0.05% | 4.82%  | 9.47%  | 243  | 8.3    | 108  | 126   | USD | NA   | / | Ba2  | / | BB   |
| РХБ-10                | 29.11.10 | 2.35  | 05.29.08 | 6.88%  | 102.4 | 0.05%  | 5.86%  | 6.71%  | 346  | 4.0    | 211  | 350   | USD | NA   | / | A3   | / | BBB+ |
| РХБ-13                | 16.05.13 | 4.20  | 05.16.08 | 7.18%  | 102.6 | 0.39%  | 6.55%  | 6.99%  | 340  | -5.3   | 123  | 700   | USD | NA   | / | A3   | / | BBB+ |
| РХБ-17                | 15.05.17 | 6.74  | 05.15.08 | 6.30%  | 93.3  | 0.44%  | 7.32%  | 6.75%  | 390  | -5.7   | 199  | 1 250 | USD | NA   | / | A3e  | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-09   | 16.09.09 | 1.32  | 09.16.08 | 6.83%  | 95.1  | 0.06%  | 10.78% | 7.18%  | --   | --     | --   | 400   | EUR | BB-  | / | Ba2  | / | NA   |
| Русский Стандарт-10   | 07.10.10 | 2.26  | 10.07.08 | 7.50%  | 92.4  | 0.48%  | 11.12% | 8.11%  | 872  | -14.9  | 737  | 500   | USD | BB-  | / | Ba2  | / | NA   |
| Русский Стандарт-10-2 | 29.06.10 | 1.97  | 06.29.08 | 8.49%  | 95.2  | 0.17%  | 11.04% | 8.92%  | 864  | -1.3   | 729  | 400   | USD | BB-  | / | Ba2  | / | BB-  |
| Русский Стандарт-11   | 05.05.11 | 2.59  | 05.05.08 | 8.63%  | 92.4  | 0.33%  | 11.70% | 9.34%  | 909  | -4.9   | 796  | 350   | USD | BB-  | / | Ba2  | / | NA   |
| Русский Стандарт-15*  | 16.12.15 | 1.63  | 06.16.08 | 8.88%  | 89.1  | 0.14%  | 16.17% | 9.96%  | 1378 | 0.6    | 1243 | 200   | USD | B    | / | Ba3  | / | NA   |
| Русский Стандарт-16*  | 01.12.16 | 2.95  | 06.01.08 | 9.75%  | 89.1  | -0.66% | 13.69% | 10.95% | 1108 | 30.9   | 995  | 200   | USD | B    | / | Ba3  | / | NA   |
| Сбербанк-11           | 14.11.11 | 3.17  | 05.14.08 | 5.93%  | 101.1 | 0.29%  | 5.59%  | 5.87%  | 299  | -2.1   | 185  | 750   | USD | NA   | / | A2   | / | BBB+ |
| Сбербанк-13           | 15.05.13 | 4.27  | 05.15.08 | 6.48%  | 101.4 | 0.34%  | 6.15%  | 6.39%  | 300  | -3.9   | 83   | 500   | USD | NA   | / | A2   | / | BBB+ |
| Сбербанк-15*          | 11.02.15 | 1.70  | 08.11.08 | 6.23%  | 100.3 | 0.07%  | 6.05%  | 6.21%  | 365  | 2.1    | 230  | 1 000 | USD | NA   | / | A2   | / | BBB  |
| УРСА-08               | 19.05.08 | 0.06  | 05.19.08 | 9.75%  | 100.5 | 0.43%  | 1.12%  | 9.70%  | -127 | -720.8 | -262 | 63    | USD | NA   | / | NA   | / | NA   |
| УРСА-09               | 12.05.09 | 0.98  | 05.12.08 | 9.00%  | 100.4 | 0.17%  | 8.61%  | 8.97%  | 622  | -11.4  | 487  | 351   | USD | NA   | / | Ba3  | / | B    |
| УРСА-11*              | 30.12.11 | 2.95  | 06.30.08 | 12.00% | 97.3  | 0.28%  | 12.93% | 12.33% | 1032 | -2.4   | 918  | 130   | USD | NA   | / | B1   | / | NA   |

|                  |          |      |          |        |       |        |        |        |      |      |      |     |    |   |     |   |       |
|------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|------|------|------|-----|----|---|-----|---|-------|
| УРСА-11-2        | 16.11.11 | 3.08 | 11.16.08 | 8.30%  | 89.7  | 0.27%  | 11.97% | 9.25%  | --   | --   | 300  | EUR | NA | / | Ba3 | / | B     |
| Славинвестбанк   | 21.12.09 | 1.50 | 06.21.08 | 9.88%  | 92.4  | 0.06%  | 15.24% | 10.69% | 1284 | 4.6  | 1149 | USD | NA | / | B1  | / | B-/*+ |
| Татфондбанк-10   | 26.04.10 | 1.86 | 10.26.08 | 9.75%  | 95.6  | -0.02% | 12.32% | 10.20% | 992  | 8.4  | 857  | USD | NA | / | B2  | / | NA    |
| ТранскапиталБ-10 | 10.05.10 | 1.81 | 05.10.08 | 9.13%  | 88.9  | -0.39% | 15.69% | 10.26% | 1330 | 31.3 | 1195 | USD | NA | / | B1  | / | NA    |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.17 | 5.46 | 07.18.08 | 10.51% | 77.2  | -0.11% | 15.19% | 13.63% | 1176 | 3.1  | 986  | USD | NA | / | B2  | / | NA    |
| ТранскредитБ-10  | 16.05.10 | 1.88 | 05.16.08 | 7.00%  | 98.3  | -0.03% | 7.12%  | 7.12%  | 553  | 8.3  | 418  | USD | BB | / | Ba1 | / | NA    |
| Траст-10         | 29.05.10 | 1.86 | 05.29.08 | 9.38%  | 90.3  | -0.10% | 14.95% | 10.38% | 1256 | 14.2 | 1121 | USD | NA | / | B1  | / | B-    |
| УРСА-10          | 21.05.10 | 1.86 | 05.21.08 | 7.00%  | 91.1  | 0.12%  | 12.09% | 7.68%  | --   | --   | 400  | EUR | NA | / | Ba3 | / | NA    |
| Финансбанк-08    | 12.12.08 | 0.60 | 06.12.08 | 7.90%  | 101.3 | -0.09% | 5.78%  | 7.80%  | 339  | 18.6 | 204  | USD | NA | / | Ba1 | / | NA    |
| ХКФ-08-2         | 30.06.08 | 0.17 | 06.30.08 | 8.63%  | 100.0 | 0.00%  | 8.52%  | 8.63%  | 613  | 6.0  | 478  | USD | B+ | / | Ba3 | / | NA    |
| ХКФ-10           | 11.04.10 | 1.82 | 10.11.08 | 9.50%  | 98.2  | 0.11%  | 10.52% | 9.67%  | 813  | 0.1  | 678  | USD | B+ | / | Ba3 | / | NA    |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

- \* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

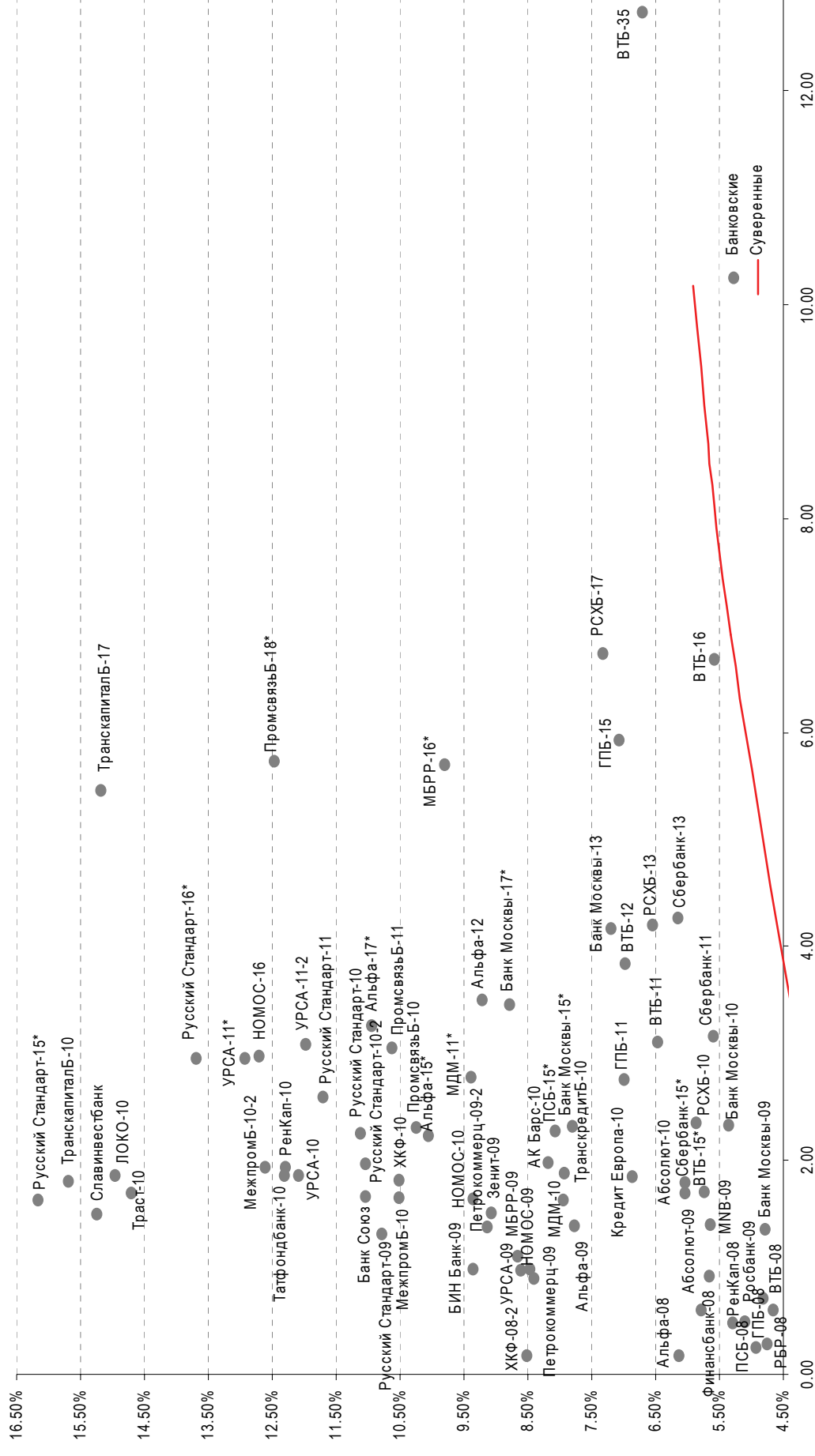
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

|                 | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона |           | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к |       | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. спреда | Сред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта          | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|-----------------|----------------|--------------|------------------------|-----------|---------------|---------------|--------|--------------|-------|--------------------|------------------|-------------|----------------------------------|--------------------|-----------------|---------------------------|
|                 |                |              | офферте/погашению      | погашению |               |               |        |              |       |                    |                  |             |                                  |                    |                 |                           |
| Нефтегазовые    | Газпром-08     | 30.10.08     | 0.49                   | 04.30.08  | 7.25%         | 101.1         | -0.33% | 5.11%        | 7.17% | 272                | 68.2             | 137         | 1 050                            | USD                | BBB-            | / A3 / NA                 |
|                 | Газпром-09     | 21.10.09     | 1.41                   | 10.21.08  | 10.50%        | 109.4         | 0.07%  | 3.88%        | 9.59% | 148                | -2.1             | 13          | 700                              | USD                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-10     | 27.09.10     | 2.21                   | 09.27.08  | 7.80%         | 103.2         | 0.05%  | 6.30%        | 7.56% | --                 | --               | --          | 1 000                            | EUR                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-12     | 09.12.12     | 4.17                   | 12.09.08  | 4.56%         | 91.4          | 0.12%  | 6.78%        | 4.99% | --                 | --               | --          | 1 000                            | EUR                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-13-1   | 01.03.13     | 3.99                   | 09.01.08  | 9.63%         | 113.5         | 0.31%  | 6.34%        | 8.48% | 338                | -4.1             | 260         | 1 750                            | USD                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-13-2   | 22.07.13     | 2.24                   | 07.22.08  | 4.51%         | 99.5          | 0.10%  | 4.71%        | 4.53% | 232                | 2.0              | 97          | 764                              | USD                | NA              | / NA / NA                 |
|                 | Газпром-13-3   | 22.07.13     | 1.78                   | 07.22.08  | 5.63%         | 100.0         | 0.34%  | 5.59%        | 5.62% | 319                | -13.7            | 184         | 457                              | USD                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-13-4   | 11.04.13     | 4.24                   | 10.11.08  | 7.34%         | 104.4         | 0.35%  | 6.30%        | 7.04% | 315                | -4.5             | 98          | 400                              | USD                | BBB             | / A3 / NA                 |
|                 | Газпром-14     | 25.02.14     | 5.11                   | 02.25.09  | 5.03%         | 90.5          | 0.40%  | 7.07%        | 5.56% | --                 | --               | --          | 780                              | EUR                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-14-2   | 31.10.14     | 5.46                   | 10.31.08  | 5.36%         | 90.5          | 0.11%  | 7.23%        | 5.93% | --                 | --               | --          | 700                              | EUR                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-15-1   | 01.06.15     | 5.62                   | 06.01.08  | 5.88%         | 92.0          | 0.33%  | 7.36%        | 6.39% | --                 | --               | --          | 1 000                            | EUR                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-16     | 22.11.16     | 6.56                   | 05.22.08  | 6.21%         | 95.7          | -0.06% | 6.63%        | 6.49% | 320                | -3.4             | 130         | 1 350                            | USD                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-17     | 22.03.17     | 7.17                   | 03.22.09  | 5.14%         | 84.5          | 0.28%  | 7.59%        | 6.08% | --                 | --               | --          | 500                              | EUR                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-17-2   | 02.11.17     | 7.28                   | 11.02.08  | 5.44%         | 85.1          | 0.20%  | 7.70%        | 6.39% | --                 | --               | --          | 500                              | EUR                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-18     | 13.02.18     | 7.31                   | 02.13.09  | 6.61%         | 92.2          | 0.61%  | 7.76%        | 7.16% | --                 | --               | --          | 1 200                            | EUR                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-18-2   | 11.04.18     | 7.09                   | 10.11.08  | 8.15%         | 106.9         | 0.44%  | 7.17%        | 7.62% | 375                | -5.7             | 185         | 1 100                            | USD                | BBB             | / A3 / NA                 |
|                 | Газпром-20     | 01.02.20     | 3.64                   | 08.01.08  | 7.20%         | 102.0         | 0.14%  | 6.63%        | 7.06% | 367                | 0.1              | 288         | 1 070                            | USD                | BBB+            | / NA / BBB                |
|                 | Газпром-22     | 07.03.22     | 9.06                   | 09.07.08  | 6.51%         | 92.9          | -0.12% | 7.33%        | 7.01% | 346                | -3.1             | 142         | 1 300                            | USD                | BBB             | / A3 / BBB                |
|                 | Газпром-34     | 28.04.34     | 11.74                  | 10.28.08  | 8.63%         | 116.9         | 0.33%  | 7.18%        | 7.38% | 331                | -7.4             | 127         | 1 200                            | USD                | BBB             | / A3 / BBB                |
| Газпром-37      | 16.08.37       | 11.96        | 08.16.08               | 7.29%     | 95.4          | -0.16%        | 7.68%  | 7.64%        | 381   | -3.1               | 178              | 1 250       | USD                              | BBB                | / A3 / BBB      |                           |
| Газпромнефть-09 | 15.01.09       | 0.69         | 07.15.08               | 10.75%    | 104.4         | 0.75%         | 4.36%  | 10.29%       | 197   | -107.3             | 62               | 500         | USD                              | BBB-               | / Ba1 / NA      |                           |
| Лукойл-17       | 07.06.17       | 6.80         | 06.07.08               | 6.36%     | 94.0          | 0.76%         | 7.26%  | 6.76%        | 384   | -10.3              | 193              | 500         | USD                              | BBB-               | / (P)Baa2 / BBB |                           |
| Лукойл-22       | 07.06.22       | 8.81         | 06.07.08               | 6.66%     | 89.4          | 0.54%         | 7.92%  | 7.45%        | 405   | -10.6              | 201              | 500         | USD                              | BBB-               | / (P)Baa2 / BBB |                           |
| ТНК-ВР-11       | 18.07.11       | 2.89         | 07.18.08               | 6.88%     | 100.0         | 0.20%         | 6.87%  | 6.87%        | 426   | 0.3                | 312              | 500         | USD                              | BB+                | / Baa2 / BBB    |                           |
| ТНК-ВР-12       | 20.03.12       | 3.49         | 09.20.08               | 6.13%     | 96.5          | 0.16%         | 7.18%  | 6.35%        | 423   | -0.3               | 344              | 500         | USD                              | BB+                | / Baa2 / BBB    |                           |
| ТНК-ВР-13       | 13.03.13       | 4.14         | 09.13.08               | 7.50%     | 100.7         | 0.33%         | 7.32%  | 7.45%        | 436   | -4.0               | 199              | 600         | USD                              | BB+                | / Baa2 / BBB    |                           |

|                             |          |      |          |        |       |        |       |       |     |       |     |      |     |      |   |      |   |      |
|-----------------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|-------|-----|-------|-----|------|-----|------|---|------|---|------|
| ТНК-ВР-16                   | 18.07.16 | 6.13 | 07.18.08 | 7.50%  | 97.5  | 0.11%  | 7.92% | 7.69% | 449 | -1.0  | 259 | 1000 | USD | BB+  | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-17                   | 20.03.17 | 6.70 | 09.20.08 | 6.63%  | 91.4  | 0.53%  | 8.00% | 7.25% | 458 | -7.3  | 267 | 800  | USD | BB+  | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-18                   | 13.03.18 | 6.97 | 09.13.08 | 7.88%  | 99.4  | 0.22%  | 7.96% | 7.92% | 454 | -2.4  | 264 | 1100 | USD | BB+  | / | Baa2 | / | BBB- |
| Транснефть-12               | 27.06.12 | 3.68 | 06.27.08 | 5.38%  | 99.0  | 0.05%  | 5.66% | 5.44% | --  | --    | --  | 700  | EUR | BBB+ | / | A2   | / | NA   |
| Транснефть-12-2             | 27.06.12 | 3.67 | 06.27.08 | 6.10%  | 100.7 | 0.43%  | 5.92% | 6.06% | 296 | -7.5  | 217 | 500  | USD | BBB+ | / | A2   | / | NA   |
| Транснефть-14               | 05.03.14 | 4.99 | 09.05.08 | 5.67%  | 94.8  | 0.47%  | 6.77% | 5.98% | 361 | -5.4  | 144 | 1300 | USD | BBB+ | / | A2   | / | NA   |
| <b>Металлургические</b>     |          |      |          |        |       |        |       |       |     |       |     |      |     |      |   |      |   |      |
| Евраз-09                    | 24.04.18 | 6.66 | 10.24.08 | 9.50%  | 105.9 | -0.04% | 9.50% | 8.97% | 608 | 0.8   | 417 | 300  | USD | BB-  | / | Ba2  | / | BB   |
| Евраз-15                    | 10.11.15 | 5.51 | 05.10.08 | 8.25%  | 97.5  | 0.12%  | 8.71% | 8.46% | 529 | -1.2  | 338 | 750  | USD | BB-  | / | Ba3  | / | BB   |
| Кузбассразрезуголь-10       | 12.07.10 | 2.00 | 07.12.08 | 9.00%  | 100.5 | 0.09%  | 8.73% | 8.95% | 634 | 1.7   | 499 | 200  | USD | NA   | / | B3   | / | NA   |
| Роспадия-12                 | 22.05.12 | 3.46 | 05.22.08 | 7.50%  | 98.3  | 0.32%  | 7.99% | 7.63% | 503 | -5.0  | 425 | 300  | USD | B+e  | / | Ba3  | / | B+   |
| Северсталь-09               | 24.02.09 | 0.80 | 08.24.08 | 8.63%  | 102.8 | -0.06% | 5.10% | 8.39% | 270 | 11.0  | 135 | 325  | USD | BB   | / | Ba2  | / | NA   |
| Северсталь-14               | 19.04.14 | 4.76 | 10.19.08 | 9.25%  | 107.3 | 0.23%  | 7.70% | 8.62% | 455 | -1.2  | 237 | 375  | USD | BB   | / | Ba2  | / | BB-  |
| ТМК-09                      | 29.09.09 | 1.36 | 09.29.08 | 8.50%  | 103.3 | -0.01% | 6.05% | 8.23% | 366 | 5.6   | 231 | 300  | USD | BB-  | / | Ba3  | / | NA   |
| ММК-08                      | 21.10.08 | 0.48 | 10.21.08 | 8.00%  | 101.3 | -0.04% | 5.22% | 7.90% | 282 | 10.7  | 147 | 300  | USD | BB   | / | Ba2  | / | BB   |
| Норникель-09                | 30.09.09 | 1.37 | 09.30.08 | 7.13%  | 103.0 | 0.18%  | 4.90% | 6.92% | 250 | -8.0  | 115 | 500  | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- |
| <b>Телекоммуникационные</b> |          |      |          |        |       |        |       |       |     |       |     |      |     |      |   |      |   |      |
| МТС-10                      | 14.10.10 | 2.27 | 10.14.08 | 8.38%  | 104.8 | 0.04%  | 6.23% | 7.99% | 383 | 4.1   | 248 | 400  | USD | BB-  | / | Ba2  | / | NA   |
| МТС-12                      | 28.01.12 | 3.26 | 07.28.08 | 8.00%  | 102.5 | 0.23%  | 7.23% | 7.81% | 427 | -3.0  | 348 | 400  | USD | BB-  | / | Ba2  | / | NA   |
| Вымпелком-09                | 16.06.09 | 1.07 | 06.16.08 | 10.00% | 104.8 | -0.13% | 5.58% | 9.54% | 318 | 15.7  | 183 | 217  | USD | BB+  | / | Ba2  | / | NA   |
| Вымпелком-10                | 11.02.10 | 1.68 | 08.11.08 | 8.00%  | 102.7 | -0.01% | 6.34% | 7.79% | 395 | 6.3   | 260 | 300  | USD | BB+  | / | Ba2  | / | NA   |
| Вымпелком-11                | 22.10.11 | 3.10 | 10.22.08 | 8.38%  | 103.6 | 0.10%  | 7.19% | 8.08% | 458 | 3.5   | 344 | 300  | USD | BB+  | / | Ba2  | / | NA   |
| Вымпелком-16                | 23.05.16 | 5.82 | 05.23.08 | 8.25%  | 98.6  | 0.45%  | 8.49% | 8.37% | 507 | -6.9  | 316 | 600  | USD | BB+  | / | Ba2  | / | NA   |
| Мегафон                     | 10.12.09 | 1.51 | 06.10.08 | 8.00%  | 103.5 | -0.09% | 5.70% | 7.73% | 331 | 11.5  | 196 | 375  | USD | BB+  | / | Ba2  | / | BB+  |
| <b>Прочие</b>               |          |      |          |        |       |        |       |       |     |       |     |      |     |      |   |      |   |      |
| АФК-Система-11              | 28.01.11 | 2.46 | 07.28.08 | 8.88%  | 103.6 | 0.18%  | 7.39% | 8.56% | 478 | -0.7  | 364 | 350  | USD | B+   | / | Ba3  | / | BB-  |
| АПРОСА, 2014                | 17.11.14 | 4.99 | 05.17.08 | 8.88%  | 107.8 | 0.40%  | 7.34% | 8.23% | 419 | -3.9  | 202 | 500  | USD | BB   | / | Ba2  | / | NA   |
| Еврохим                     | 21.03.12 | 3.40 | 09.21.08 | 7.88%  | 99.2  | 0.46%  | 8.12% | 7.94% | 516 | -9.5  | 437 | 300  | USD | BB-  | / | NA   | / | BB-  |
| Иркут                       | 10.04.09 | 0.93 | 10.10.08 | 8.25%  | 100.5 | 0.00%  | 7.66% | 8.21% | 527 | 5.8   | 392 | 125  | USD | NA   | / | NA   | / | NA   |
| КЗОС-11                     | 30.10.11 | 2.94 | 04.30.08 | 9.25%  | 100.7 | 0.31%  | 9.01% | 9.18% | 640 | -3.4  | 527 | 200  | USD | B-   | / | NA   | / | B    |
| НКНХ-15                     | 22.12.15 | 5.59 | 06.22.08 | 8.50%  | 98.1  | 0.24%  | 8.84% | 8.66% | 542 | -3.5  | 351 | 200  | USD | NA   | / | B1   | / | B+   |
| НМТП-12                     | 17.05.12 | 3.48 | 05.17.08 | 7.00%  | 97.4  | 0.23%  | 7.77% | 7.19% | 481 | -2.2  | 402 | 300  | USD | BB+  | / | Ba1  | / | NA   |
| Рольф-10                    | 28.06.10 | 1.97 | 06.28.08 | 8.25%  | 98.5  | 0.13%  | 9.02% | 8.38% | 662 | 0.2   | 527 | 250  | USD | BB-  | / | Ba3  | / | NA   |
| СИНЕК-15                    | 03.08.15 | 5.59 | 08.03.08 | 7.70%  | 99.6  | 0.32%  | 7.78% | 7.73% | 435 | -5.0  | 245 | 250  | USD | NA   | / | Ba1  | / | BBB- |
| СУЭК-08                     | 24.10.08 | 0.49 | 10.24.08 | 8.63%  | 101.3 | 0.00%  | 5.83% | 8.51% | 344 | 1.5   | 209 | 72   | USD | NA   | / | NA   | / | NA   |
| Вимм-Билль-Данн-08          | 21.05.08 | 0.06 | 05.21.08 | 8.50%  | 100.3 | -0.00% | 4.41% | 8.48% | 202 | -36.7 | 67  | 150  | USD | BB-  | / | Ba3  | / | NA   |

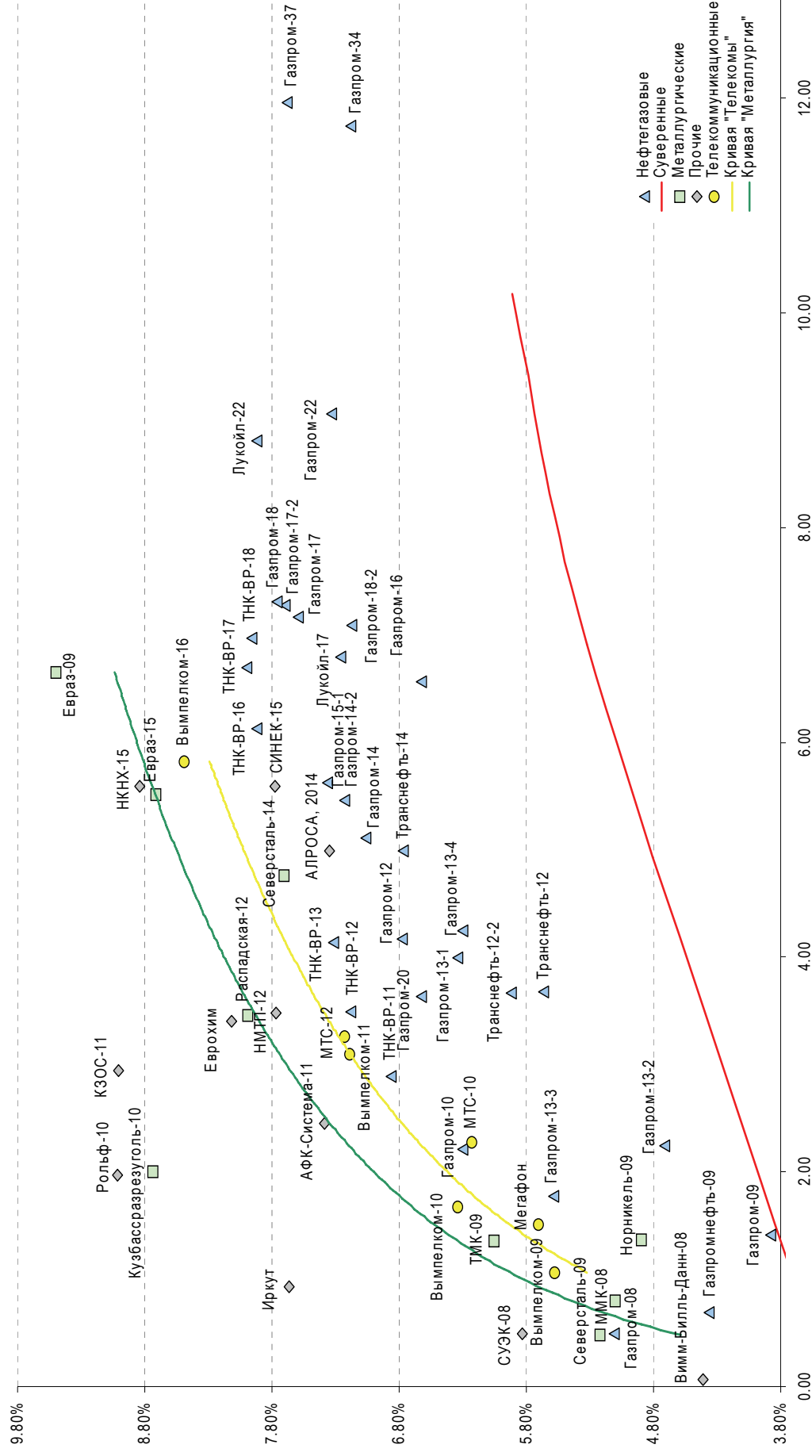
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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       | 0.39    | 0.37         |        |         |            |                    |        |        |        |             |
| ОБР04004-7 | 16.06.08       | 0.14    | 0.14         |        |         |            |                    |        |        |        |             |
| ОФЗ 25058  | 30.04.08       | 0.01    | 0.01         | 100.02 | -0.00%  | 5.26%      | 6.30%              | 2.93   | 6.30%  | 14.84  | 30.04.08    |
| ОФЗ 46001  | 10.09.08       | 0.37    | 0.35         |        |         |            | 9.83%              |        | 10.00% | 3.01   | 11.06.08    |
| ОФЗ 27026  | 11.03.09       | 0.85    | 0.81         |        |         |            | 5.99%              |        | 6.00%  | 7.23   | 11.06.08    |
| ОФЗ 25060  | 29.04.09       | 0.98    | 0.92         | 99.98  | 0.04%   | 5.95%      | 5.80%              | 59.99  | 5.80%  | 13.67  | 30.04.08    |
| ОФЗ 25057  | 20.01.10       | 1.65    | 1.56         | 102.44 | 0.09%   | 6.05%      | 7.22%              | 3.07   | 7.40%  | 0.41   | 23.07.08    |
| ОФЗ 25061  | 05.05.10       | 1.90    | 1.79         |        |         |            | 5.82%              |        | 5.80%  | 12.55  | 07.05.08    |
| ОФЗ 46003  | 14.07.10       | 1.59    | 1.50         | 106.51 | 0.09%   | 6.03%      | 9.39%              | 15.98  | 10.00% | 27.40  | 16.07.08    |
| ОФЗ 25059  | 19.01.11       | 2.54    | 2.39         | 99.88  | 0.03%   | 6.29%      | 6.11%              | 26.77  | 6.10%  | 0.33   | 23.07.08    |
| ОФЗ 25062  | 04.05.11       | 2.76    | 2.59         |        |         |            | 5.86%              |        | 5.80%  | 12.55  | 07.05.08    |
| ОФЗ 26199  | 11.07.12       | 3.74    | 3.52         | 99.84  | 0.68%   | 6.29%      | 6.11%              | 0.01   | 6.10%  | 1.50   | 16.07.08    |
| ОФЗ 46002  | 08.08.12       | 3.09    | 2.91         |        |         |            | 8.38%              |        | 9.00%  | 17.75  | 13.08.08    |
| ОФЗ 26198  | 02.11.12       | 3.98    | 3.74         |        |         |            | 6.10%              |        | 6.00%  | 268.44 | 04.11.04    |
| ОФЗ 26200  | 17.07.13       | 4.51    | 4.23         |        |         |            | 6.21%              |        | 6.10%  | 1.52   | 23.07.08    |
| ОФЗ 46017  | 03.08.16       | 5.91    | 5.55         | 103.85 | 0.44%   | 6.58%      | 7.70%              | 103.85 | 8.00%  | 15.78  | 14.05.08    |
| ОФЗ 46021  | 08.08.18       | 7.19    | 6.76         | 99.20  | 1.47%   | 6.41%      | 7.56%              | 1.98   | 7.50%  | 13.36  | 20.08.08    |
| ОФЗ 46014  | 29.08.18       | 4.60    | 4.32         |        |         |            | 8.53%              |        | 9.00%  | 11.84  | 07.09.08    |
| ОФЗ 48001  | 31.10.18       | 6.57    | 6.21         |        |         |            | 7.01%              |        | 7.50%  | 33.18  | 13.11.08    |
| ОФЗ 46005  | 09.01.19       | 11.49   | 10.88        | 50.66  | 0.12%   | 5.56%      | 5.56%              | 0.00   |        |        | 01.04.09    |
| ОФЗ 46019  | 20.03.19       | 8.08    | 7.54         |        |         |            | 7.24%              |        |        |        |             |
| ОФЗ 46018  | 24.11.21       | 8.13    | 7.61         | 106.40 | 0.00%   | 6.87%      | 8.46%              | 40.96  | 9.00%  | 10.85  | 11.06.08    |
| ОФЗ 46022  | 19.07.23       | 9.35    | 8.76         | 96.70  | 0.00%   | 6.73%      | 8.27%              | 0.48   | 8.00%  | 20.38  | 23.07.08    |
| ОФЗ 46011  | 20.08.25       | 11.94   | 11.19        |        |         |            | 6.49%              |        | 6.10%  |        | 10.09.08    |
| ОФЗ 46020  | 06.02.36       | 12.30   | 11.47        | 97.99  | 0.06%   | 7.19%      | 7.04%              | 3.59   | 6.90%  | 13.61  | 13.08.08    |

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

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