

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.33	0		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.7773 0.42%
Доходность 30-летних КО США, %	4.16	0		Валютный курс, \$/евро	1.5367 -0.40%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	99.61	-6.40%		PTC	1 964.65 0.92%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	98.55	-1.28%		DJIA	12 361.32 2.16%
Цена на нефть Urals, \$/брл	96.38	-0.31%		S&P 500	1 329.51 2.39%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американцы и европейцы отдыхают перед интересной неделей с точки зрения публикуемой статистики. Ждем влияния мер ФРС на реальную экономику.

Внутренний долг РФ:

Пессимистичный настрой продолжает превалировать на внутреннем долговом рынке. На этой неделе в центре внимания – порция интересных размещений и налоговые выплаты

Новости и ключевые события:

Международные:

Великобритания добивается от ведущих мировых банков публикации данных об их потерях в связи с кредитным кризисом

S&P изменил прогноз рейтингов Goldman Sachs и Lehman Brothers на "Негативный" в связи с возможным снижением прибыли в этом году на 30%

Российские:

Газпром планирует в апреле этого года разместить еврооблигации объемом \$2 млрд

S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг Новосибирска на одну ступень – до BB-/ruAA-, прогноз стабильный

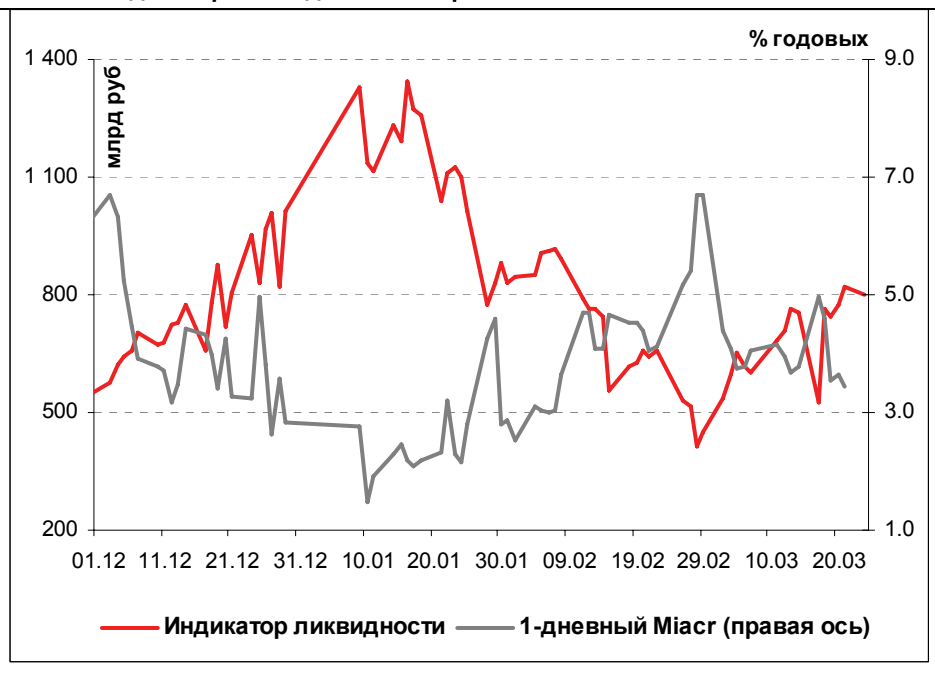
Moody's поставило рейтинг ОАО "Лебедянский" (Ba3) в список на повышение после сообщения со стороны PepsiCo о покупке российской компании

Сибирская сервисная компания разместила 2-летние кредитные ноты на \$100 млн по ставке купона 13,75% годовых с пут-опционом через 1 год

Стройкорпорация "Элис" 27 марта начнет размещение 2-го выпуска облигаций на 500 млн руб

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Великобритания добивается от ведущих мировых банков публикации данных об их потерях в связи с кредитным кризисом**

По информации британского еженедельника Observer, Министр финансов Великобритании Алистер Дарлинг обратился к ведущим западным правительствам с предложением обязать национальные банки полностью и в кратчайшие сроки раскрыть размеры их финансовых потерь в результате кредитного кризиса и кризиса ипотечного рынка США.

По его предложению, эти данные должны быть готовы к всемирному Стабилизационному финансовому форуму. Форум, на котором соберутся главы ведущих ЦБ мира, пройдет в середине апреля. Его цель – выработка глобальной программы действий по борьбе с кредитным кризисом.

Moody's поставило рейтинг ОАО "Лебедянский" (Ba3) в список на повышение после сообщения со стороны PepsiCo о покупке российской компании

Решение поставить рейтинги в список на повышение последовало за сообщением, что PepsiCo и The Pepsi Bottling Group /PBG/ приобретут 75,53% акций сокового бизнеса ОАО "Лебедянский" за \$1,4 млрд.

Стройкорпорация "Элис" 27 марта начнет размещение 2-го выпуска облигаций на 500 млн руб

Срок обращения займа составит 4,5 года. Размещение пройдет по номиналу. Организатор займа – Сбербанк РФ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- АГроСоюз планирует разместить 3-летние облигации на 1,5 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций 4-й серии Банка СОЮЗ на 3 млрд руб

Внешний долг РФ

В пятницу США и Европа отдыхали. Активность на американский долговой рынок вернулась в азиатскую сессию. КО США чуть снизились в цене на фоне предстоящих аукционов 2-х и 5-летних выпусков на этой неделе. Участники рынка ждут снижение спроса ввиду последних действий ФРС (снижение ставок и создание различных программ борьбы с ликвидностью).

Кроме того, крупнейшими инвесторами активно обсуждается идея того, что реально помочь финансовым рынкам теперь сможет только покупка проблемных ипотечных бумаг со стороны ФРС. Остальных мер может быть недостаточно для обуздания кризиса.

Текущая неделя богата на публикуемую статистику, которая и предопределил движение американского долгового рынка. Сегодня, в частности, появятся данные по продажам домов на вторичном рынке за февраль.

Рынок рублевых облигаций

В секторе корпоративного рублевого долга продолжилось сползание котировок на фоне невысокой активности торгов. Тем не менее, продавцы продолжают превалировать над покупателями в результате сохраняющихся ожиданий роста ставок и проблем с рублевой ликвидностью. Информация с внешних рынков также не приносит облегчения инвесторам.

На этой неделе участки рынка будут следить за новыми размещениями. Прежде всего их будут интересовать аукционы по биржевым облигациям (РБК, АвтоВАЗ). Также мы не исключаем возможности выхода Минфина с доразмещением выпусков, аукционы по которым проводились в течение месяца.

Динамику торгов будет определять и уровень свободной ликвидности в банковской системе, за уровнем которого будут следить инвесторы на фоне налоговых платежей (25 и 28 марта).

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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.78	--	--	8.22%	13.08.08	101.78	0.08	--	7.32	68.88
Газпром-6	5 000	06.08.09	1.33	--	--	6.95%	07.08.08	100.24	0.16	--	6.87	55.29
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	1.56	--	--	7.25%	20.05.08	99.41	-0.12	--	7.77	59.87
АЦБК-3	1 500	14.04.11	--	17.04.08	0.07	12.00%	17.04.08	100.23	-0.03	9.05	--	87.54
ВТБ 24	6 000	05.10.11	--	08.10.08	0.53	8.20%	09.04.08	99.88	0.08	8.59	--	104.14
ВТБ-Лизинг	8 000	04.11.14	--	17.11.08	0.63	8.20%	13.05.08	99.73	0.08	8.91	--	64.94
Лебединский	1 500	02.03.10	--	--	--	9.00%	03.06.08	99.32	2.37	--	--	86.90
МДМ-Банк-3	6 000	01.10.09	--	02.10.08	0.51	8.50%	03.04.08	99.41	-0.07	9.88	--	117.30
МОИА-2	2 700	07.09.11	3.46	--	--	7.99%	06.09.08	97.84	-2.05	--	8.64	264.17
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	--	11.09.08	0.48	8.50%	11.09.08	98.09	-0.17	13.15	--	50.52

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	Изм., %	Доходность к оферте/погашению		Сред по дюрации	Изм. спреда	М. Дюрация выпуска, млн	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
							Текущая доходность	Изм., %						
Россия-10	31.03.10	0.98	03.31.08	8.25%	104.9	-0.02%	3.27%	7.87%	164	-5.2	1.81	1 538	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.03	07.24.08	11.00%	145.0	-0.04%	5.28%	7.58%	266	-2.6	6.85	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.28	06.24.08	12.75%	180.4	-0.02%	5.90%	7.07%	256	-0.5	9.98	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.77	03.31.08	7.50%	115.2	-0.05%	5.29%	6.51%	196	0.0	11.71	2 011	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-8	14.05.08	0.14	05.14.08	3.00%	99.8	-0.14%	4.10%	3.01%	247	99.2	0.13	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	2.96	05.14.08	3.00%	95.7	-0.38%	4.50%	3.14%	276	12.4	2.83	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.21	10.12.08	6.45%	102.2	0.31%	5.72%	6.31%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.89	10.20.08	5.06%	87.2	-1.69%	7.10%	5.81%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / 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. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
							Изм., %	Изм., %							
Абсолют-09	07.04.09	0.98	04.07.08	8.75%	102.8	-0.02%	5.87%	8.51%	424	-3.3	260	200	USD	NA / Baa3 / A-	
Абсолют-10	30.03.10	1.81	03.30.08	9.13%	105.0	-0.13%	6.46%	8.69%	483	2.9	319	175	USD	NA / Baa3 / A-	
АК Барс-10	28.06.10	2.07	06.28.08	8.25%	99.5	0.14%	8.47%	8.29%	684	-10.3	520	250	USD	BB- / Ba2 / BB-	
Альфа-08	02.07.08	0.27	07.02.08	7.75%	100.3	-0.23%	6.50%	7.73%	487	74.3	322	250	USD	BB / Ba1 / BB	
Альфа-09	10.10.09	1.43	04.10.08	7.88%	100.0	-0.02%	7.88%	7.88%	625	-2.0	460	400	USD	BB / Ba1 / BB	
Альфа-12	25.06.12	3.58	06.25.08	8.20%	94.7	-0.15%	9.75%	8.66%	765	-0.2	648	500	USD	BB / Ba1 / BB	
Альфа-15*	09.12.15	2.41	06.09.08	8.63%	95.7	-0.06%	10.49%	9.02%	875	2.0	722	225	USD	B+ / Ba2 / BB-	
Альфа-17*	22.02.17	3.35	08.22.08	8.64%	92.5	0.06%	11.04%	9.33%	893	-6.1	776	300	USD	B+ / Ba2 / BB-	
Банк Москвы-09	28.09.09	1.40	03.28.08	8.00%	103.8	-0.15%	5.37%	7.71%	374	6.1	210	250	USD	NA / A3 / BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	2.42	05.26.08	7.38%	103.3	-0.10%	6.01%	7.14%	427	2.6	274	300	USD	NA / A3 / BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.25	05.13.08	7.34%	98.7	-0.24%	7.63%	7.43%	522	2.5	234	500	USD	NA / A3 / BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.41	05.25.08	7.50%	99.0	-0.12%	7.91%	7.58%	617	4.3	464	300	USD	NA / Baa1 / BBB-	
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.55	05.10.08	6.81%	92.8	-0.10%	8.94%	7.34%	683	-1.4	566	400	USD	NA / Baa1 / BBB-	
Банк Союз	16.02.10	1.76	08.16.08	9.38%	95.6	-1.65%	12.05%	9.81%	1042	96.2	877	125	USD	B / B1 / NA	
БАН Газпром	18.05.09	1.08	05.18.08	9.50%	100.5	0.00%	9.03%	9.45%	740	-3.6	576	100	USD	R- / NA / R-	
ВТБ-08	11.12.08	0.70	06.11.08	6.88%	101.2	-0.02%	5.06%	6.79%	343	-2.0	179	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.09	04.12.08	7.50%	102.7	-0.11%	6.62%	7.30%	487	2.3	335	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+	

ВТБ-12	31.10.12	3.93	04.30.08	6.61%	97.4	-0.23%	7.29%	6.79%	518	1.4	199	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.80	08.04.08	6.32%	101.1	-0.08%	5.65%	6.25%	402	0.7	238	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.78	02.15.09	4.25%	91.3	-0.95%	5.65%	4.66%	--	--	--	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.75	06.30.08	6.25%	93.0	0.00%	6.81%	6.72%	348	-0.6	92	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.58	04.30.08	7.25%	101.3	-0.06%	5.04%	7.16%	341	4.0	177	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.85	06.15.08	7.97%	102.7	-0.02%	7.03%	7.76%	528	-0.6	375	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.00	09.23.08	6.50%	94.5	-0.18%	7.47%	6.88%	484	0.3	218	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.41	04.07.08	8.75%	99.1	-0.05%	9.41%	8.83%	778	0.4	614	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.88	04.13.08	7.50%	100.4	0.05%	7.27%	7.47%	563	-5.9	399	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.79	09.01.08	10.00%	93.0	-0.07%	14.26%	10.75%	1263	2.5	1099	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.20	06.29.08	8.80%	99.9	-0.00%	8.84%	8.81%	721	-3.3	557	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.79	09.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.79%	9.34%	716	-3.0	450	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.73	07.25.08	7.77%	98.2	0.08%	8.81%	7.90%	718	-7.5	554	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.88	07.21.08	9.75%	100.8	0.29%	9.45%	9.67%	770	-11.4	618	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.75	08.12.08	9.50%	97.3	-0.23%	11.10%	9.76%	946	10.7	782	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.03	07.06.08	9.00%	93.1	0.00%	12.59%	9.66%	--	--	--	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНП-ПК-7	30.06.09	0.77	06.30.08	4.38%	94.4	-0.48%	4.62%	4.38%	294	171.3	135	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНБ-09	06.10.09	1.46	04.06.08	5.45%	96.9	0.54%	5.62%	5.62%	595	-39.0	431	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.07	05.12.08	8.25%	99.0	-0.04%	9.21%	8.34%	758	1.2	594	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.74	08.02.08	8.19%	98.1	0.92%	9.33%	8.35%	770	-57.2	606	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.92	04.20.08	9.75%	91.9	1.01%	12.65%	10.61%	1090	-35.1	937	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.95	03.27.08	8.00%	98.8	0.08%	9.28%	8.10%	765	-10.1	601	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.61	06.17.08	8.75%	98.7	-0.27%	9.55%	8.86%	792	13.9	628	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.22	04.04.08	8.75%	95.5	-0.08%	10.84%	9.16%	921	1.0	756	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.00	04.20.08	8.75%	92.6	-1.17%	11.32%	9.45%	957	39.3	804	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.83	07.31.08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	984	-3.0	718	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.35	07.29.08	6.88%	100.6	-0.03%	5.06%	6.83%	343	-0.3	178	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.30	03.29.08	6.20%	96.1	-0.13%	7.94%	6.45%	631	2.8	466	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.58	08.11.08	6.50%	101.0	0.41%	3.83%	6.44%	219	-116.3	55	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.38	04.30.08	8.00%	101.2	-0.02%	5.96%	7.91%	432	-2.4	268	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.03	06.27.08	9.50%	93.1	0.06%	13.11%	10.20%	1148	-5.3	983	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.80	06.24.08	9.75%	102.6	-0.08%	5.81%	9.50%	418	65.2	253	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.45	05.29.08	6.88%	102.5	-0.06%	5.83%	6.70%	409	1.2	256	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.30	05.16.08	7.18%	102.2	-0.23%	6.67%	7.02%	426	2.0	138	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.83	05.15.08	6.30%	92.5	-0.29%	7.45%	6.81%	482	1.4	215	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.08	04.21.08	8.13%	100.0	0.00%	7.85%	8.13%	622	-3.8	458	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.41	09.16.08	6.83%	95.0	0.25%	10.58%	7.18%	--	--	--	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.26	04.07.08	7.50%	91.4	-0.41%	11.48%	8.20%	985	16.4	820	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.06	06.29.08	8.49%	94.3	-0.07%	11.42%	9.00%	978	1.2	814	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.69	05.05.08	8.63%	92.6	0.16%	11.49%	9.31%	975	-6.3	822	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.73	06.16.08	8.88%	90.8	0.01%	14.68%	9.77%	1305	-1.5	1141	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.06	06.01.08	9.75%	91.7	-0.09%	12.61%	10.63%	1087	2.7	934	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.26	05.14.08	5.93%	100.9	-0.06%	5.65%	5.88%	355	-2.9	238	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.36	05.15.08	6.48%	101.4	-0.12%	6.16%	6.39%	375	-0.6	86	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.79	08.11.08	6.23%	100.5	-0.04%	5.96%	6.20%	433	-1.0	269	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.15	05.19.08	9.75%	100.7	0.00%	4.76%	9.68%	313	-27.5	148	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.07	05.12.08	9.00%	99.3	-0.09%	9.64%	9.06%	801	5.5	636	USD	NA	/	Ba3	/	B

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody/Fitch
УРСА-11*	30.12.11	3.05	06.30.08	12.00%	97.0	0.35%	13.00%	12.37%	1126	-12.8	973	351	USD	NA / B1 / NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.18	11.16.08	8.30%	89.4	0.00%	12.03%	9.29%	--	--	--	130	USD	NA / Ba3 / B
Славинвестбанк	21.12.09	1.60	06.21.08	9.88%	92.4	-0.06%	15.00%	10.69%	1336	3.0	1172	300	EUR	#NA / B1 / B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.86	04.26.08	9.75%	96.9	1.78%	11.47%	10.07%	984	-98.9	819	100	USD	NA / B2 / NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.91	05.10.08	9.13%	91.5	0.12%	13.88%	9.98%	1224	-8.2	1060	200	USD	NA / B1 / NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.67	07.18.08	10.51%	81.8	0.00%	14.08%	12.86%	1145	-2.8	879	175	USD	NA / B2 / NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.98	05.16.08	9.08%	97.8	-0.09%	8.15%	7.16%	652	1.9	488	100	USD	BB / Ba1 / NA
Траст-10	29.05.10	1.96	05.29.08	7.38%	92.8	0.00%	13.24%	10.10%	1161	-1.9	997	400	USD	NA / B1 / B-
УРСА-10	21.05.10	1.95	05.21.08	7.00%	90.7	-0.01%	12.09%	7.71%	--	--	--	200	USD	NA / Ba3 / NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.70	06.12.08	7.90%	101.4	0.04%	5.83%	7.79%	419	-11.5	255	400	EUR	NA / Ba1 / NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.27	06.30.08	8.63%	100.4	0.00%	6.87%	8.59%	523	-9.7	359	250	USD	B+ / Ba3 / NA
ХКФ-10	11.04.10	1.83	04.11.08	9.50%	99.2	2.34%	9.93%	9.58%	830	-130.2	666	275	USD	B+ / Ba3 / NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

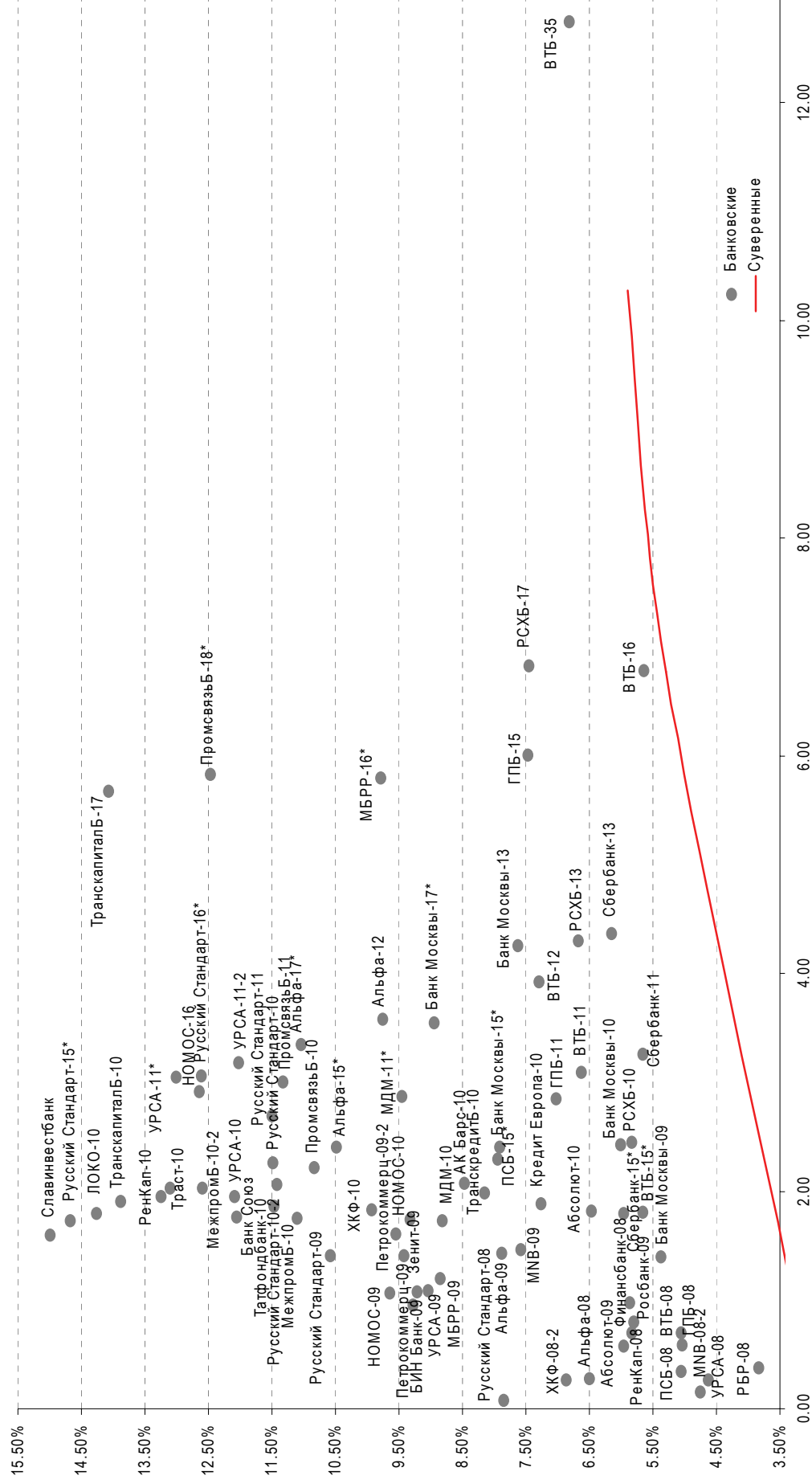
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.58	04.30.08	7.25%	101.3	-0.06%	5.04%	7.16%	341	4.0	177	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.44	04.21.08	10.50%	109.0	-0.24%	4.52%	9.63%	288	10.1	124	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.30	09.27.08	7.80%	103.4	0.14%	6.26%	7.54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.26	12.09.08	4.56%	89.8	-1.53%	7.19%	5.08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.08	09.01.08	9.63%	113.1	-0.22%	6.49%	8.51%	438	0.4	120	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.34	07.22.08	4.51%	99.6	-0.07%	4.64%	4.52%	290	2.2	137	764	USD	NA / NA / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.87	07.22.08	5.63%	99.9	-0.15%	5.67%	5.63%	403	5.0	239	457	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.20	02.25.09	5.03%	89.3	0.01%	7.31%	5.63%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.51	10.31.08	5.36%	83.9	-6.37%	8.65%	6.39%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.71	06.01.08	5.88%	91.1	-0.04%	7.52%	6.45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.65	05.22.08	6.21%	93.0	-0.43%	6.64%	6.68%	401	6.1	134	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.25	03.22.08	5.14%	83.9	0.27%	7.68%	6.12%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.37	11.02.08	5.44%	84.6	0.35%	7.77%	6.43%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.38	02.13.09	6.61%	91.0	-0.22%	7.95%	7.26%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.73	08.01.08	7.20%	102.0	-0.33%	6.64%	7.06%	453	4.4	336	1 070	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.07	09.07.08	6.51%	90.0	-0.13%	7.70%	7.24%	436	0.9	180	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.27	04.28.08	8.63%	114.3	-0.27%	7.38%	7.55%	405	1.8	149	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	11.80	08.16.08	7.29%	92.3	-0.41%	7.97%	7.90%	464	3.0	208	1 250	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	0.78	07.15.08	10.75%	104.8	0.08%	4.56%	10.25%	292	-19.7	128	500	USD	BBB- / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	6.88	06.07.08	6.36%	93.1	-0.15%	7.41%	6.83%	478	-0.7	211	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.87	06.07.08	6.66%	88.4	-0.03%	8.04%	7.53%	471	-0.2	214	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.99	07.18.08	6.88%	100.0	-0.07%	6.88%	6.88%	513	1.3	360	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.59	09.20.08	6.13%	95.6	-0.17%	7.42%	6.41%	531	0.5	414	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.23	09.13.08	7.50%	99.1	-0.25%	7.72%	7.57%	531	2.9	243	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.19	07.18.08	7.50%	94.8	0.01%	8.38%	7.91%	575	-3.2	309	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.76	09.20.08	6.63%	88.9	0.68%	8.41%	7.45%	578	-13.3	312	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.99	09.13.08	7.88%	95.2	-0.33%	8.60%	8.27%	597	2.0	331	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.78	06.27.08	5.38%	100.8	0.01%	5.17%	5.34%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.76	06.27.08	6.10%	99.9	-0.07%	6.11%	6.11%	401	-2.8	284	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.08	09.05.08	5.67%	93.7	-0.19%	6.98%	6.05%	457	0.8	169	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.29	08.03.08	10.88%	106.7	-0.08%	5.70%	10.20%	407	0.0	243	300	USD	BB-	/	Ba2/*-	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.62	05.10.08	8.25%	98.2	-0.23%	8.67%	8.40%	594	1.1	327	750	USD	BB-	/	Ba3/*-	/	BB
Кубаньразрезуголь-10	12.07.10	2.09	07.12.08	9.00%	99.4	0.28%	9.28%	9.05%	764	-16.9	600	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.55	05.22.08	7.50%	97.3	-0.09%	8.29%	7.71%	618	-1.9	501	300	USD	BB+	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	0.90	08.24.08	8.63%	102.8	-0.07%	5.46%	8.39%	383	1.5	219	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.65	04.19.08	9.25%	106.8	-0.17%	7.83%	8.66%	542	0.2	253	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.40	03.29.08	8.50%	102.2	-0.10%	6.95%	8.32%	531	3.4	367	300	USD	BB-	/	B1/*-	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.56	04.21.08	8.00%	101.4	0.03%	5.45%	7.89%	382	-12.7	217	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.42	03.31.08	7.13%	102.4	-0.09%	5.43%	6.96%	380	1.9	215	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.28	04.14.08	8.38%	104.1	-0.10%	6.59%	8.04%	496	0.6	332	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.35	07.28.08	8.00%	102.3	-0.21%	7.31%	7.82%	521	1.5	404	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.16	06.16.08	10.00%	105.2	-0.03%	5.54%	9.51%	391	-3.5	227	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.77	08.11.08	8.00%	102.8	-0.14%	6.38%	7.78%	475	3.9	311	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.07	04.22.08	8.38%	103.9	-0.04%	7.11%	8.06%	537	0.2	384	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.92	05.23.08	8.25%	98.7	-0.20%	8.48%	8.36%	585	0.4	319	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.60	06.10.08	8.00%	103.2	-0.11%	5.97%	7.75%	434	2.6	269	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.07	04.20.08	8.50%	100.2	0.00%	4.85%	8.48%	322	-38.1	158	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.06	04.14.08	10.25%	100.3	0.00%	4.18%	10.22%	255	-76.6	91	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.55	07.28.08	8.88%	103.6	-0.02%	7.43%	8.56%	569	-0.4	416	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.12	05.06.08	8.13%	100.3	-0.12%	5.79%	8.10%	415	79.5	251	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.08	05.17.08	8.88%	107.5	-0.19%	7.42%	8.25%	501	0.3	213	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.49	09.21.08	7.88%	97.6	-0.22%	8.60%	8.07%	649	2.0	532	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.99	04.10.08	8.25%	100.4	-0.00%	7.82%	8.22%	619	-3.5	455	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗСОС-11	30.10.11	3.03	04.30.08	9.25%	100.2	0.12%	9.17%	9.23%	742	-5.1	589	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКХ-15	22.12.15	5.68	06.22.08	8.50%	98.1	0.09%	8.85%	8.67%	622	-4.6	356	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.57	05.17.08	7.00%	96.8	-0.22%	7.93%	7.23%	582	1.8	465	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.07	06.28.08	8.25%	98.0	-0.06%	9.24%	8.42%	760	-0.1	596	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.69	08.03.08	7.70%	99.8	-0.06%	7.73%	7.72%	510	-2.0	244	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.56	04.24.08	8.63%	101.3	-0.00%	6.26%	8.51%	463	-6.4	298	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.16	05.21.08	8.50%	100.3	-0.26%	6.71%	8.48%	508	144.0	343	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

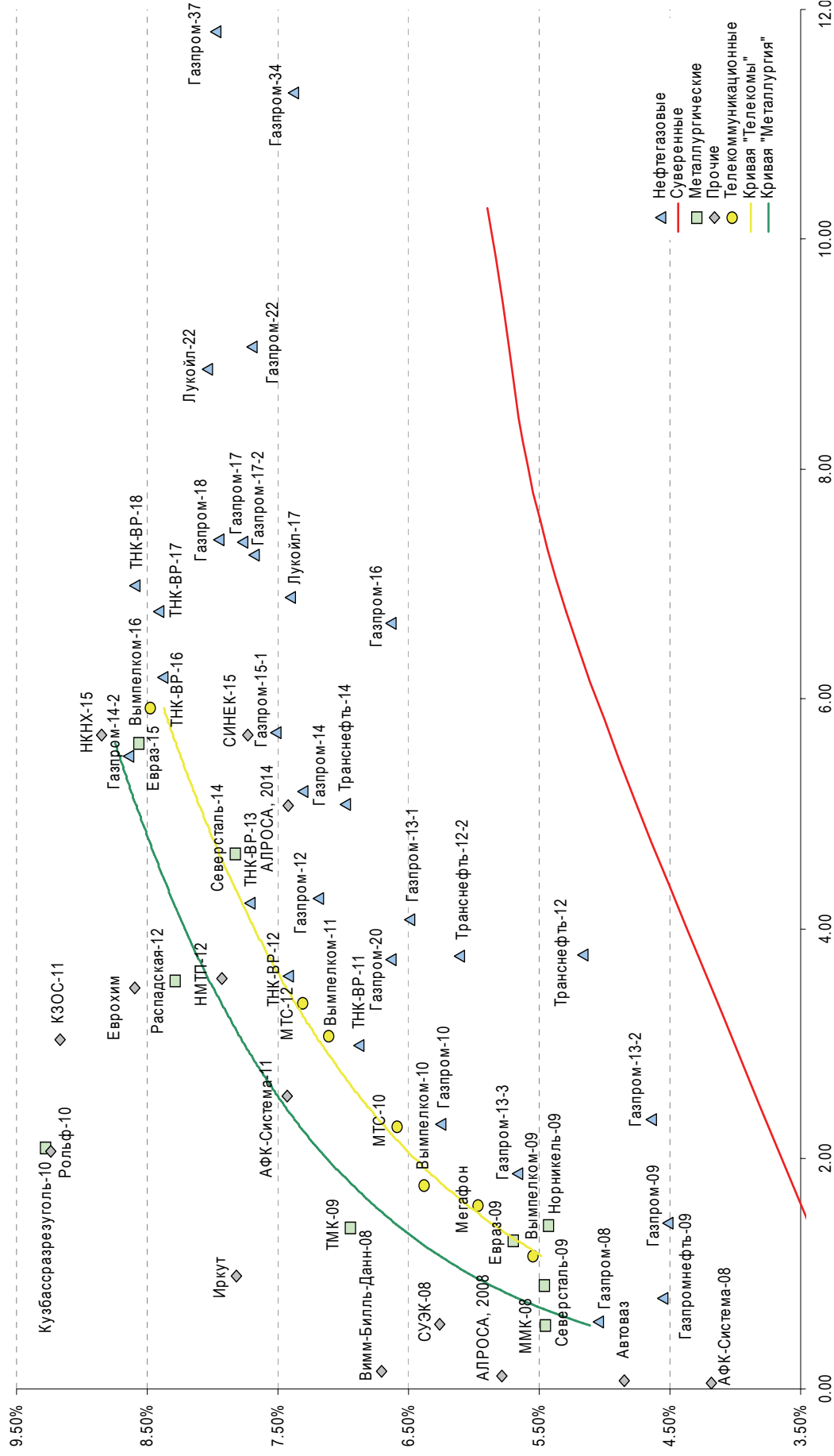
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод.	Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04004-7	16.06.08	0.24		0.23								
ОФЗ25058	30.04.08	0.11		0.10	100.15	0.01%	5.0%	6.3%	30.05	6.30%	8.80	30.04.08
ОФЗ46001	10.09.08	0.47		0.44	102.17	0.02%	5.4%	9.8%	322.85	10.00%	0.62	11.06.08
ОФЗ27026	11.03.09	0.95		0.90				6.0%		6.00%	1.48	11.06.08
ОФЗ25060	29.04.09	1.07		1.01	99.90	0.01%	6.0%	5.8%	3.00	5.80%	8.10	30.04.08
ОФЗ25057	20.01.10	1.72		1.62				7.2%		7.40%	11.76	23.04.08
ОФЗ25061	05.05.10	2.00		1.88	99.55	0.05%	6.2%	5.8%	11.01	5.80%	6.99	07.05.08
ОФЗ46003	14.07.10	1.68		1.59	106.76	-0.04%	6.1%	9.4%	53.38	10.00%	17.81	16.07.08
ОФЗ25059	19.01.11	2.60		2.44	99.82	-0.97%	6.3%	6.1%	194.65	6.10%	9.69	23.04.08
ОФЗ25062	04.05.11	2.85		2.68	98.62	0.13%	6.4%	5.9%	14.79	5.80%	6.99	07.05.08
ОФЗ26199	11.07.12	3.78		3.56	99.84	0.44%	6.3%	6.1%	1.62	6.10%	10.86	16.04.08
ОФЗ46002	08.08.12	3.18		3.00	107.34	-0.01%	6.2%	8.4%	0.01	9.00%	9.12	13.08.08
ОФЗ26198	02.11.12	4.08		3.83				6.1%		6.00%	262.68	04.11.04
ОФЗ26200	17.07.13	4.55		4.27				6.2%		6.10%	1.52	23.04.08
ОФЗ46017	03.08.16	6.04		5.69	107.05	2.81%	6.1%	7.5%	0.00	8.00%	8.11	14.05.08
ОФЗ46021	08.08.18	7.31		6.88	100.67	2.90%	6.2%	7.5%	0.00	7.50%	6.16	20.08.08
ОФЗ46014	29.08.18	4.74		4.46	107.23	0.54%	6.3%	8.4%	0.00	9.00%	3.21	07.09.08
ОФЗ48001	31.10.18	6.65		6.28				7.1%		7.50%	25.99	13.11.08
ОФЗ46005	09.01.19	11.65		10.99				6.0%				
ОФЗ46019	20.03.19	8.17		7.60	108.00	1.74%	6.7%	7.5%	0.00	9.00%	2.22	02.04.08
ОФЗ46018	24.11.21	8.26		7.74				8.3%				11.06.08
ОФЗ46022	19.07.23	9.38		8.78				8.2%			12.71	23.07.08
ОФЗ46011	20.08.25	11.97		11.17				6.9%				10.09.08
ОФЗ46020	06.02.36	12.39		11.56	97.90	0.15%	7.2%	7.0%	5.71	6.90%	6.99	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

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) 785-9678 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.