

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.73	4		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.3448 -0.36%
Доходность 30-летних КО США, %	4.49	5		Валютный курс, \$/евро	1.5851 -0.88%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	116.17	2.31%		PTC	2 159.04 -0.33%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	115.82	1.67%		DJIA	12 763.22 0.34%
Цена на нефть Urals, \$/брл	112.22	0.45%		S&P 500	1 379.93 0.29%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

КО США продолжают движение в боковом тренде, плавно приближаясь к заседанию ФРС 30 апреля.

#### Внутренний долг РФ:

Спрос на новые выпуски есть, но инвесторы по-прежнему требуют высокую премию. Эмитенты готовы занимать под повышенные ставки и спешат воспользоваться конъюнктурой для привлечения средств – объем размещений, запланированных на следующую неделю стремительно приближается к 20 млрд руб.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Международные резервы РФ за период с 12 по 18 апреля возросли на \$7 млрд до \$518,8 млрд долл - ЦБР

Инфляция в РФ с 1 по 21 апреля составила 1,1%, с начала года – 6% - Росстат

Вымпелком размещает еврооблигации двумя траншами

ГидроОГК и РУСАЛ намерены привлечь синдицированный кредит на \$200 млн для реализации проекта Бугучанского энергометаллургического объединения

НОВАТЭК привлек 3-летний синдицированный кредит на \$800 млн

Минфин 24 апреля проведет аукцион по размещению временно свободных бюджетных средств на банковских депозитах в объеме 250 млрд руб

Минфин провел аукционы по размещению доптраншей ОФЗ 46022 и 26200, разместив оба выпуска практически полностью

Москва 29 апреля проведет размещение 45-46-го выпусков облигаций суммарным объёмом 7,4 млрд руб

МБРР начнет 29 апреля размещение облигаций объемом 5 млрд руб

Банк НФК начнет 29 апреля размещение 3-го выпуска облигаций на 2 млрд руб

НТС начнет 29 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Балтинвестбанк начнет 29 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Группа Разгуляй начнет 29 апреля биржевые облигации серии 03 на 500 млн руб

ГЛОБЭКС-Финанс разместил облигации на 4 млрд руб под 15,56% годовых к годовой оферте

Объединенные Кондитеры-Финанс разместил облигации 2-го выпуска на 3 млрд руб под 10,67% годовых к годовой оферте

ХКФ-Банк разместил облигации 5-го выпуска на 4 млрд руб под 13,10% годовых к годовой оферте

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

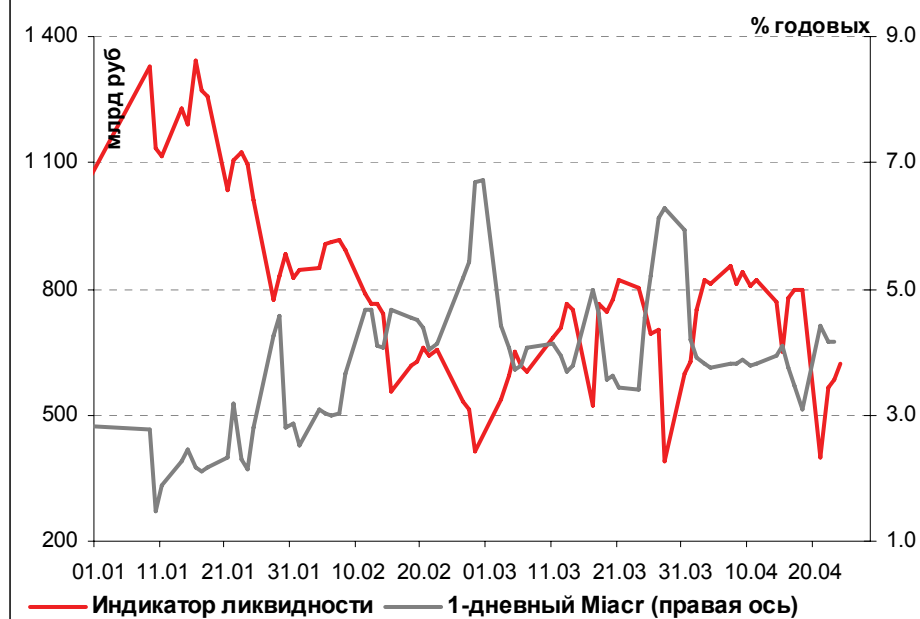
### Денежные потоки

На денежном рынке вчерашний день прошёл относительно спокойно. Участники рынка ждут итогов сегодняшнего аукциона по размещению временно свободных средств бюджета на банковских депозитах, который должен прояснить ситуацию с ликвидностью в банковском секторе.

В отличие от прошлого четверга, практически все банки, удовлетворяющие требованиям Минфина, технически смогут принять в нём участие. Однако расширение круга потенциальных участников вряд ли приведет к заметному увеличению спроса. Наиболее вероятно, что в условиях отсутствия проблем с ликвидностью и ставок overnight на уровне 4-5% годовых, крупнейшие банки не захотят брать месячные кредиты под 7,25% годовых.

В целом мы считаем, что банковский сектор смог достойно подготовиться к заранее прогнозируемым проблемам с нехваткой ликвидности. Индикатор ликвидности Альфа-Банка к сегодняшнему дню восстановился до уровня 623 млрд руб после перечислений квартального НДС. В этих условиях оставшиеся выплаты суммарно на 200 млрд руб (в пятницу и понедельник) вряд ли серьезно осложнят ситуацию на денежном рынке, хотя рост ставок до 6-7%-ного уровня по-прежнему вероятен.

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## **Основные новости**

**Инфляция в РФ с 1 по 21 апреля составила 1,1%, с начала года – 6%**  
- Росстат

*За отчетную неделю с 15 по 21 апреля рост потребительских цен сохранялся на уровне 0,3%. По-прежнему основным фактором высокой инфляции остаются цены на продовольствие: за неделю подсолнечное масло подорожало на 2,5%, а цены на муку, пшено, яйца выросли на 1,4-1,8%. Тем не менее, Росстат отмечает как позитивный фактор замедление темпов роста цен на хлеб до 1,1% за неделю против 1,2-1,3% неделей ранее.*

*Мы не отмечаем кардинальных улучшений с точки зрения инфляционных процессов, которые остаются достаточно сильными. Более того, в мае вероятно ускорение инфляции продовольственных товаров в связи с отменой с 1 мая действовавшего договора о замораживании цен на социально значимые товары. Прежде всего, это коснется хлеба и других мучных изделий и окажет значительный вклад в показатели следующего месяца. При сохранении динамики очевидно, что инфляция по итогам года значительно превысит 10%-ный уровень.*

### **Вымпелком размещает еврооблигации двумя траншами**

Общий объем размещения составит по предварительным данным \$2 млрд. Доходность 5-летнего транша ожидается на уровне 8,125-8,375% годовых, а 10-летнего – 9,25-9,5% годовых.

Окончательный прайсинг ожидается сегодня. Организаторами размещения выступают ABN Amro, Citigroup, UBS. Еврооблигации выпускаются для рефинансирования кредита под покупку Голден Телекома.

### **НОВАТЭК привлек 3-летний синдицированный кредит на \$800 млн**

Кредит привлекается на общекорпоративные цели и финансирование программы капитальных вложений 2008 г. Кредит подлежит погашению равными ежеквартальными платежами, начиная с 18-го месяца.

Ставка по кредиту составляет LIBOR + 125 б.п. годовых в течение первых 1,5 лет и LIBOR + 150 б.п. годовых - на последующие 1,5 года.

### **Минфин 24 апреля проведет аукцион по размещению временно свободных бюджетных средств на банковских депозитах в объеме 250 млрд руб**

Дата внесения депозита - 25 апреля, дата возврата депозита - 21 мая. Минимальная процентная ставка размещения остается без изменений – на уровне 7,25% годовых.

*Спрос со стороны крупнейших банков демонстрирует насколько серьезны опасения банковской системы формирования дефицита рублевых ресурсов и высокой стоимости краткосрочных средств в этот период.*

**Минфин провел аукционы по размещению доптраншей ОФЗ 46022 и 26200, разместив оба выпуска практически полностью**

*Спрос на аукционе был менее выраженным, чем при предыдущем размещении. Ставки по госбумагам по-прежнему слишком низкие по сравнению с изменившимися уровнями доходности корпоративного рынка.*

*Учитывая наличие альтернативных размещений в корпоративном сегменте, а также запланированные на следующую неделю аукционы Москвы, инвесторы проявили сдержанность, ограничив спрос на облигации Минфина. Узкий спред между доходностями по цене отсечения и средневзвешенной, позволяет предположить, что основными участниками выступили госбанки и институциональные инвесторы.*

**Илл 2. Итоги размещения ОФЗ 46022 и 26200**

Выпуск	ОФЗ 46022	ОФЗ 25062
Объем эмиссии	10 000	6 000
Спрос	12 345,5	9527,5
Спрос / объем эмиссии	1,23	1,59
Объем размещения	9 669	5 414
Размещение / эмиссия	96,7%	90,25%
Доходность по цене отсечения	6,92%	6,70%
Доходность по средневзвешенной цене	6,91%	6,68%

Источник: Минфин

**Москва 29 апреля проведет размещение 45-46-го выпусков облигаций суммарным объемом 7,4 млрд руб**

**Объем облигаций МГор-45**, выставленный на аукцион, составит 5 млрд руб. Дата погашения облигаций – 27 июня 2012 г.

Первое размещение облигаций на рынке состоялось в феврале 2008 г, доходность выпуска по итогам аукциона была установлена в размере 6,91% годовых. Однако инвесторов не устраивала столь низкая доходность и выпуск был размещен в минимальном объеме.

*В итоге в настоящее время Мгор-45 остаются низколиквидными, их ставка на вторичных торгах составляет 6,74% годовых. В случае, если Москва планирует в ходе аукциона разместить выпуск полностью, эмитенту необходимо быть готовым заплатить премию за размещение. По нашей оценке, доходность на аукционе для данного срока должна превышать 7% годовых.*

**Объем размещения 46-го выпуска**, который будет предложен инвесторам 29 апреля, составляет 2,4 млрд руб при совокупном объеме займа 10 млрд руб. Этот объем является остатком бумаг, не размещенных при первом предложении этого выпуска инвесторам 5 марта.

Несмотря на короткий срок обращения облигаций (дата погашения – 25 июля 2009 г), конъюнктура рынка в тот момент оставалась крайне негативной для участия в новых выпусках, а эмитент, в свою очередь, не пошел на встречу инвесторам и установил достаточно низкую доходность – 6,88% годовых.

При размещении второй части займа (на 5 млрд руб 9 апреля) ситуация сложилась кардинально иной. При появившемся на рынке спросе эмитент также пересмотрел свою позицию и был готов предоставить премию участникам размещения. В итоге доходность по итогам аукциона сложилась на уровне выше 7% годовых, что являлось максимальной ставкой на кривой доходности Москвы, несмотря на достаточно короткий

срок обращения бумаг. Столь привлекательная доходность способствовала росту ликвидности выпуска и его ценовому росту.

*В итоге в настоящее время выпуск торгуется под 6,88-6,90% годовых, оставаясь по-прежнему недооцененным относительно соседних выпусков на кривой Москвы. Учитывая его сохраняющуюся привлекательность, эмитент имеет возможность провести размещение на уровне вторичного рынка.*

**МБРР начнет 29 апреля размещение облигаций объемом 5 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Райффайзенбанк.

**Банк НФК начнет 29 апреля размещение 3-го выпуска облигаций на 2 млрд руб**

Срок обращения эмвыпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ.

**НТС начнет 29 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5 летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: АК Барс Финанс.

Холдинг «НТС» занимает лидирующие позиции на розничном продуктовом рынке Новосибирска и области, Алтайского края и Республики Алтай.

**Балтининвестбанк начнет 29 апреля размещение облигаций объемом 1 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: ГК Регион и Связь Банк. Ориентир ставки купона при размещении – 13-13,25% годовых, что соответствует доходности 13,65-13,90% к годовой оферте.

**ГЛОБЭКС-Финанс разместил облигации на 4 млрд руб под 15,56% годовых к годовой оферте**

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 15% годовых. Срок обращения выпуска 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Организатор выпуска: ГЛОБЭКСбанк.

**Объединенные Кондитеры-Финанс разместил облигации 2-го выпуска на 3 млрд руб под 10,67% годовых к годовой оферте**

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 10,40% годовых. Срок обращения выпуска 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Райффайзенбанк.

**ХКФ-Банк разместил облигации 5-го выпуска на 4 млрд руб под 13,10% годовых к годвой оферте**

В ходе конкурса было подано 66 заявок общим объемом 5,77 млрд руб. Диапазон ставки 1-го купона в поданных заявках составлял 11,0-12,6% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12,50% годовых.

Срок обращения выпуска 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ХКФ Банк.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

- Главстрой-Финанс зарегистрировал 3-ий выпуск облигаций на 5 млрд руб
- Рамфунд зарегистрировал выпуск облигаций на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Уралсвязьинформ-8
- ФБ ММВБ с 24 апреля начнет вторичные торги облигациями 2-го выпуска Желдорипотеки
- ФБ ММВБ включило в котировальный список В облигации 3-го выпуска Стройтрансгаза
- ЦБР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций МБРР-2
- Рубеж Плюс Регион принял решение о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций на 3 млрд руб
- Стойленская Нива приняла решение о размещении 3-летних облигаций на 1 млрд руб

---

## **Внешний долг РФ**

Вчера американский долговой рынок продолжил движение в узком боковом тренде – 3,7-3,75% годовых для 10-летнего выпуска. В среду котировки КО США несколько снизились на фоне роста фондовых индексов в пределах 0,5%.

Негативным событием для рынка стал отчет Ambac Corp за 1 квартал 2008 г, однако серьезной реакции инвесторов на это событие не наблюдалось. Второй по величине Monoline в мире показал третий подряд квартальный убыток в размере \$1,66 млрд. Оценки аналитиков оказались очень неточными – они прогнозировали убыток в \$1,82 на акцию, а в итоге мы имеем потери компании в размере \$6,93 на акцию. Это в очередной раз ставит под удар AAA рейтинг Ambac. По всей видимости, им придется в самое ближайшее время заняться привлечением дополнительного финансирования, и это при том, что они в прошлом месяце привлекли \$1,5 млрд.

Сегодня стоит выделить выходящую статистику – интересны данные по продажам домов на первичном рынке и заказам на товары длительного пользования.

Россия-30 постепенно подрастает и приближается к отметке 115% от номинала. Спред при такой динамике сузился до 159 б.п.

---

## **Рынок рублевых облигаций**

Основное внимание инвесторов вчера было сосредоточено на первичном рынке. Несмотря на привлекательные для инвесторов диапазоны ожидаемой эмитентами стоимости привлечения, облигации банковского сектора были размещены по верхней границе заявленного диапазона, а также существенно выше уровней ставок облигаций этих же эмитентов на вторичном рынке. В итоге после размещения наблюдались продажи как в облигациях этих эмитентов, так и в целом по банковскому сектору.

В отличие от банковских облигаций, выпуск Объединенных кондитеров был размещен ниже заявленного диапазона, однако существенно выше ставки бумаг эмитента на вторичном рынке (примерно на 300 б.п.). Тем не менее, в данном случае эта премия не показательна, поскольку выпуск ОбъедКонд-1 низколиквиден и практически не торгуется.

Спокойная ситуация на денежном рынке поддерживает эмитентов, активно планирующих привлечение средств до конца апреля. Несмотря на то, что следующая неделя короткая, объем уже заявленных размещений в корпоративном сегменте прприближается к 20 млрд руб. Кроме этого, два выпуска планирует разместить Москва.

**Илл. 3. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок**

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.69	--	--	8.22%	13.08.08	102.31	-0.08	--	6.94	111.78
АИЖК-11	10 000	15.09.20	6.26	--	--	8.20%	15.06.08	93.66	-1.85	--	9.56	56.20
ВБД-2	3 000	15.12.10	2.34	--	--	9.00%	18.06.08	100.18	0.28	--	9.11	158.11
ДГК	5 000	08.03.13	--	13.03.09	0.86	10.50%	12.09.08	99.95	-0.01	10.81	--	71.57
ДИКСИ	3 000	17.03.11	2.57	--	--	9.25%	18.09.08	91.25	-1.88	--	13.38	75.74
Мосмарт	2 000	12.04.12	--	16.10.08	0.48	15.50%	16.10.08	100.05	-0.05	15.96	--	56.11
МострансАвто	7 500	18.12.12	1.41	24.06.08	0.17	12.80%	24.06.08	100.23	0.13	12.51	13.00	75.27
ТГК-4	5 000	31.05.12	--	04.06.09	1.06	7.60%	05.06.08	98.95	-0.55	8.78	--	61.85
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.01	--	--	10.05%	21.10.08	92.89	-0.09	--	13.03	102.44
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	0.47	9.95%	16.07.08	99.40	-0.06	11.73	--	58.95

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. 4. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Суверенные	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
						Изм, %	Изм, %							
Россия-10	31.03.10	1.17	09.30.08	8.25%	105.1	3.73%	-0.07%	7.85%	152	7.8	1.79	1 230	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.95	07.24.08	11.00%	144.7	5.29%	0.03%	7.60%	202	-3.1	6.77	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.18	06.24.08	12.75%	179.9	5.91%	0.09%	7.09%	218	-4.9	9.89	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.92	09.30.08	7.50%	114.9	5.32%	0.05%	6.52%	159	-4.7	11.95	2 001	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-8	14.05.08	0.06	05.14.08	3.00%	99.9	4.25%	0.01%	3.00%	203	-6.0	0.05	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	2.88	05.14.08	3.00%	95.7	4.53%	-0.23%	3.13%	212	13.9	2.75	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.11	3.12	10.12.08	6.45%	100.8	6.16%	-0.18%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.82	10.20.08	5.06%	88.8	6.84%	0.52%	5.70%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению		Текущая доходность	Спред 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	0.93	10.07.08	8.75%	102.8	5.68%	0.03%	8.51%	346	-1.0	195	200	USD	NA / Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.81	09.30.08	9.13%	105.5	6.06%	0.03%	8.65%	384	0.8	233	175	USD	NA / Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.99	06.28.08	8.25%	100.0	8.22%	0.12%	8.25%	600	-3.5	448	250	USD	BB-e / Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	0.19	07.02.08	7.75%	100.3	6.05%	-0.01%	7.73%	383	6.3	231	250	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.41	10.10.08	7.88%	100.0	7.87%	0.10%	7.87%	565	-4.8	414	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.51	06.25.08	8.20%	96.4	9.25%	0.10%	8.51%	648	-1.1	552	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.32	06.09.08	8.63%	96.3	10.28%	0.05%	8.96%	806	0.8	655	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.27	08.22.08	8.64%	93.1	10.88%	0.10%	9.28%	811	-1.3	715	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.37	09.28.08	8.00%	104.3	4.83%	0.03%	7.67%	261	0.1	109	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.34	05.26.08	7.38%	104.8	5.35%	0.10%	7.04%	313	19.9	161	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.18	05.13.08	7.34%	100.4	7.24%	0.08%	7.31%	428	-0.2	192	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.33	05.25.08	7.50%	99.3	7.80%	-0.03%	7.55%	559	4.2	407	300	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.47	05.10.08	6.81%	93.2	8.83%	-0.08%	7.30%	606	4.0	510	400	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.68	08.16.08	9.38%	97.2	11.08%	0.35%	9.64%	886	-18.6	735	125	USD	B / B1 / NA
БАН Ганк-09	18.05.09	1.00	05.18.08	9.50%	100.3	9.19%	3.85%	9.47%	697	-379.6	545	100	USD	B- / NA / *
ВТБ-08	11.12.08	0.61	06.11.08	6.88%	101.3	4.67%	0.04%	6.78%	246	-5.5	94	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.12	10.12.08	7.50%	103.1	6.49%	0.27%	7.27%	408	-3.4	275	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-12	31.10.12	3.85	04.30.08	6.61%	98.3	0.15%	7.04%	6.72%	428	-2.1	331	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.72	08.04.08	6.32%	101.1	-0.21%	5.61%	6.24%	340	15.1	188	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.70	02.15.09	4.25%	91.7	0.27%	5.59%	4.64%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.74	06.30.08	6.25%	94.2	0.07%	6.72%	6.64%	222	-4.3	80	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	05.10.08	0.50	04.30.08	7.25%	101.4	0.02%	4.55%	7.15%	233	-3.5	82	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.77	06.15.08	7.97%	102.7	7.00%	7.00%	7.76%	460	-0.5	327	300	USD	BBB-	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.94	09.23.08	6.50%	96.6	0.59%	7.09%	6.73%	382	-12.7	177	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.39	10.07.08	8.75%	99.5	0.03%	9.12%	8.79%	690	0.2	539	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.86	10.13.08	7.50%	101.3	0.54%	6.81%	7.41%	459	-27.2	307	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.71	09.01.08	10.00%	92.6	-0.01%	14.71%	10.80%	1250	4.0	1098	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.12	06.29.08	8.80%	100.1	0.04%	8.66%	8.79%	644	-1.3	492	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.64	09.10.08	8.88%	89.6	-0.98%	10.86%	9.90%	759	15.8	554	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.64	07.25.08	7.77%	99.6	0.20%	7.99%	7.79%	577	-9.9	425	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.79	07.21.08	7.95%	100.9	0.13%	9.40%	9.66%	700	0.6	567	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.67	08.12.08	9.50%	98.3	0.06%	10.53%	9.66%	831	-0.6	679	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.95	07.06.08	9.00%	93.7	-0.10%	12.42%	9.61%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНБ-09	30.06.09	0.18	06.30.08	4.38%	100.1	-0.01%	3.62%	4.37%	141	5.9	-11	150	USD	NA	/	Raa2	/	RRR
НОМОС-09	12.05.09	0.99	05.12.08	8.25%	99.9	-0.04%	8.38%	8.26%	616	6.9	464	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.66	08.02.08	8.19%	98.1	0.11%	9.38%	8.35%	716	-4.2	565	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.99	10.20.08	9.75%	92.0	-0.04%	12.67%	10.60%	1026	7.0	893	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.91	09.27.08	8.00%	99.6	0.15%	8.48%	8.03%	626	-14.2	474	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.52	06.17.08	8.75%	99.4	0.09%	9.13%	8.80%	691	-3.5	540	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.24	10.04.08	8.75%	96.9	0.06%	10.19%	9.03%	798	-0.1	646	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.06	10.20.08	8.75%	94.3	1.35%	10.75%	9.28%	835	-40.6	702	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.74	07.31.08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	919	-2.5	714	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.26	07.29.08	6.88%	100.5	0.06%	4.75%	6.84%	253	-21.6	102	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.29	09.29.08	6.20%	96.0	0.03%	8.05%	6.46%	583	1.5	431	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РЕР-08	11.08.08	0.30	08.11.08	6.50%	100.5	0.20%	4.74%	6.47%	253	-64.7	101	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.50	04.30.08	8.00%	101.3	0.03%	5.34%	7.89%	312	-4.1	161	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.95	06.27.08	9.50%	94.7	0.01%	12.35%	10.03%	1013	2.3	861	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.72	06.24.08	9.75%	102.9	0.07%	4.93%	9.47%	271	-8.6	119	126	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.36	05.29.08	6.88%	102.3	0.10%	5.89%	6.72%	367	19.7	215	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.21	05.16.08	7.18%	102.4	0.30%	6.61%	7.01%	364	-5.5	128	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.75	05.15.08	6.30%	93.1	0.12%	7.35%	6.76%	407	-4.3	202	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.33	09.16.08	6.83%	94.6	0.09%	11.12%	7.21%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.27	10.07.08	7.50%	92.0	-0.09%	11.35%	8.16%	913	7.2	761	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.98	06.29.08	8.49%	94.9	0.17%	11.16%	8.94%	894	-6.0	743	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.60	05.05.08	8.63%	92.2	0.07%	11.75%	9.35%	934	3.1	801	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.64	06.16.08	8.88%	89.1	-0.29%	16.13%	9.96%	1391	22.4	1240	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.97	06.01.08	9.75%	90.1	-0.20%	13.30%	10.82%	1089	12.6	956	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.18	05.14.08	5.93%	101.0	0.20%	5.62%	5.87%	321	-0.8	188	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.28	05.15.08	6.48%	101.3	0.07%	6.18%	6.40%	322	0.1	86	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.71	08.11.08	6.23%	100.3	-0.02%	6.05%	6.21%	384	4.0	232	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.07	05.19.08	9.75%	100.5	0.00%	2.44%	9.70%	22	-23.8	-130	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	0.99	05.12.08	9.00%	99.8	-0.01%	9.24%	9.02%	702	3.8	550	351	USD	NA	/	Ba3	/	NA
УРСА-11*	30.12.11	2.96	06.30.08	12.00%	97.1	0.14%	12.99%	12.36%	1059	0.8	926	130	USD	NA	/	B1	/	NA

	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-11-2	16.11.11	3.09	11.16.08	8.30%	89.6	-0.01%	12.01%	9.26%	--	--	--	300	EUR	NA / Ba3 / B
Славинвестбанк	21.12.09	1.51	06.21.08	9.88%	92.4	0.20%	15.23%	10.69%	1302	-10.1	1150	100	USD	NA / B1 / B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.78	04.26.08	9.75%	95.6	0.01%	12.31%	10.20%	1009	2.3	857	200	USD	NA / B2 / NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.82	05.10.08	9.13%	89.0	0.04%	15.59%	10.25%	1337	1.1	1186	175	USD	NA / B1 / NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.50	07.18.08	10.51%	78.2	0.54%	14.94%	13.45%	1166	-12.5	961	100	USD	NA / B2 / NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.90	05.16.08	7.00%	98.3	0.04%	7.89%	7.12%	567	0.5	416	400	USD	BB / Ba1 / NA
Траст-10	29.05.10	1.87	05.29.08	9.38%	90.4	-0.99%	14.87%	10.37%	1266	58.4	1114	200	USD	NA / B1 / B-
УРСА-10	21.05.10	1.87	05.21.08	7.00%	91.1	0.05%	12.09%	7.68%	--	--	--	400	EUR	NA / Ba3 / NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.61	06.12.08	7.90%	101.4	0.07%	5.66%	7.79%	344	-9.5	193	250	USD	NA / Ba1 / NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.18	06.30.08	8.63%	100.0	0.09%	8.51%	8.63%	629	-42.6	477	275	USD	B+ / Ba3 / NA
ХКФ-10	11.04.10	1.83	10.11.08	9.50%	98.0	0.03%	10.65%	9.69%	843	1.3	691	200	USD	B+ / Ba3 / NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

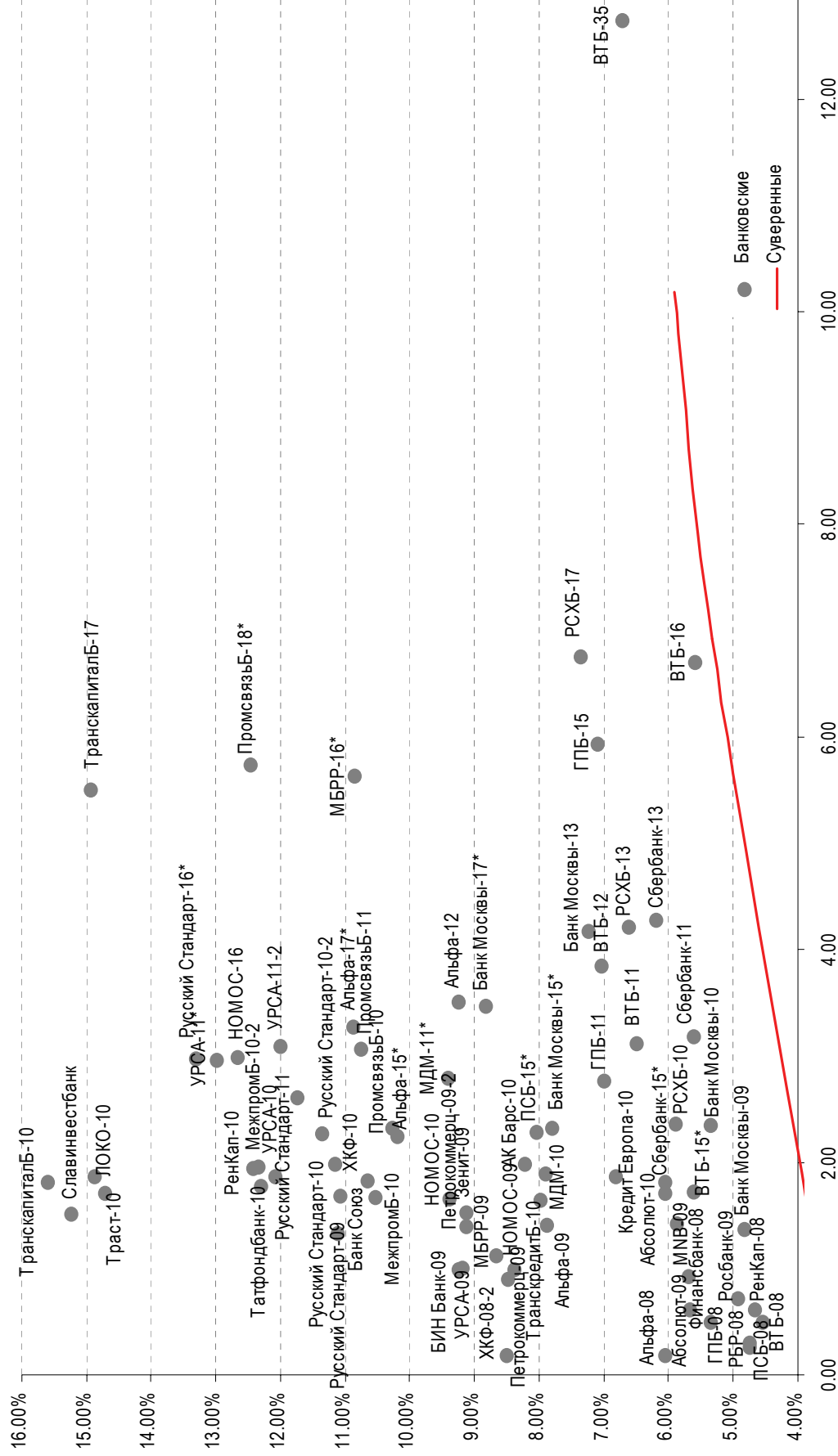
Илл. 6. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-08	30.10.08	0.50	04.30.08	7.25%	101.4	0.02%	4.55%	7.15%	233	-3.5	82	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.42	10.21.08	10.50%	109.5	0.06%	3.91%	9.59%	169	-2.4	17	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	2.22	09.27.08	7.80%	103.2	0.22%	6.30%	7.56%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	4.18	12.09.08	4.66%	91.2	0.06%	6.83%	5.00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	4.00	09.01.08	9.63%	113.5	0.17%	6.35%	8.48%	358	-2.8	261	1 750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.26	07.22.08	4.51%	99.8	0.28%	4.59%	4.52%	237	-10.0	86	764	USD	NA / NA / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.79	07.22.08	5.63%	100.0	0.11%	5.61%	5.63%	340	-3.5	188	457	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.26	10.11.08	7.34%	104.3	0.13%	6.32%	7.04%	336	-1.5	100	400	USD	BBB / A3 / NA
Газпром-14	25.02.14	5.12	02.25.09	5.03%	90.1	-0.05%	7.17%	5.59%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.47	10.31.08	5.36%	90.4	0.04%	7.26%	5.93%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.63	06.01.08	5.88%	91.9	0.13%	7.37%	6.39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.58	05.22.08	6.21%	96.4	0.33%	6.59%	6.45%	332	-3.3	127	1 350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	7.17	03.22.09	5.14%	84.3	-0.01%	7.62%	6.09%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.29	11.02.08	5.44%	84.9	0.07%	7.73%	6.41%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	7.32	02.13.09	6.61%	92.1	0.19%	7.78%	7.17%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	7.10	10.11.08	8.15%	106.6	0.25%	7.20%	7.64%	393	-6.1	191	1 100	USD	BBB / A3 / NA
Газпром-20	01.02.20	3.65	08.01.08	7.20%	102.2	0.03%	6.59%	7.05%	382	0.9	286	1 070	USD	BBB+ / NA / BBB+
Газпром-22	07.03.22	9.08	09.07.08	6.51%	93.2	0.74%	7.30%	6.98%	357	-12.4	138	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	11.32	04.28.08	8.63%	116.7	0.26%	7.20%	7.39%	346	-6.3	128	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	12.01	08.16.08	7.29%	95.9	0.39%	7.64%	7.60%	391	-7.3	172	1 250	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.70	07.15.08	10.75%	104.5	0.03%	4.38%	10.29%	217	-4.1	65	500	USD	BBB- / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	6.81	06.07.08	6.36%	93.7	0.23%	7.31%	6.78%	403	-5.9	198	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.82	06.07.08	6.66%	89.4	-0.10%	7.92%	7.45%	419	-2.8	200	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.90	07.20.08	6.88%	99.7	0.24%	6.99%	6.90%	458	-2.9	325	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.50	09.20.08	6.13%	96.0	0.19%	7.32%	6.38%	455	-3.7	359	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.15	09.13.08	7.50%	99.9	0.30%	7.53%	7.51%	477	-5.7	221	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.13	07.18.08	7.50%	96.5	0.32%	8.08%	7.77%	481	-7.7	276	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.70	09.20.08	6.63%	90.4	0.32%	8.15%	7.33%	488	-7.4	283	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.96	09.13.08	7.88%	98.2	0.58%	8.14%	8.02%	486	-11.1	284	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	06.27.08	3.69	06.27.08	5.38%	99.0	0.12%	5.65%	5.44%	-	--	-	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.68	06.27.08	6.10%	100.5	0.08%	5.95%	6.07%	319	-0.5	222	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.00	09.05.08	5.67%	94.7	0.10%	6.78%	5.99%	381	-0.3	145	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	24.04.18	6.67	10.24.08	9.50%	106.0	-0.12%	9.50%	8.97%	623	-2.5	418	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.53	05.10.08	8.25%	97.6	-0.09%	8.69%	8.45%	542	-0.8	337	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.01	07.12.08	9.00%	100.5	0.08%	8.74%	8.96%	653	-1.3	501	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.47	05.22.08	7.50%	98.2	0.06%	8.01%	7.64%	525	0.1	428	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.81	08.24.08	8.63%	102.8	-0.01%	5.15%	8.39%	293	2.3	142	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.77	10.19.08	9.25%	107.1	0.19%	7.74%	8.63%	477	-2.4	241	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.37	09.29.08	8.50%	103.2	0.02%	6.10%	8.23%	388	0.4	237	300	USD	BB-	/	R1/*-	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.49	10.21.08	8.00%	101.4	0.02%	4.99%	7.89%	278	-4.1	126	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.38	09.30.08	7.13%	102.7	0.09%	5.13%	6.94%	291	-4.1	140	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-10	14.10.10	2.28	10.14.08	8.38%	104.9	0.10%	6.22%	7.99%	400	-1.9	249	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.27	07.28.08	8.00%	102.5	0.10%	7.22%	7.80%	445	-1.5	349	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.08	06.16.08	10.00%	104.9	0.04%	5.53%	9.53%	331	-1.9	179	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.69	08.11.08	8.00%	102.8	-0.04%	6.33%	7.78%	411	4.7	259	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.11	10.22.08	8.38%	103.8	0.07%	7.11%	8.06%	471	3.0	338	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.83	05.23.08	8.25%	98.2	-0.06%	8.57%	8.40%	529	-1.5	324	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.52	06.10.08	8.00%	103.5	0.06%	5.71%	7.73%	350	-1.9	198	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.47	07.28.08	8.88%	103.7	0.16%	7.38%	8.56%	497	-1.2	364	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.03	05.06.08	8.13%	100.3	0.00%	0.60%	8.10%	-162	-52.8	-313	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.00	05.17.08	8.88%	107.7	0.07%	7.37%	8.24%	440	0.2	204	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.41	09.21.08	7.88%	98.8	0.18%	8.24%	7.97%	547	-3.6	451	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.94	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.67%	8.21%	545	2.5	394	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	2.95	04.30.08	9.25%	100.7	0.16%	9.00%	9.18%	659	-0.1	526	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.60	06.22.08	8.50%	98.1	-0.03%	8.84%	8.66%	556	-1.9	351	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.49	05.17.08	7.00%	97.4	0.01%	7.76%	7.19%	500	1.6	403	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	1.99	06.28.08	8.25%	98.4	-0.01%	9.06%	8.38%	684	3.4	533	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.60	08.03.08	7.70%	99.5	-0.04%	7.79%	7.74%	452	-1.7	247	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.50	10.24.08	8.63%	101.3	0.00%	5.90%	8.51%	368	1.3	216	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.08	05.21.08	8.50%	100.3	-0.04%	4.94%	8.48%	272	45.0	120	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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
ОФЗ04005-8	16.06.08	0.15	0.14	99.39	0.55%	4.24%	6.30%	8.80	6.30%	14.50	30.04.08	
ОФЗ25058	30.04.08	0.02	0.02	100.02	0.00%	5.48%	9.82%	8.80	10.00%	2.88	11.06.08	
ОФЗ46001	10.09.08	0.38	0.36	100.15	0.24%	5.95%	5.99%	0.06	6.00%	6.90	11.06.08	
ОФЗ27026	11.03.09	0.86	0.81	99.93	-0.02%	6.01%	5.80%	46.31	5.80%	13.35	30.04.08	
ОФЗ25060	29.04.09	0.98	0.93	106.40	-0.00%	6.10%	7.23%	7.40%	7.40%	12.24	23.07.08	
ОФЗ25057	20.01.10	1.65	1.56	99.85	-0.30%	6.30%	5.82%	5.80%	5.80%	26.85	07.05.08	
ОФЗ25061	05.05.10	1.91	1.80	99.85	-0.30%	6.30%	6.11%	12.98	10.00%	12.24	16.07.08	
ОФЗ46003	14.07.10	1.59	1.50	98.90	0.07%	6.35%	6.11%	12.42	6.10%	26.85	23.07.08	
ОФЗ25059	19.01.11	2.55	2.39	98.90	0.07%	6.35%	5.86%	19.29	5.80%	12.24	07.05.08	
ОФЗ25062	04.05.11	2.77	2.60	99.20	-0.02%	6.47%	6.15%	1.49	6.10%	1.17	16.07.08	
ОФЗ26199	11.07.12	3.75	3.52	107.39	0.02%	6.13%	8.38%	0.00	9.00%	17.26	13.08.08	
ОФЗ46002	08.08.12	3.09	2.91	98.16	-0.59%	6.68%	6.10%	5320.25	6.00%	268.11	04.11.04	
ОФЗ26198	02.11.12	3.99	3.74	103.80	-0.42%	6.59%	6.21%	1.79	6.10%	1.52	23.07.08	
ОФЗ26200	17.07.13	4.51	4.23	98.00	0.20%	6.59%	7.71%	4.90	8.00%	15.34	14.05.08	
ОФЗ46017	03.08.16	5.92	5.55	105.50	0.00%	6.64%	7.65%	31.95	7.50%	12.95	20.08.08	
ОФЗ46021	08.08.18	7.18	6.74	96.49	-0.32%	6.76%	8.53%	0.00	9.00%	11.34	07.09.08	
ОФЗ46014	29.08.18	4.61	4.32	97.97	-0.05%	7.19%	7.01%	7.89	7.50%	32.77	13.11.08	
ОФЗ48001	31.10.18	6.57	6.22				5.57%					
ОФЗ46005	09.01.19	11.50	10.89				7.24%					
ОФЗ46019	20.03.19	8.09	7.54				8.46%					
ОФЗ46018	24.11.21	8.13	7.61				8.29%					
ОФЗ46022	19.07.23	9.35	8.76				6.49%					
ОФЗ46011	20.08.25	11.95	11.20				7.04%					
ОФЗ46020	06.02.36	12.30	11.48									

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.