

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.78	-10.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.3671 -100.00%
Доходность 30-летних КО США, %	4.38	-7.50		Валютный курс, \$/евро	1.4815 0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	91.04	-1.02%		PTC	2 313.90 0.31%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	90.81	-0.91%		DJIA	12 606.30 -1.92%
Цена на нефть Urals, \$/брл	88.24	-1.42%		S&P 500	1 401.02 -1.36%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Американский долговой рынок сохраняет прежние ценовые уровни в ожидании ценовой статистики и финансовых показателей крупных американских банков за 4 квартал

#### Внутренний долг РФ:

На фоне перевложения в ликвидные надежные выпуски на рынке внутреннего долга наметилась коррекция цен. На этой неделе инвесторы будут следить за реакцией международных рынков за выходящими в США данными, отчетами крупнейших финансовых компаний за IV квартал.

### Новости и ключевые события:

#### Международные:

Британский ипотечный банк Northern Rock продал часть своих активов третьему по величине банку США JP Morgan на общую сумму \$4,3 млрд

Citigroup привлекает \$9 млрд в рамках чрезвычайной программы рекапитализации от государственных структур Китая для покрытия возможных убытков по обеспеченным долговым обязательствам

#### Российские:

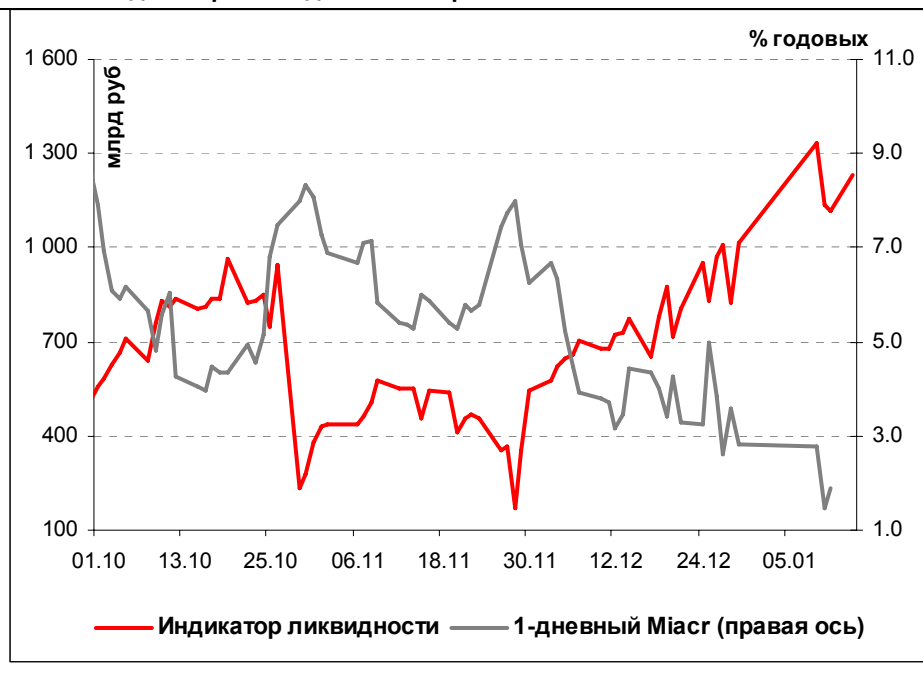
Роснефть планирует привлечь 5-летний синдицированный кредит на \$5 млрд для рефинансирования предыдущих займов

S&P присвоило ВТБ-Лизинг Финанс долгосрочный кредитный рейтинг «BBB+», прогноз «Стабильный»

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## Основные новости

**Citigroup привлекает \$9 млрд в рамках чрезвычайной программы рекапитализации от государственных структур Китая для покрытия возможных убытков по обеспеченным долговым обязательствам**

Планируется, что на этой неделе банк объявит о списании \$14 млрд по обеспеченным долговым обязательствам. Чтобы не допустить резкого падения цены акций Citigroup и привлекает от азиатских инвесторов \$9 млрд, а на финансовом рынке возможно еще \$2-4 млрд. Это второе привлечение средств за последние три месяца – ранее инвестиционный банк продал 4,9% своих акций фонду Абу-Даби.

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Градострой-Инвест на 450 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Финансы-А.П.И. на 435 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах размещения облигаций ЛЭКстрой, НСХ-финанс, Провиант Финанс
- Экспобанк выкупил по оферте облигации на 659,8 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб

## Внешний долг РФ

В пятницу американский долговой рынок скорректировался к уровню начала недели на фоне обеспокоенности инвесторов по поводу будущего американской экономики.

Участники рынка говорят об очень реальных перспективах рецессии и дальнейшем снижении ключевой ставки со стороны ФРС в самом ближайшем будущем. Так, Lehman Brothers дает прогноз на уровне 3% годовых к концу лета. Кроме того, негатив на рынок добавляют сообщения о возможных крупных списаниях американских инвестиционных банков по обеспеченным долговым обязательствам. В ближайшее время Citigroup, Merrill Lynch и Bank of America могут недосчитаться на троих \$35 млрд.

Статистика не оказала серьезного влияния на рынок. Мы все еще видим серьезный прирост импортных цен – 10,9% годовых в декабре, и растущее отрицательное сальдо торгового баланса в размере \$63,1 млрд. Сыграло свою роль и снижение фондового рынка в пределах 2%. В итоге, доходность 10-летнего выпуска упала на 10 б.п. и ушла чуть ниже уровня середины недели.

Сегодняшний день ожидается более или менее спокойным – основные события развернутся с 15-го числа. Будет выходить ценовая статистика и 3 крупных инвестиционных банка США опубликуют финансовые отчетности за 4 квартал.

## Рынок рублевых облигаций

В пятницу на рынке корпоративного долга наблюдалась коррекция цен вверх после 2-дневного снижения котировок. Однако, если снижение цен затронуло, прежде всего, бумаги 3-го эшелона, то покупки наблюдались, преимущественно, среди ликвидных выпусков 1-2-го эшелонов. Это обусловлено продолжающимся реформированием портфелей инвесторов после праздников. При этом выход из бумаг с высокой текущей доходностью сопровождается снижением их котировок, тогда как покупки в надежных выпусках ведут к их ценовому росту.

В первой половине недели эта тенденция может продолжиться на фоне возросшей активности ввиду возвращения большинства участников рынка из отпусков. Однако все большее влияние на рынок станут оказывать события в мировой экономике. Российские инвесторы будут пристально наблюдать реакцией международных коллег на выходящие в США данные и отчеты крупнейших финансовых компаний за IV квартал.

**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	1.90	--	--	8.22%	13.02.08	103.27	0.28	--	6.62	74.30
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.47	--	--	7.10%	12.06.08	100.63	0.30	--	7.03	48.12
РЖД-5	10 000	22.01.09	0.99	--	--	6.67%	24.01.08	100.21	0.11	--	6.56	71.80
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	0.09	8.49%	12.02.08	100.00	0.02	8.52	--	50.00
РСХБ-1	3 000	04.06.08	0.39	--	--	7.20%	05.03.08	99.94	0.00	--	7.55	49.97
РСХБ-4	10 000	27.09.17	--	08.10.08	0.72	8.20%	09.04.08	100.58	0.23	7.49	--	91.03
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	--	11.09.08	0.65	8.42%	13.03.08	97.66	-0.25	12.49	--	48.83
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.15	--	--	10.05%	22.04.08	96.85	0.23	--	11.39	69.17
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	--	26.01.10	1.83	8.40%	24.01.08	94.26	-0.01	11.99	--	61.27
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	--	16.12.08	0.91	10.40%	17.06.08	98.55	0.05	12.44	--	63.07

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	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/ погашению	Изм, %							Спреда	С&P	Moodys	Fitch	
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.17	03.31.08	8.25%	104.1	0.04%	4.64%	7.92%	208	1.0	1.98	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.95	01.24.08	11.00%	144.4	0.08%	5.41%	7.62%	201	4.0	6.76	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.53	06.24.08	12.75%	183.3	-0.05%	5.76%	6.95%	198	4.6	10.24	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.95	03.31.08	7.50%	114.9	-0.05%	5.37%	6.53%	158	4.8	11.85	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-8	14.05.08	0.33	05.14.08	3.00%	99.3	-0.01%	5.09%	3.02%	253	13.4	0.32	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.15	05.14.08	3.00%	93.4	0.02%	5.20%	3.21%	264	4.8	3.00	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.40	10.12.08	6.45%	101.7	0.04%	5.92%	6.34%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.13	10.20.08	5.06%	91.6	0.00%	6.34%	5.53%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/ погашению	Изм, %							Спреда	S&P	Moodys	Fitch	
<b>Банковские</b>																		
Абсолют-09	07.04.09	1.17	04.07.08	8.75%	102.1	0.02%	6.95%	8.57%	440	3.7	232	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.01	03.30.08	9.13%	103.4	-0.10%	7.40%	8.82%	484	11.3	276	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.26	06.28.08	8.25%	98.5	0.04%	8.92%	8.37%	637	5.1	429	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.47	07.02.08	7.75%	99.9	0.04%	8.04%	7.76%	549	-3.1	340	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.63	04.10.08	7.88%	98.3	0.23%	8.97%	8.02%	642	-7.5	433	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.78	06.25.08	8.20%	95.4	0.03%	9.50%	8.60%	666	4.9	486	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.60	06.09.08	8.63%	95.9	0.02%	10.28%	8.99%	771	4.7	564	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.40	02.22.08	8.64%	94.1	-0.01%	10.44%	9.18%	760	5.9	580	300	USD	R+	/	Ra2	/	RR-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.60	03.28.08	8.00%	103.7	0.04%	5.71%	7.72%	316	2.9	107	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.61	05.26.08	7.38%	101.7	-0.02%	6.72%	7.25%	416	5.7	208	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.45	05.13.08	7.34%	99.6	0.27%	7.42%	7.36%	438	-1.7	205	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.60	05.25.08	7.50%	98.6	-0.06%	8.07%	7.61%	551	7.4	343	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.75	05.10.08	6.81%	92.9	-0.03%	8.81%	7.33%	597	6.6	417	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.87	02.16.08	9.38%	95.8	-0.31%	11.71%	9.79%	915	24.5	707	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.28	05.18.08	9.50%	98.7	0.37%	10.53%	9.62%	797	-22.9	589	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.89	06.11.08	6.88%	100.5	0.07%	6.25%	6.84%	370	-1.4	161	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.28	04.12.08	7.50%	103.3	0.09%	6.48%	7.26%	364	2.4	184	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.13	04.30.08	6.61%	99.2	-0.11%	6.82%	6.67%	378	7.1	145	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.94	02.04.08	6.32%	100.9	0.01%	5.81%	6.26%	326	5.7	118	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.69	02.15.08	4.25%	93.1	0.17%	5.32%	4.56%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.22	06.30.08	6.25%	97.0	-0.14%	6.48%	6.44%	211	5.1	72	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.78	04.30.08	7.25%	100.6	0.09%	6.42%	7.21%	386	-5.6	178	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.05	06.15.08	7.97%	102.1	-0.29%	7.27%	7.81%	471	14.7	263	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.99	03.23.08	6.50%	94.3	0.25%	7.49%	6.90%	409	1.2	213	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.61	04.07.08	8.75%	98.9	-0.03%	9.42%	8.85%	687	8.8	478	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.07	04.13.08	7.50%	98.9	0.03%	8.05%	7.59%	550	5.1	341	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.90	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.50%	10.10%	795	6.8	586	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.14	03.03.08	8.63%	100.1	0.01%	7.84%	8.62%	529	-5.4	320	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.40	06.29.08	8.80%	98.3	0.26%	10.09%	8.95%	754	-11.9	545	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.73	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.77%	9.34%	637	5.4	441	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.85	01.25.08	7.77%	97.9	-0.15%	8.89%	7.93%	633	15.2	425	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.93	01.21.08	9.75%	100.7	0.16%	9.49%	9.68%	693	-0.3	486	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.85	02.12.08	9.50%	95.2	0.01%	12.15%	9.98%	960	7.3	752	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.23	07.06.08	9.00%	94.3	-0.35%	11.70%	9.54%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNR-лн-2	30.06.08	0.46	06.30.08	4.38%	99.2	0.02%	6.15%	4.41%	360	4.9	151	150	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.66	04.06.08	5.45%	97.5	0.01%	6.97%	5.58%	441	6.6	233	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.27	05.12.08	8.25%	98.8	0.07%	9.24%	8.35%	668	1.3	460	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.86	02.02.08	8.19%	96.2	0.14%	10.30%	8.51%	774	-0.2	566	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.12	04.20.08	9.75%	93.6	-0.87%	11.91%	10.42%	934	34.3	727	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.15	03.27.08	8.00%	98.3	0.14%	9.48%	8.14%	693	-4.6	484	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.80	06.17.08	8.75%	97.9	0.00%	9.95%	8.94%	740	6.8	532	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.41	04.04.08	8.75%	94.5	0.68%	11.11%	9.25%	855	-23.1	648	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.21	04.20.08	8.75%	94.1	-0.00%	10.69%	9.30%	812	5.4	605	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.53	01.29.08	6.88%	100.4	0.08%	6.12%	6.85%	357	-10.3	148	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.49	03.29.08	6.20%	98.1	0.04%	6.96%	6.32%	440	3.6	233	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.56	02.11.08	6.50%	100.2	0.11%	6.11%	6.49%	355	-13.2	147	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.78	04.30.08	8.00%	100.9	0.09%	6.86%	7.93%	430	-6.1	222	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.23	06.27.08	9.50%	92.6	-0.19%	13.11%	10.26%	1055	16.6	847	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.86	03.24.08	9.75%	102.2	0.04%	6.69%	9.54%	413	-1.0	205	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.64	05.29.08	6.88%	102.2	-0.12%	6.04%	6.73%	348	9.2	141	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.49	05.16.08	7.18%	102.9	0.11%	6.52%	6.97%	348	1.9	115	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.06	05.15.08	6.30%	95.4	0.04%	6.98%	6.60%	320	3.7	157	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.27	04.21.08	8.13%	100.2	0.47%	7.13%	8.11%	457	-167.2	249	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.61	09.16.08	6.83%	93.4	-0.11%	11.32%	7.31%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.46	04.07.08	7.50%	91.1	0.10%	11.36%	8.23%	879	1.8	672	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.26	06.29.08	8.49%	93.7	0.10%	11.47%	9.05%	892	2.5	684	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.88	05.05.08	8.63%	92.8	0.48%	11.30%	9.30%	874	-11.5	666	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.84	06.16.08	8.88%	89.2	0.33%	15.17%	9.95%	1261	-9.4	1053	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.26	06.01.08	9.75%	91.6	0.96%	12.55%	10.65%	971	-24.8	792	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.45	05.14.08	5.93%	99.7	0.07%	6.00%	5.95%	316	3.4	137	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.55	05.15.08	6.48%	101.1	0.18%	6.22%	6.41%	318	0.4	86	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.93	02.11.08	6.23%	99.7	0.04%	6.37%	6.25%	382	4.6	173	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.35	05.19.08	9.75%	99.8	0.02%	10.19%	9.77%	764	1.1	555	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.26	05.12.08	9.00%	99.2	0.17%	9.64%	9.07%	709	-6.5	500	351	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	3.24	06.30.08	12.00%	97.7	0.07%	12.74%	12.28%	990	3.3	811	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.37	11.16.08	8.30%	87.9	0.11%	12.42%	9.44%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.79	06.21.08	9.88%	92.5	-0.00%	14.42%	10.67%	1186	8.4	978	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.05	04.26.08	9.75%	92.3	0.21%	13.78%	10.57%	1123	-2.6	915	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.10	05.10.08	9.13%	91.5	-0.17%	13.50%	9.97%	1095	16.3	886	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.49	01.18.08	10.51%	80.8	0.12%	14.27%	13.02%	1087	3.4	890	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.17	05.16.08	7.00%	97.3	0.10%	8.28%	7.19%	572	2.3	364	400	USD	BB-e	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.15	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	12.96%	10.10%	1040	7.7	832	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.15	05.21.08	7.00%	88.9	0.10%	12.69%	7.87%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.89	06.12.08	7.90%	100.6	0.04%	7.20%	7.85%	465	1.6	257	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.06	02.04.08	9.13%	99.9	0.02%	9.90%	9.13%	735	-16.3	527	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.46	06.30.08	8.63%	99.4	0.35%	10.05%	8.68%	749	-68.5	541	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.02	04.11.08	9.50%	95.2	0.45%	11.96%	9.97%	941	-15.4	732	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

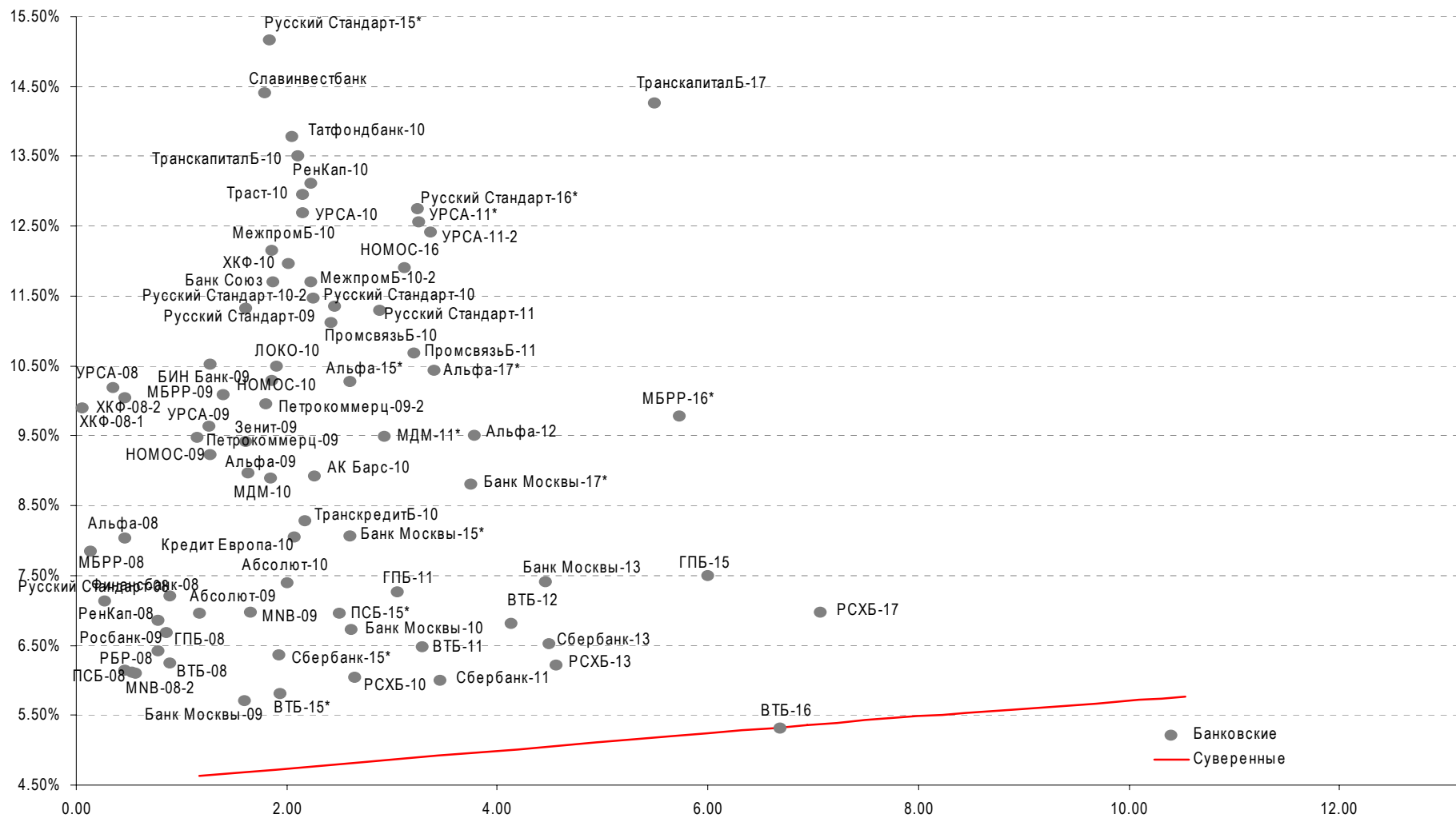
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Доходность к	Текущая	Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги	S&P/Moody's/Fitch
	погашения	лет	ближайшего											
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-08	30.10.08	0.78	04.30.08	7.25%	100.6	0.09%	6.42%	7.21%	386	-5.6	178	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.63	04.21.08	10.50%	108.6	0.00%	5.33%	9.67%	278	4.4	69	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.50	09.27.08	7.80%	104.0	-0.19%	6.13%	7.50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.46	12.09.08	4.56%	91.8	0.14%	6.56%	4.96%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.12	03.01.08	9.63%	115.1	-0.00%	6.16%	8.37%	331	5.0	79	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.24	01.22.08	4.51%	99.0	-0.11%	4.94%	4.55%	239	12.0	31	845	USD	NA / #N/A / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.79	01.22.08	5.63%	99.6	0.12%	5.83%	5.65%	328	-0.3	119	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.12	02.25.08	5.03%	90.7	-0.09%	6.94%	5.54%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.76	10.31.08	5.36%	91.3	0.04%	7.00%	5.87%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.94	06.01.08	5.88%	94.2	-0.02%	6.90%	6.24%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.86	05.22.08	6.21%	97.2	-0.17%	6.50%	6.39%	310	2.3	113	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.08	03.22.08	5.14%	87.0	-0.40%	7.11%	5.91%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.70	11.02.08	5.44%	94.4	0.01%	6.22%	5.76%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.15	02.13.08	6.61%	95.2	0.21%	7.29%	6.94%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe / A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.60	02.01.08	7.20%	102.5	0.10%	6.50%	7.02%	366	2.4	186	1 133	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.10	03.07.08	6.51%	94.9	-0.04%	7.09%	6.86%	330	4.7	133	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.06	04.28.08	8.63%	125.4	0.03%	6.58%	6.88%	279	3.9	82	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.20	02.16.08	7.29%	100.6	-0.00%	7.24%	7.24%	286	4.0	147	1 250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15.01.09	0.93	01.15.08	10.75%	104.9	0.06%	5.68%	10.25%	313	-3.3	104	500	USD	BBB- / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	7.11	06.07.08	6.36%	95.5	0.36%	7.02%	6.66%	324	-1.0	161	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.24	06.07.08	6.66%	93.8	0.16%	7.36%	7.09%	357	2.4	160	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.07	01.18.08	6.88%	99.8	0.17%	6.94%	6.89%	437	-0.4	230	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.67	03.20.08	6.13%	96.3	0.11%	7.15%	6.36%	431	2.5	252	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.27	03.13.08	7.50%	100.3	0.19%	7.42%	7.48%	438	-0.2	206	600	USD	NR / Baa2 / BBB-

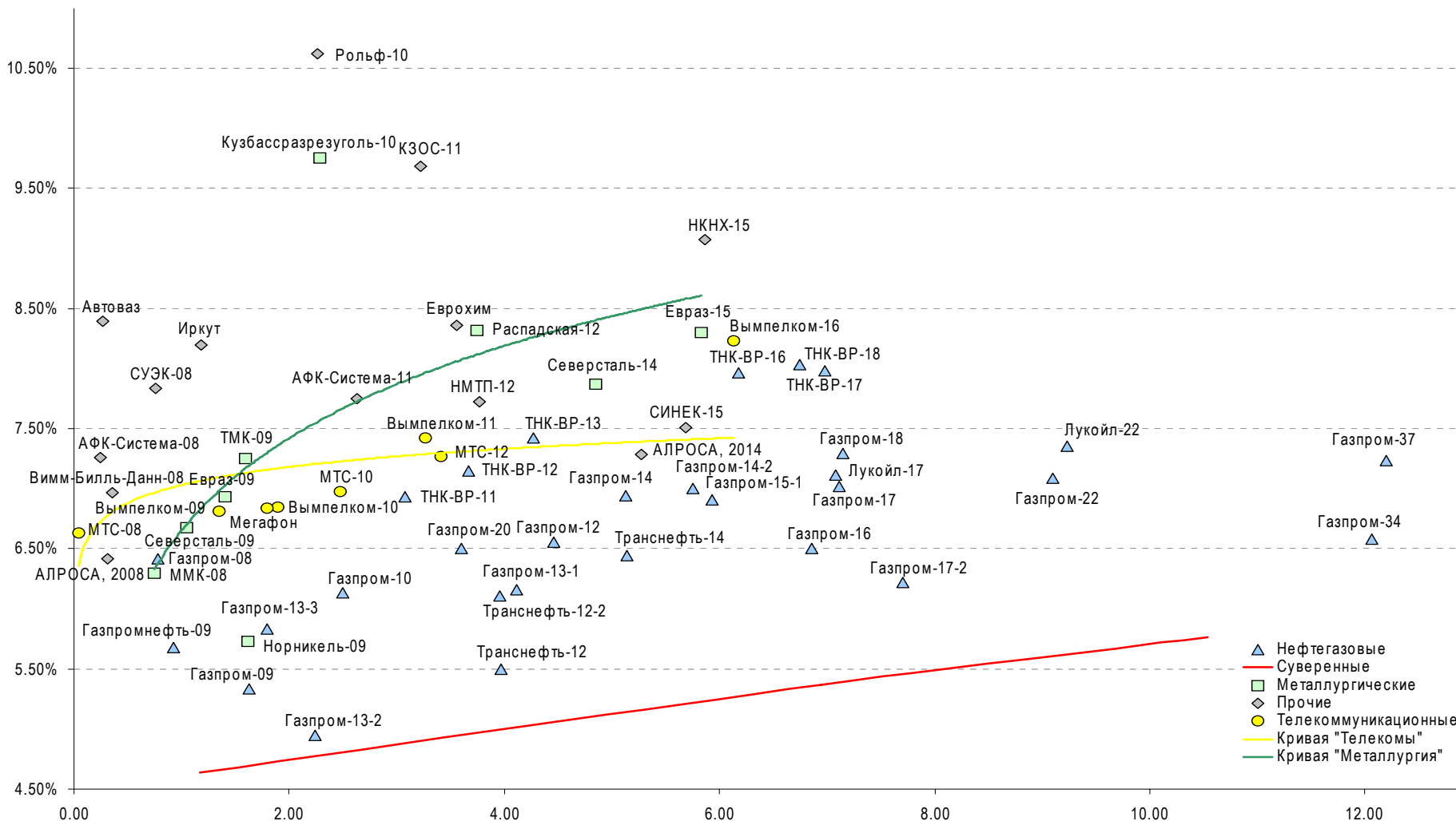
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.17	01.18.08	7.50%	97.2	0.22%	7.97%	7.72%	456	1.9	260	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.75	03.20.08	6.63%	91.0	0.22%	8.03%	7.28%	463	2.1	267	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.98	03.13.08	7.88%	99.3	0.22%	7.98%	7.93%	458	2.1	257	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.97	06.27.08	5.38%	99.5	0.06%	5.50%	5.41%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.95	06.27.08	6.10%	100.0	-0.04%	6.11%	6.10%	327	6.5	147	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.14	03.05.08	5.67%	96.1	0.11%	6.45%	5.90%	341	2.4	108	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.41	02.03.08	10.88%	105.7	0.00%	6.93%	10.29%	438	4.8	230	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.83	05.10.08	8.25%	99.7	0.10%	8.30%	8.27%	489	3.5	293	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезголь-10	12.07.10	2.29	07.12.08	9.00%	98.4	-0.06%	9.75%	9.15%	720	9.5	512	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.75	05.22.08	7.50%	97.1	0.14%	8.32%	7.73%	547	1.7	368	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.05	02.24.08	8.63%	102.0	0.10%	6.68%	8.45%	412	-4.6	204	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.85	04.19.08	9.25%	106.7	0.09%	7.87%	8.67%	483	2.4	251	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.59	03.29.08	8.50%	102.0	-0.01%	7.25%	8.34%	470	6.4	261	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.75	04.21.08	8.00%	101.2	0.03%	6.29%	7.90%	374	1.4	166	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.61	03.31.08	7.13%	102.2	0.02%	5.73%	6.97%	317	4.9	109	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.04	01.30.08	9.75%	100.1	0.00%	6.63%	9.74%	408	-36.4	200	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.47	04.14.08	8.38%	103.4	0.02%	6.98%	8.10%	442	3.9	234	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.42	01.28.08	8.00%	102.5	-0.20%	7.26%	7.80%	442	11.3	263	400	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.35	06.16.08	10.00%	104.2	0.02%	6.81%	9.59%	426	3.3	217	217	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.89	02.11.08	8.00%	102.2	0.12%	6.85%	7.83%	429	-0.3	221	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.26	04.22.08	8.38%	103.1	0.28%	7.42%	8.13%	458	-3.5	278	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.13	05.23.08	8.25%	100.1	0.13%	8.23%	8.24%	483	3.2	286	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.79	06.10.08	8.00%	102.0	0.03%	6.84%	7.84%	428	4.1	220	375	USD	BB+	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.27	04.20.08	8.50%	100.0	-0.01%	8.40%	8.50%	584	9.1	376	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.25	04.14.08	10.25%	100.7	0.06%	7.26%	10.18%	471	-26.2	263	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.63	01.28.08	8.88%	103.0	0.02%	7.75%	8.62%	519	4.2	312	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.31	05.06.08	8.13%	100.5	0.01%	6.41%	8.09%	386	-0.8	178	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.28	05.17.08	8.88%	108.4	0.12%	7.28%	8.18%	424	1.9	192	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.55	03.21.08	7.88%	98.3	0.73%	8.36%	8.01%	552	-15.2	372	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.18	04.10.08	8.25%	100.0	0.27%	8.19%	8.25%	564	-16.6	356	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.22	04.30.08	9.25%	98.6	0.02%	9.68%	9.38%	684	4.9	505	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.86	06.22.08	8.50%	96.8	0.19%	9.08%	8.78%	567	2.0	371	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.77	05.17.08	7.00%	97.4	0.09%	7.72%	7.19%	488	3.1	308	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.26	06.28.08	8.25%	95.0	0.00%	10.62%	8.69%	807	7.1	599	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.68	02.03.08	7.70%	101.1	0.12%	7.51%	7.62%	411	3.1	214	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.76	04.24.08	8.63%	100.6	0.04%	7.83%	8.58%	528	0.2	320	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.35	05.21.08	8.50%	100.5	-0.00%	6.97%	8.46%	441	3.7	233	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
ОБР04002-7	15.01.08	0.01	0.01								
ОФЗ 25058	30.04.08	0.30	0.28	100.40	0.10%	5.04%	6.3%	2018.04	6.30%	12.43	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.41	0.39	102.02	0.20%	5.14%	9.8%	571.84	10.00%	4.11	12.03.08
ОФЗ 27026	11.03.09	1.13	1.06				7.0%		7.00%	5.75	12.03.08
ОФЗ 25060	29.04.09	1.25	1.18	100.20	0.13%	5.76%	5.8%	98.96	5.80%	11.44	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.87	1.77				7.2%		7.40%	16.02	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.16	2.04	99.84	0.09%	6.00%	5.8%	83.86	5.80%	10.33	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.79	1.69				9.3%		10.00%	48.49	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.75	2.59	100.45	0.14%	6.07%	6.1%	95.43	6.10%	13.20	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	3.91	3.68	100.05	0.13%	6.23%	6.1%	1.25	6.10%	14.37	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.25	3.07				8.3%		9.00%	36.74	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.27	4.02				6.1%		6.00%	251.18	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.11	5.75	106.19	0.18%	6.25%	7.5%	74.78	8.00%	12.71	13.02.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.22	6.79	99.89	0.19%	6.36%	7.5%	107.88	7.50%	29.18	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.75	4.47				8.3%		9.00%	31.07	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.82	6.44				7.1%		7.50%	11.61	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.67	11.04	49.99	1.30%	5.67%	5.7%	6.99			
ОФЗ 46019	20.03.19	8.52	7.96				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.34	7.83	110.60	0.54%	6.44%	8.1%	11.06	9.00%	7.40	12.03.08
ОФЗ 46011	20.08.25	12.26	11.52				6.4%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.47	11.67	102.50	0.15%	6.81%	6.7%	10.51	6.90%	28.17	13.02.08

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 долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 785-9678 Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Адрес</b>	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.