

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.91	10	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.6007	0.11%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	8	Валютный курс, \$/евро	1.5756	0.15%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	130.39	-0.18%	PTC	2 435.20	0.09%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	132.13	-1.39%	DJIA	12 479.63	-1.16%
Цена на нефть Urals, \$/брл	125.89	1.67%	S&P 500	1 375.93	-1.32%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Долговой рынок США вырос на фоне слабой статистики с рынка жилья. Сегодняшний день на российском долговом рынке будет не активным из-за выходного дня в США.

Внутренний долг РФ:

Крупные инвесторы продолжают покупки облигаций 1-го эшелона. Возросло присутствие иностранного капитала в связи с ожиданиями укрепления рубля. Налоговый период не обещает проблем с ликвидностью, что поддерживает позитивный настрой инвесторов.

Новости и ключевые события:

Российские:

S&P повысило рейтинг Крайинвестбанка на 1 ступень – до В, прогноз Стабильный

Moody's присвоило банку Агропромкредит рейтинги В2, прогноз Стабильный

Дикси Групп начала синдикацию 2-летнего кредита на \$100 млн под LIBOR +330 б.п.

Холдинг Марта в полном объеме погасил 1-ый выпуск облигаций на 700 млн руб

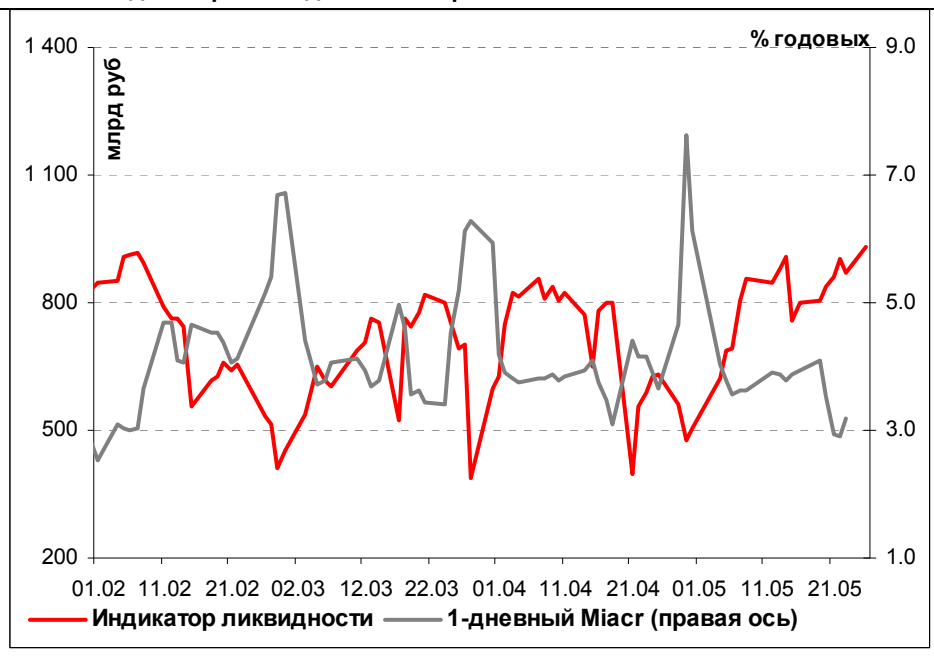
Корпорация Железобетон полностью разместила облигации на 1 млрд руб под 14,75% годовых к оферте

УК Сенатор при размещении установила ставку купона по облигациям в размере 15,25% годовых

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Корпорация Железобетон полностью разместила облигации на 1 млрд руб под 14,75% годовых к оферте**

В ходе конкурса было подано 38 заявок с диапазоном ставок первого купона 10,35-14,00% годовых. По итогам конкурса эмитент установил ставку 1-4 купонов в размере 14% годовых. Выпуск был реализован полностью.

Срок обращения выпуска выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор: ФК Уралсиб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- АгроСоюз выкупил по оферте облигации на 230,227 млн руб при объеме эмиссии 500 млн руб
- КОНТИ-Русустановило по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 14% годовых (+256 б.п.)
- «Камская долина» определила по облигациям 3-й серии ставку 9-12-го купонов на уровне 14,10% годовых (+130 б.п.)
- Глобус-Лизинг-Финанс установил по 5-му выпуску облигаций ставку 4-8-го купона в размере 13,40% годовых (+100 б.п.)

Внешний долг РФ

В пятницу на долговом рынке США наблюдался спрос на безрисковые активы на фоне слабой статистики с рынка жилья. Продажи домов на вторичном рынке упали до самого низкого уровня с 1999 г, составив 4.89 млн. Снижение доходностей КО США проходило на фоне падения фондовых индексов более чем на 1% из-за опасений продолжения рецессии на рынке жилья. Также этому способствовали рост цен на энергоносители, который может привести, по мнению инвесторов, к снижению прибылей в корпоративном секторе.

В начале этой недели пройдут два аукциона по размещению новых выпусков КО – на \$30 млрд (2-летних) и на \$19 млрд (5-летних). Значительный объем предложения способен оказать давление на цены уже обращающихся выпусков.

На российском долговом рынке в преддверии праздников в США день прошел при невысокой активности. Понедельник в США будет выходным, поэтому также не ожидаем высокой активности.

Рынок рублевых облигаций

В секторе корпоративных облигаций в пятницу сделки оставались сосредоточены, преимущественно, в облигациях 1-го эшелона с дюрацией до 2 лет. Также с повышением котировок торговались все выпуски ВТБ после состоявшегося на прошлой неделе размещения еврооблигаций банка.

В целом настрой инвесторов остается позитивным на фоне возросшего объема свободных денежных средств перед периодом налоговых выплат. Увеличение ликвидности обусловлено как действиями ЦБ на валютном рынке (неделей ранее Банк России купил \$4 млрд, что эквивалентно эмиссии в размере около 100 млрд руб). Также в последние дни ЦБ активно скупал у банков собственные облигации – ОБР. В связи с этим мы не ожидаем роста стоимости коротких денег в ближайшие дни.

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	1.61	--	--	8.22%	13.08.08	102.28	-0.02	--	6.90	90.76
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.30	--	--	7.35%	12.11.08	100.63	0.08	--	7.19	55.71
ФСК-3	7 000	12.12.08	0.54	--	--	7.10%	13.06.08	100.24	0.04	--	6.75	57.21
АИЖК-4	900	01.02.12	3.19	--	--	8.70%	01.08.08	102.47	-1.00	--	8.16	55.33
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	23.04.09	0.89	8.60%	24.07.08	100.59	-0.06	8.16	--	76.45
ВТБ 24	6 000	05.10.11	--	08.10.08	0.38	8.20%	08.10.08	100.22	0.01	7.70	--	60.13
ВТБ-Лизинг	8 000	04.11.14	--	17.11.08	0.47	8.20%	12.08.08	100.08	0.08	8.27	--	91.98
КБ Восточный	1 000	17.03.10	1.63	--	--	13.95%	17.09.08	100.15	0.22	--	14.30	54.15
Еврокоммерц-3	3 000	18.06.10	--	19.12.08	0.55	9.48%	20.06.08	98.25	-0.76	13.10	--	64.85
Система-1	6 000	07.03.13	--	12.03.09	0.78	9.45%	11.09.08	101.18	0.13	8.03	--	53.73

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	Дата погашения	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дюрация, лет		ближайшего купона											Валюта	S&P	Moodys	Fitch	
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.08	09.30.08	8.25%	104.8	-0.00%	3.66%	7.87%	122	10.5	1.70	1 230	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.86	07.24.08	11.00%	144.5	-0.26%	5.29%	7.61%	179	14.9	6.68	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.12	06.24.08	12.75%	180.6	-0.17%	5.86%	7.06%	195	1.6	9.83	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.84	09.30.08	7.50%	114.9	-0.22%	5.32%	6.53%	140	3.1	11.86	2 001	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.88	05.14.09	3.00%	96.2	0.05%	4.39%	3.12%	171	12.2	2.76	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.03	10.12.08	6.45%	100.8	-0.05%	6.18%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.73	10.20.08	5.06%	88.7	-0.43%	6.88%	5.71%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дюрация, лет		ближайшего купона											Валюта	S&P	Moodys	Fitch	
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	0.84	10.07.08	8.75%	102.9	0.03%	5.24%	8.50%	280	6.2	158	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.72	09.30.08	9.13%	105.9	0.13%	5.68%	8.61%	324	4.5	202	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.90	06.28.08	8.25%	100.8	0.02%	7.80%	8.18%	536	12.0	415	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB
Альфа-08	02.07.08	0.10	07.02.08	7.75%	100.1	0.00%	6.22%	7.74%	378	2.2	256	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.32	10.10.08	7.88%	101.2	0.11%	6.94%	7.78%	451	4.3	329	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.42	06.25.08	8.20%	97.7	0.22%	8.87%	8.39%	591	5.6	522	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.24	06.09.08	8.63%	97.1	-0.09%	9.93%	8.88%	749	17.7	627	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.19	08.22.08	8.64%	94.3	-0.13%	10.51%	9.16%	783	18.0	686	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.28	09.28.08	8.00%	104.0	0.06%	8.00%	7.69%	243	7.0	122	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.33	11.26.08	7.38%	104.8	0.05%	5.29%	7.04%	260	-14.2	163	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.25	11.13.08	7.34%	101.7	0.08%	6.92%	7.21%	378	10.4	160	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.32	11.25.08	7.50%	99.8	-0.14%	7.58%	7.51%	515	19.5	393	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.51	11.10.08	6.81%	93.8	0.11%	8.68%	7.25%	572	8.9	502	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.59	08.16.08	9.38%	99.0	0.05%	10.04%	9.47%	760	10.3	638	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.95	11.18.08	9.50%	97.1	-3.18%	12.73%	9.78%	1029	369.6	907	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.53	06.11.08	6.88%	101.4	0.00%	4.30%	6.78%	187	9.4	65	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.03	10.12.08	7.50%	104.0	0.18%	6.18%	7.21%	349	7.0	252	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.89	10.31.08	6.61%	99.7	0.14%	6.69%	6.63%	372	8.1	303	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.63	08.04.08	6.32%	101.1	-0.06%	5.60%	6.25%	316	16.8	195	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.62	02.15.09	4.25%	92.4	-0.15%	5.48%	4.60%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.18	05.29.08	6.88%	100.2	0.01%	6.82%	6.86%	368	--	150	2 000	USD	BBB+e	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.88	06.30.08	6.25%	97.4	0.15%	6.46%	6.42%	188	5.4	59	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.43	10.30.08	7.25%	101.4	0.02%	4.00%	7.15%	156	2.4	34	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.69	06.15.08	7.97%	104.3	0.09%	6.38%	7.64%	369	9.6	272	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.87	09.23.08	6.50%	99.0	0.28%	6.68%	6.57%	319	6.4	136	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.30	10.07.08	8.75%	100.2	0.06%	8.59%	8.73%	615	8.6	494	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.78	10.13.08	7.50%	101.9	0.29%	6.42%	7.36%	398	-3.9	276	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.62	09.01.08	10.00%	93.9	0.01%	13.99%	10.65%	1155	14.3	1033	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.03	06.29.08	8.80%	101.7	0.00%	7.15%	8.65%	471	12.0	350	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.58	09.10.08	8.88%	92.0	-0.00%	10.39%	9.65%	690	11.5	508	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.55	07.25.08	7.77%	100.2	0.12%	7.60%	7.75%	517	5.9	395	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.71	07.21.08	9.75%	102.0	0.22%	9.98%	9.55%	630	5.2	533	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.58	08.12.08	9.50%	99.7	0.04%	9.68%	9.53%	724	10.9	603	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.87	07.06.08	9.00%	98.1	0.40%	10.04%	9.18%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНВ-09-2	30.06.09	0.09	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.17%	4.37%	173	12.2	51	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.33	07.06.08	3.53%	97.2	0.05%	5.64%	3.63%	320	11.2	198	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.94	11.12.08	8.25%	100.7	-0.01%	7.48%	8.19%	504	14.1	383	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.57	08.02.08	8.19%	99.6	0.16%	8.41%	8.22%	597	3.5	475	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.91	10.20.08	9.75%	94.3	-0.95%	10.79%	10.33%	810	30.7	713	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.82	09.27.08	8.00%	100.4	-0.08%	7.53%	7.97%	509	23.5	387	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.44	06.17.08	8.75%	100.6	0.08%	8.32%	8.70%	588	7.5	466	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.15	10.04.08	8.75%	100.1	-0.00%	8.70%	8.74%	626	13.5	504	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.98	10.20.08	8.75%	97.3	0.26%	9.69%	8.99%	701	4.8	604	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.67	07.31.08	12.50%	101.0	0.01%	12.31%	12.37%	882	11.1	699	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.18	07.29.08	6.88%	100.4	0.01%	4.55%	6.85%	211	0.4	89	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.20	09.29.08	6.20%	97.6	0.01%	6.62%	6.35%	418	13.2	296	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.21	08.11.08	6.50%	100.5	-0.00%	4.13%	6.47%	170	5.5	48	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.43	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.62%	8.09%	818	17.6	696	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.86	06.27.08	9.50%	95.9	-0.10%	11.76%	9.91%	932	19.6	810	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.63	06.24.08	9.75%	102.9	0.08%	7.42%	9.47%	498	5.9	376	126	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.27	05.29.08	6.88%	102.2	-0.06%	5.94%	6.73%	350	15.6	228	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.27	11.16.08	7.18%	101.9	0.02%	6.71%	7.04%	358	11.9	139	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.90	11.15.08	6.30%	94.1	0.19%	7.20%	6.69%	371	8.5	191	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.24	09.16.08	6.83%	96.7	-0.04%	9.56%	7.06%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.18	10.07.08	7.50%	95.6	0.09%	9.62%	7.85%	718	9.7	596	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.89	06.29.08	8.49%	98.1	0.23%	9.51%	8.65%	707	1.8	585	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.64	11.05.08	8.63%	96.7	0.35%	9.94%	8.92%	726	0.1	629	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.56	06.16.08	8.88%	90.8	-0.07%	15.25%	9.78%	1281	21.1	1159	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.89	06.01.08	9.75%	92.0	0.11%	12.62%	10.59%	994	10.2	897	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.18	11.14.08	5.93%	101.5	0.19%	5.43%	5.84%	275	7.3	178	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.33	11.15.08	6.48%	102.8	0.07%	5.83%	6.31%	270	10.7	51	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.62	08.11.08	6.23%	100.5	0.02%	5.90%	6.20%	346	11.8	224	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.94	11.12.08	9.00%	101.9	0.09%	6.94%	8.83%	450	1.7	328	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.88	06.30.08	12.00%	99.8	-0.03%	12.07%	12.03%	939	14.6	842	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A

УРСА-11-2	16.11.11	3.02	11.16.08	8.30%	92.9	-0.18%	10.84%	8.94%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.43	06.21.08	9.88%	95.5	0.11%	13.16%	10.35%	1073	7.1	951	100	USD	#N/A	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.78	10.26.08	9.75%	98.9	0.22%	10.39%	9.86%	795	0.5	673	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.83	11.10.08	9.13%	95.7	0.17%	11.64%	9.54%	920	4.7	799	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.45	07.18.08	10.51%	80.1	0.31%	14.50%	13.12%	1100	5.7	918	100	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.87	11.16.08	7.00%	98.5	0.01%	7.85%	7.11%	541	13.2	419	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.78	05.29.08	9.38%	92.2	0.07%	13.93%	10.16%	1150	11.1	1028	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.92	05.21.09	7.00%	93.1	-0.18%	11.05%	7.52%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.53	06.12.08	7.90%	101.3	-0.29%	5.47%	7.80%	303	64.4	181	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	0.09	06.30.08	8.63%	100.2	0.00%	5.82%	8.60%	339	-8.5	217	275	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.74	10.11.08	9.50%	100.6	0.13%	9.12%	9.44%	668	5.8	547	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

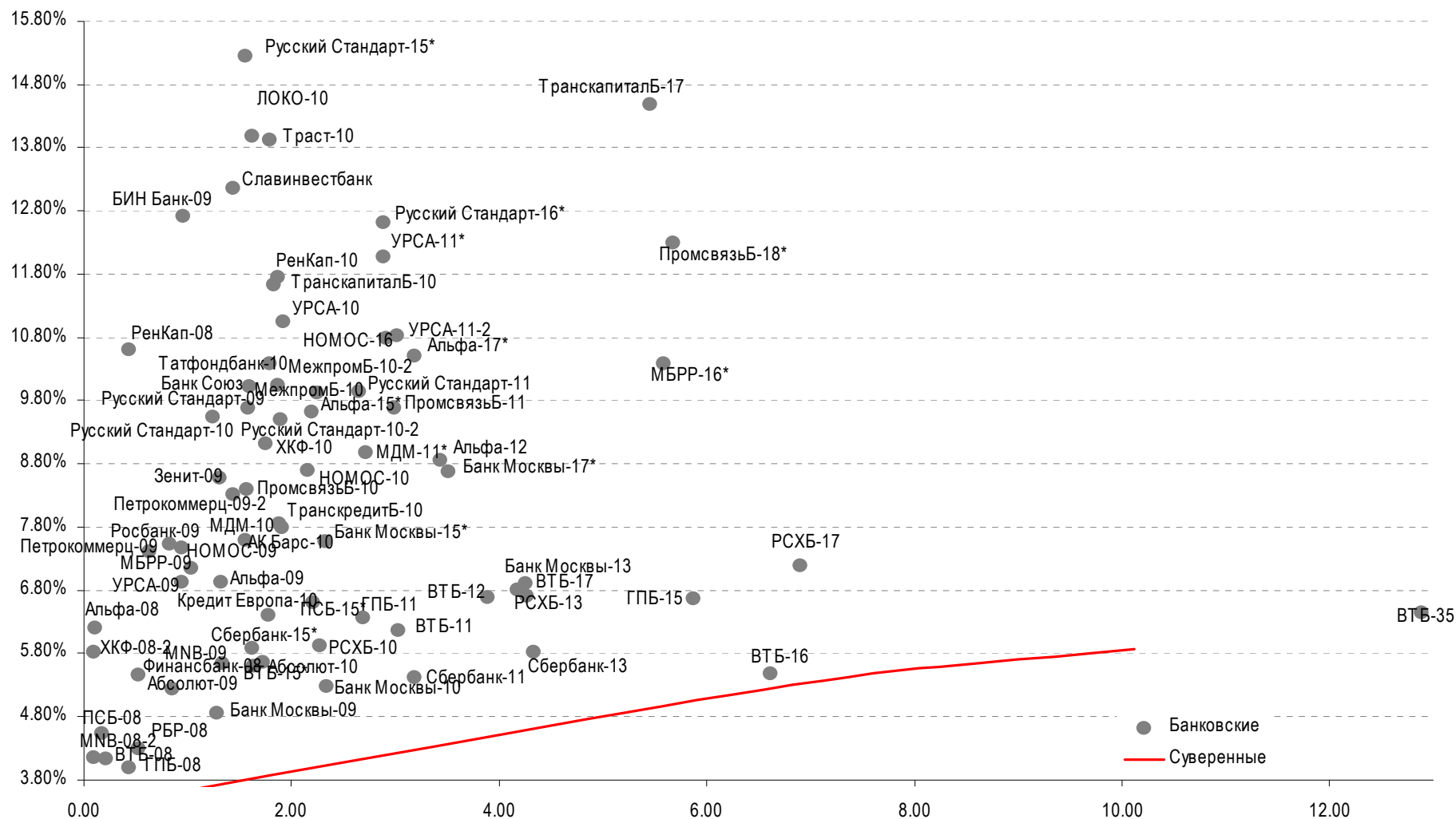
• * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.43	10.30.08	7.25%	101.4	0.02%	4.00%	7.15%	156	2.4	34	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	1.33	10.21.08	10.50%	109.3	0.13%	3.64%	9.61%	121	0.1	-1	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.13	09.27.08	7.80%	104.1	0.03%	5.84%	7.49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.10	12.09.08	4.56%	94.1	0.01%	6.07%	4.84%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.92	09.01.08	9.63%	115.3	-0.02%	5.90%	8.35%	294	12.0	224	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.17	07.22.08	4.51%	99.7	0.10%	4.65%	4.52%	221	8.6	99	764	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.70	07.22.08	5.63%	100.2	0.08%	5.52%	5.62%	308	8.3	186	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.18	10.11.08	7.34%	106.4	0.17%	5.80%	6.90%	267	8.1	49	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	5.04	02.25.09	5.03%	92.5	0.00%	6.63%	5.44%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.40	10.31.08	5.36%	93.1	-0.01%	6.70%	5.76%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.57	06.01.08	5.88%	94.4	0.03%	6.91%	6.22%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.71	11.22.08	6.21%	98.2	-0.01%	6.39%	6.33%	289	11.3	107	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	7.12	03.22.09	5.14%	87.1	0.04%	7.15%	5.89%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.25	11.02.08	5.44%	88.4	-0.06%	7.17%	6.16%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.28	02.13.09	6.61%	95.4	-0.09%	7.27%	6.92%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	7.04	10.11.08	8.15%	109.0	-0.11%	6.87%	7.47%	338	12.8	158	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.58	08.01.08	7.20%	102.8	-0.01%	6.39%	7.00%	343	11.9	273	1 070	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	9.04	09.07.08	6.51%	95.1	-0.05%	7.07%	6.84%	316	0.5	121	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.68	10.28.08	8.63%	117.2	-0.13%	7.15%	7.36%	324	1.2	129	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	12.02	08.16.08	7.29%	97.2	-0.24%	7.52%	7.50%	361	2.1	166	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.61	07.15.08	10.75%	103.9	0.07%	4.38%	10.34%	194	-5.1	73	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.75	06.07.08	6.36%	95.8	0.42%	6.98%	6.63%	349	5.1	167	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.84	06.07.08	6.66%	92.9	0.40%	7.49%	7.17%	357	-4.5	162	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.82	07.18.08	6.88%	100.8	0.21%	6.59%	6.82%	391	5.8	294	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.42	09.20.08	6.13%	97.2	0.14%	6.98%	6.30%	402	7.8	332	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.06	09.13.08	7.50%	101.0	-0.03%	7.25%	7.43%	429	12.5	193	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

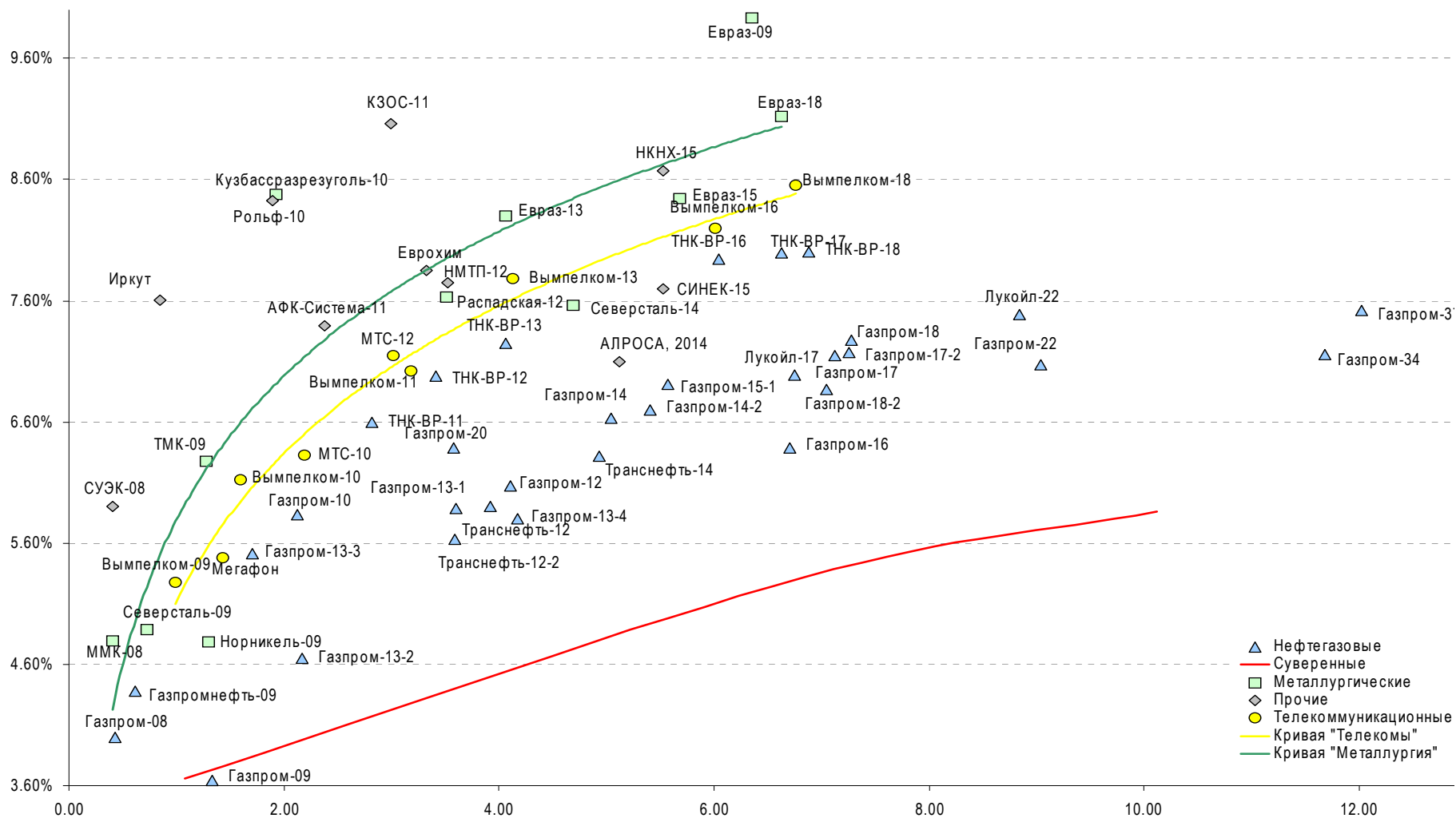
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.05	07.18.08	7.50%	97.4	0.11%	7.94%	7.70%	445	9.5	263	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.62	09.20.08	6.63%	91.4	0.24%	8.00%	7.25%	450	7.7	268	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.89	09.13.08	7.88%	99.1	0.26%	8.00%	7.94%	451	7.4	272	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.59	06.27.08	5.38%	98.2	0.04%	5.88%	5.48%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.59	06.27.08	6.10%	101.7	0.13%	5.63%	6.00%	267	8.3	198	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.93	09.05.08	5.67%	96.9	0.15%	6.31%	5.85%	318	9.6	100	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.35	10.24.08	10.88%	105.9	0.00%	9.93%	10.27%	644	11.2	461	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.07	10.24.08	8.88%	102.3	0.13%	8.30%	8.68%	534	8.6	298	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.68	11.10.08	8.25%	98.9	0.31%	8.45%	8.34%	495	5.6	313	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.62	10.24.08	9.50%	102.4	0.07%	9.12%	9.27%	562	10.2	380	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.92	07.12.08	9.00%	101.0	0.18%	8.48%	8.91%	604	4.1	482	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.52	11.22.08	7.50%	99.6	0.14%	7.63%	7.53%	467	7.7	397	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.72	08.24.08	8.63%	102.7	0.00%	4.89%	8.40%	245	9.4	123	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.69	10.19.08	9.25%	107.9	-0.02%	7.56%	8.57%	443	12.7	225	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.28	09.29.08	8.50%	102.8	-0.03%	6.27%	8.27%	384	14.3	262	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.40	10.21.08	8.00%	101.3	0.03%	4.79%	7.90%	235	0.6	113	300	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Норникель-09	30.09.09	1.29	09.30.08	7.13%	103.0	0.03%	4.78%	6.92%	235	9.7	113	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.20	10.14.08	8.38%	104.5	0.13%	6.33%	8.02%	389	6.8	267	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.18	07.28.08	8.00%	103.1	0.26%	7.02%	7.76%	433	5.0	336	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.99	06.16.08	10.00%	104.8	-0.01%	5.27%	9.54%	284	11.3	162	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.60	08.11.08	8.00%	103.0	-0.01%	6.12%	7.77%	369	13.3	247	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.02	10.22.08	8.38%	103.6	0.19%	7.15%	8.08%	446	6.9	349	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.13	10.31.08	8.38%	102.4	0.07%	7.78%	8.18%	464	10.6	246	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	6.01	11.23.08	8.25%	100.3	0.17%	8.19%	8.22%	470	8.3	288	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.76	10.31.08	9.13%	103.8	0.20%	8.55%	8.79%	506	8.2	323	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.43	06.10.08	8.00%	103.7	0.05%	5.48%	7.72%	304	8.7	182	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.38	07.28.08	8.88%	103.5	0.14%	7.39%	8.57%	471	7.2	374	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.12	11.17.08	8.88%	109.1	0.14%	7.09%	8.13%	396	9.4	178	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.33	09.21.08	7.88%	100.1	0.09%	7.85%	7.87%	488	9.2	419	300	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.85	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.60%	8.21%	517	12.7	395	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	3.00	10.30.08	9.25%	100.5	0.27%	9.06%	9.20%	637	4.1	540	200	USD	B-/*-	/	#N/A	/	B-/*-
НКНХ-15	22.12.15	5.52	06.22.08	8.50%	99.1	0.18%	8.67%	8.58%	518	8.1	336	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.53	11.17.08	7.00%	97.5	0.08%	7.75%	7.18%	479	9.6	409	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.90	06.28.08	8.25%	99.7	0.34%	8.43%	8.28%	599	-4.3	477	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.52	08.03.08	7.70%	100.0	0.13%	7.70%	7.70%	421	8.9	238	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.41	10.24.08	8.63%	101.1	0.01%	5.91%	8.53%	347	4.5	225	72	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04005-8	15.09.08	0.32	0.30	98.43	0.03%	5.09%		196.87			
ОБР04004-7	16.06.08	0.07	0.06	99.72	0.03%	4.49%					
ОФЗ 46001	10.09.08	0.30	0.28	101.45	-0.05%	5.21%	9.86%	53.68	10.00%	4.93	11.06.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.78	0.74	100.20	-0.05%	5.86%	5.99%	9.57	6.00%	11.84	11.06.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.91	0.87	100.45	0.42%	5.41%	5.77%	0.00	5.80%	3.65	30.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.57	1.48	102.42	-0.02%	5.99%	7.23%	30.73	7.40%	6.08	23.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.85	1.75				5.82%		5.80%	2.54	06.08.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.51	1.43	106.54	-0.06%	5.83%	9.39%	2.14	10.00%	35.07	16.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.46	2.32	99.81	-0.03%	6.32%	6.11%	0.02	6.10%	5.01	23.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.72	2.56	99.00	0.05%	6.32%	5.86%	0.19	5.80%	2.54	06.08.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.66	3.44	99.40	-0.09%	6.41%	6.14%	1.84	6.10%	6.18	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.01	2.83				8.46%		9.00%	24.66	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.90	3.66				6.12%		6.00%	273.04	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.43	4.16	98.48	0.06%	6.61%	6.19%	0.00	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.95	5.58				7.70%		8.00%	1.97	13.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.08	6.63				7.76%		7.50%	19.11	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.53	4.25				8.53%		9.00%	18.74	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.49	6.14				7.02%		7.50%	38.94	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.44	10.84				5.54%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.01	7.48				7.10%				01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.05	7.53				8.47%		9.00%	17.75	11.06.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.35	8.76				8.26%		8.00%	26.52	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.86	11.11				6.49%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.17	11.35	97.31	0.11%	7.25%	7.09%	248.89	6.90%	18.90	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	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847 Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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