

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.56	-5.30		Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.6544 -0.41%
Доходность 30-летних КО США, %	4.86	-2.60		Валютный курс, \$/евро	1.3627 -0.21%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	70.01	1.60%		PTC	1,895.71 1.66%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.01	2.79%		DJIA	13,322.13 -0.42%
Цена на нефть Urals, \$/брл	68.63	0.62%		S&P 500	1,466.79 -0.85%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Ралли на американском долговом рынке продолжается – похоже, что изменить ситуацию могут только решительные меры ФРС

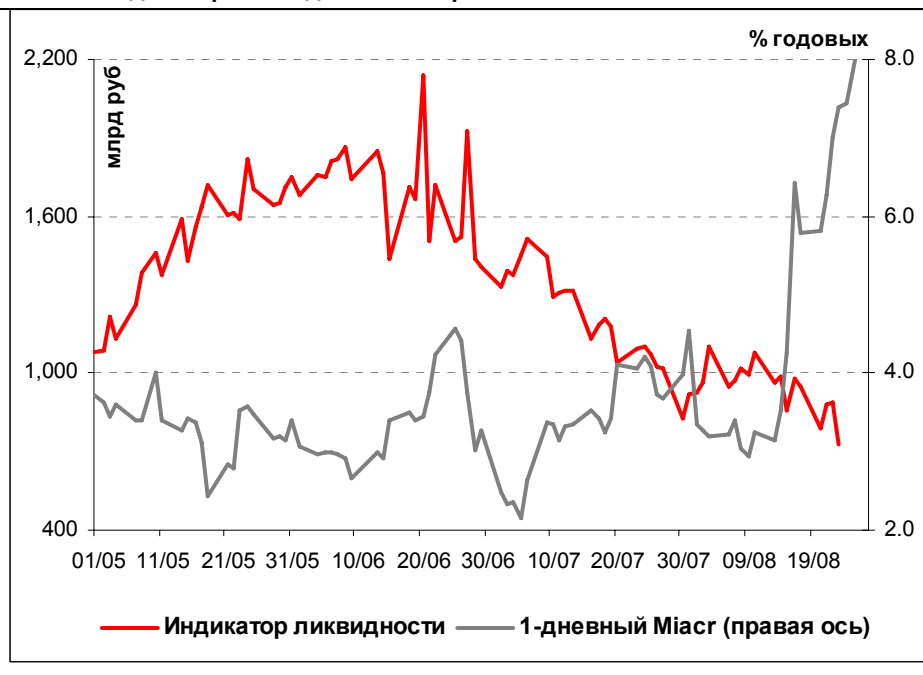
Внутренний долг РФ:

Основные продажи ушли с внутреннего рынка, активность торгов сократилась. Все внимание участников обращено на денежный рынок, где продолжает увеличиваться спрос на РЕПО и ставки по 1-дневным кредитам.

Новости и ключевые события:

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Внешний долг РФ

Ралли на американском долговом рынке продолжается - вчера была полностью отыграна коррекция прошлой недели и установлен новый локальный минимум – 4,56% годовых для 10-летнего выпуска. Фондовые рынки вчера немного подскризились – они пока не внушают необходимого доверия инвесторам, чтобы перестать покупать КО США. Статистика по продажам домов на вторичном рынке при всей ее позитивности (5,75 млн против прогнозирувавшихся 5,7 млн) дает лишь докризисную картину и пока не может серьезно повлиять на рынок – более важна для рынка ценовая статистика в конце этой недели.

Российский внешнедолговой рынок продолжает подростать, однако при более умеренных темпах относительно КО США спред немного расширился до 143 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Дефицит ликвидности продолжает усиливаться: объем сделок РЕПО с Банком России вчера достиг 260 млрд руб, а ставки по 1-дневным кредитам на межбанковском рынке перешли в диапазон 8-9% годовых для банков 1-го круга. На фоне нехватки рублевых средств активность в секторе рублевого долга была незначительной. Основные продажи закончились на прошлой неделе. Вчера же снижение котировок носило индикативный характер и не было подкреплено достаточным объемом сделок. Спреды между заявками расширились, по многим выпускам отсутствовали котировки спроса.

Сегодня картина кардинально не изменится. На фоне последних налоговых платежей объем сделок РЕПО продолжит нарастать. Во второй половине недели вероятен некоторый отскок котировок вверх за счет формирования цен под закрытие месячной отчетности.

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
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.36	--	--	6.67%	24.01.08	99.80	-0.11	--	6.93	76.55
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.86	--	--	7.35%	14.11.07	100.70	-0.35	--	7.22	118.33
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.40	--	--	8.05%	11.09.07	100.13	-0.11	--	8.17	43.63
НутриИнвест	1 200	09.06.09	--	10.06.08	0.75	9.50%	11.09.07	99.58	-0.42	10.44	--	23.90
ПИК-5	840	20.05.08	0.47	--	--	9.20%	20.11.07	99.90	-0.20	--	9.75	24.15
НБ Ретал	1 000	09.12.09	--	15.12.08	1.22	9.90%	12.12.07	99.94	0.05	10.17	--	24.99
РСХБ-2	7 000	16.02.11	3.07	--	--	7.85%	21.11.07	99.60	-0.23	--	8.22	28.03
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	2.22	--	--	8.00%	24.01.08	101.90	-0.10	--	7.25	23.07
СибТел-5	3 000	25.04.08	0.64	--	--	9.20%	26.10.07	100.60	-0.30	--	8.39	30.43
ЮТК-4	3 750	09.12.09	1.42	--	--	10.00%	12.09.07	102.13	-0.58	--	8.78	48.26

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31/03/2010	1.27	09/30/07	8.25%	103.3	-0.02%	5.57%	7.98%	136	10.2	2.26	1,845	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24/07/2018	7.24	01/24/08	11.00%	139.2	0.15%	6.04%	7.90%	148	3.1	7.03	3,467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.32	12/24/07	12.75%	174.9	0.08%	6.26%	7.29%	170	4.4	10.00	2,500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31/03/2030	6.93	09/30/07	7.50%	110.5	0.12%	5.99%	6.79%	143	3.4	11.45	2,021	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14/11/2007	0.21	11/14/07	3.00%	99.4	0.01%	5.88%	3.02%	167	166.9	0.21	1,322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14/05/2008	0.22	05/14/08	3.00%	98.0	-0.05%	12.83%	3.06%	862	47.1	0.63	2,837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14/05/2011	3.53	05/14/08	3.00%	91.1	0.04%	5.72%	3.29%	143	8.7	3.34	1,750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12/10/2011	3.56	10/12/07	6.45%	103.5	-0.17%	5.49%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.14	10/20/07	5.06%	92.5	0.06%	6.16%	5.48%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							Текущая доходность	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07/04/2009	1.49	10/07/07	8.75%	102.2	-0.02%	7.25%	8.56%	305	10.7	168	200	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют Банк-10	30/03/2010	2.29	09/30/07	9.13%	103.5	0.07%	7.62%	8.82%	342	8.1	205	175	USD	N.A.	/	Baa3	/	A-
Альфа-08	02/07/2008	0.83	01/02/08	7.75%	99.7	0.00%	8.06%	7.77%	386	9.2	249	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10/10/2009	1.93	10/10/07	7.88%	98.0	0.04%	8.90%	8.03%	469	7.3	333	400	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25/06/2012	3.99	12/25/07	8.20%	93.9	0.10%	9.82%	8.74%	553	7.2	425	500	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09/12/2015	2.87	12/09/07	8.63%	96.2	-0.24%	10.02%	8.97%	581	19.7	444	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22/02/2017	3.78	02/22/08	8.64%	93.0	-0.47%	10.63%	9.28%	634	22.7	505	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.90	09/28/07	8.00%	102.1	-0.31%	6.87%	7.83%	266	25.6	130	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.89	11/26/07	7.38%	101.0	-0.22%	7.03%	7.30%	283	18.7	146	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.67	11/13/07	7.34%	99.7	-0.06%	7.39%	7.35%	306	10.1	140	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.88	11/25/07	7.50%	99.8	-0.16%	7.57%	7.52%	336	16.9	200	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	4.00	11/10/07	6.81%	95.4	-0.07%	7.99%	7.13%	370	11.5	242	400	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16/02/2010	2.25	02/16/08	9.38%	97.6	-0.32%	10.52%	9.61%	631	26.0	495	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18/05/2009	1.59	11/18/07	9.50%	97.0	0.09%	11.43%	9.79%	722	3.9	585	100	USD	R-	/	N.A.	/	R-
ВТБ-07-2	21/09/2007	0.07	09/21/07	6.11%	100.1	0.02%	4.75%	6.11%	54	-30.8	-82	1,000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-08	11/12/2008	1.24	12/11/07	6.88%	100.8	0.08%	6.25%	6.82%	204	2.9	67	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.54	10/12/07	7.50%	103.7	-0.06%	6.46%	7.23%	217	11.1	89	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	2.32	02/04/08	6.32%	100.6	0.00%	6.05%	6.28%	184	10.9	47	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15/02/2016	7.09	02/15/08	4.25%	95.3	-0.01%	4.94%	4.46%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	13.20	12/31/07	6.25%	97.1	0.39%	6.47%	6.43%	161	-0.4	21	1,000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30/10/2008	1.12	10/30/07	7.25%	100.7	-0.16%	6.61%	7.20%	240	24.0	104	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15/06/2011	3.32	12/15/07	7.97%	107.0	0.05%	5.87%	7.45%	158	8.1	30	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23/09/2015	6.17	09/23/07	6.50%	94.3	0.07%	7.45%	6.89%	300	5.3	145	1,000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07/10/2009	1.91	10/07/07	8.75%	99.0	0.11%	9.27%	8.84%	506	3.6	370	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа банк-10	13/04/2010	2.36	10/13/07	7.50%	97.5	0.47%	8.59%	7.69%	438	-8.9	301	250	USD	N.A.	/	Ba1e	/	N.A.
ЛОКО-Банк-08	22/04/2008	0.63	10/22/07	10.00%	99.0	0.00%	11.53%	10.10%	732	10.1	595	100	USD	N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03/03/2008	0.49	09/03/07	8.63%	100.1	-0.01%	8.36%	8.61%	415	10.7	278	150	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29/06/2009	1.71	12/29/07	8.80%	98.3	-0.15%	9.80%	8.95%	559	18.3	423	100	USD	N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.84	09/10/07	8.88%	95.1	-0.05%	9.74%	9.33%	529	7.4	374	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07/12/2007	0.28	12/07/07	7.50%	100.4	0.51%	5.93%	7.47%	172	-177.3	36	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25/01/2010	2.23	01/25/08	7.77%	97.2	-0.22%	9.10%	7.99%	490	21.7	353	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21/07/2011	3.30	01/21/08	9.75%	99.6	0.66%	9.86%	9.78%	557	-11.2	428	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12/02/2010	2.24	02/12/08	9.50%	97.1	-0.03%	10.89%	9.79%	668	12.4	532	150	USD	B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05/10/2007	0.10	10/05/07	7.16%	100.1	-0.00%	6.27%	7.15%	207	8.0	70	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07/01/2008	0.36	01/07/08	5.54%	99.7	-0.00%	6.21%	5.55%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30/06/2008	0.83	12/31/07	4.38%	98.5	0.01%	6.27%	4.44%	206	9.1	70	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06/10/2009	1.97	10/06/07	6.16%	99.6	-0.14%	6.39%	6.19%	218	16.4	81	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.59	11/12/07	8.25%	98.4	-0.18%	9.30%	8.39%	509	9.6	372	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02/02/2010	2.23	02/02/08	8.19%	96.6	-0.20%	9.77%	8.47%	556	20.6	419	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.35	10/20/07	9.75%	97.6	0.21%	10.47%	9.99%	618	9.7	490	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.47	09/27/07	8.00%	97.5	0.02%	9.73%	8.20%	552	8.5	415	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	2.10	12/17/07	8.75%	97.1	-0.22%	10.19%	9.01%	598	20.4	462	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04/10/2010	2.68	10/04/07	8.75%	97.1	-0.56%	9.85%	9.01%	564	32.5	428	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20/10/2011	3.44	10/20/07	8.75%	95.5	-0.83%	10.10%	9.16%	581	34.2	453	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29/07/2008	0.90	01/29/08	6.88%	100.3	-0.05%	6.58%	6.86%	237	14.7	101	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29/09/2015	2.79	09/29/07	6.20%	98.5	0.11%	6.75%	6.30%	255	7.0	118	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11/08/2008	0.94	02/11/08	6.50%	99.6	-0.08%	6.98%	6.53%	277	17.8	140	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31/10/2008	1.11	10/31/07	8.00%	99.1	-0.04%	8.84%	8.08%	463	13.1	326	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24/09/2009	0.97	09/24/07	9.75%	102.5	-0.15%	6.86%	9.51%	265	25.1	129	183	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29/11/2010	2.92	11/29/07	6.88%	100.8	-0.16%	6.59%	6.82%	238	16.6	101	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.71	11/16/07	7.18%	102.7	-0.05%	6.61%	6.99%	227	9.9	61	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	7.20	11/15/07	6.30%	94.8	-0.15%	7.04%	6.64%	248	7.5	100	1,250	USD	N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28/09/2007	0.08	09/28/07	7.80%	100.0	0.00%	7.55%	7.80%	335	9.2	198	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.63	10/21/07	8.13%	99.7	-0.04%	8.61%	8.15%	440	16.3	304	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.85	09/16/07	6.83%	94.8	-0.03%	9.74%	7.20%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.73	10/07/07	7.50%	92.1	0.03%	10.53%	8.14%	632	10.4	495	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05/05/2011	3.13	11/05/07	8.63%	93.5	-0.10%	10.79%	9.22%	650	13.0	522	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	2.22	12/16/07	8.88%	93.4	-0.53%	12.07%	9.50%	787	36.7	650	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.48	12/01/07	9.75%	95.2	-0.18%	11.20%	10.24%	691	14.9	562	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14/11/2011	3.72	11/14/07	5.93%	98.9	-0.11%	6.24%	6.00%	195	12.6	66	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.78	11/15/07	6.48%	100.2	-0.03%	6.44%	6.47%	211	9.3	45	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/2015	2.31	02/11/08	6.23%	100.3	-0.12%	6.11%	6.21%	191	16.5	54	1,000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB

Сибкадем-08	19/05/2008	0.70	11/19/07	9.75%	100.8	-0.04%	8.53%	9.67%	432	15.1	296	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12/05/2009	1.58	11/12/07	9.00%	98.5	-0.21%	9.93%	9.13%	572	23.2	436	351	USD	N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30/12/2011	3.47	12/30/07	12.00%	104.7	-0.17%	10.61%	11.46%	632	14.5	503	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16/11/2011	3.48	11/16/07	8.30%	93.9	-0.02%	10.11%	8.83%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	2.09	12/21/07	9.88%	98.1	-0.18%	10.80%	10.06%	659	18.5	523	100	USD	B-	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26/04/2010	2.33	10/26/07	9.75%	98.4	-0.01%	10.43%	9.91%	623	11.7	486	200	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10/05/2010	2.38	11/10/07	9.13%	95.8	-0.25%	10.96%	9.53%	676	21.9	539	175	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16/05/2010	2.47	11/16/07	7.00%	96.4	-0.22%	8.51%	7.26%	430	20.3	294	400	USD	N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
Траст-10	29/05/2010	2.43	11/29/07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	548	11.1	411	200	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
УралВТБ-07	21/09/2007	0.06	09/21/07	9.00%	100.1	-0.00%	7.00%	8.99%	279	9.6	142	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21/05/2010	2.53	05/21/08	7.00%	92.9	-0.01%	10.06%	7.53%	--	--	--	400	EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12/12/2008	1.23	12/12/07	7.90%	99.6	-0.06%	8.20%	7.93%	399	14.7	262	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04/02/2008	0.43	02/04/08	9.13%	99.5	-0.04%	10.17%	9.17%	596	20.2	460	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.82	12/31/07	8.63%	98.8	0.05%	10.11%	8.73%	590	3.5	454	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11/04/2010	2.29	10/11/07	9.50%	95.8	-0.18%	11.37%	9.91%	716	19.5	579	200	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

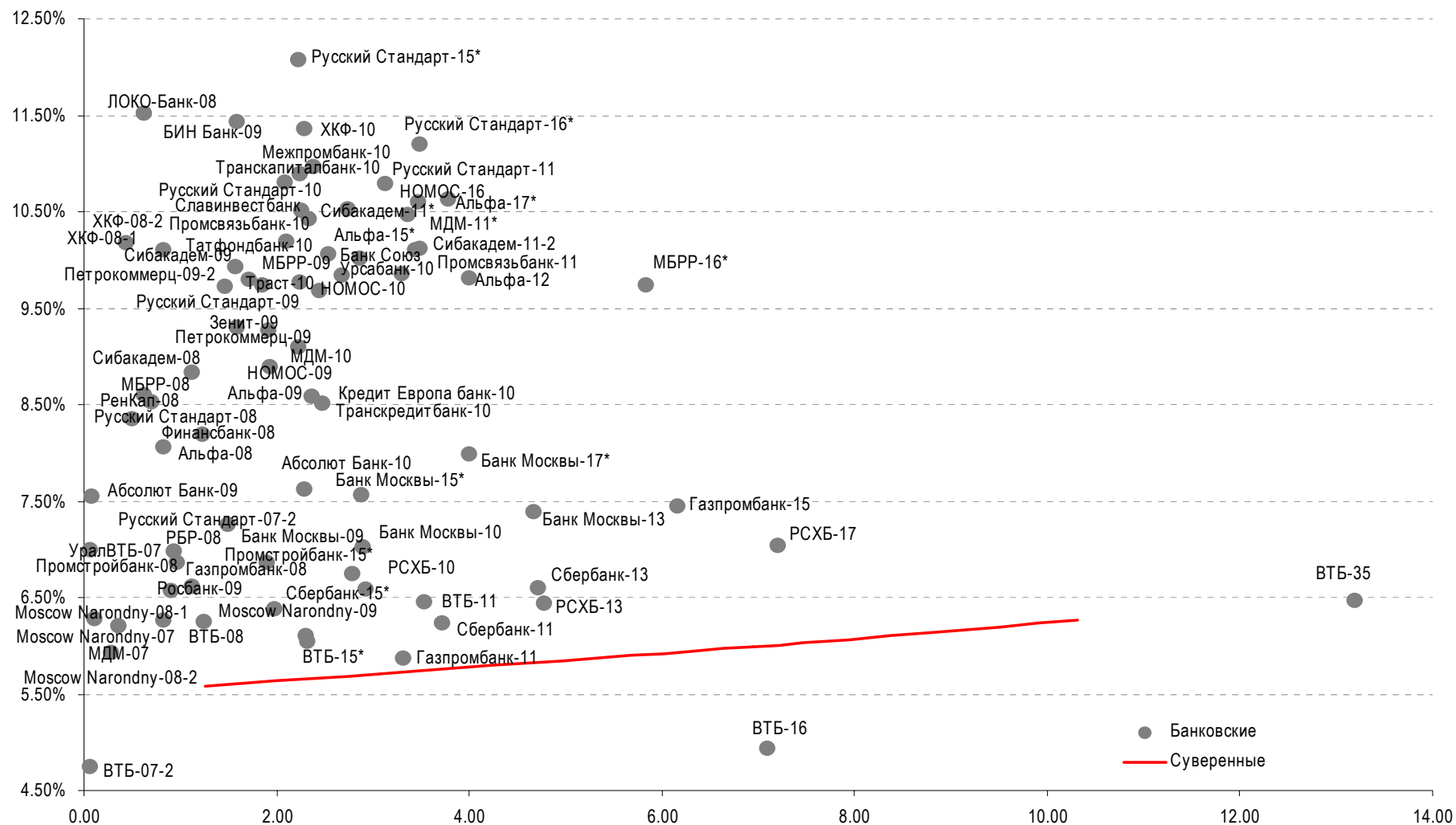
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30/10/2008	1.12	10/30/07	7.25%	100.7	-0.16%	6.61%	7.20%	240	24.0	104	1,050	USD	BBB- / A3 / N.A.
Газпром-09	21/10/2009	1.92	10/21/07	10.50%	108.5	-0.06%	6.20%	9.68%	199	11.8	63	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27/09/2010	2.68	09/27/07	7.80%	105.9	-0.08%	5.65%	7.36%	--	--	--	1,000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09/12/2012	4.64	12/09/07	4.56%	94.4	-0.11%	5.81%	4.83%	--	--	--	1,000	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-13-1	01/03/2013	4.30	09/01/07	9.63%	114.2	-0.02%	6.52%	8.43%	219	9.1	52	1,750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22/07/2013	2.60	01/22/08	4.51%	96.1	-0.11%	6.10%	4.69%	189	15.7	53	845	USD	N.A. / A3 / N.A.
Газпром-13-3	22/07/2013	2.16	01/22/08	5.63%	98.0	-0.13%	6.62%	5.74%	241	15.9	104	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25/02/2014	5.53	02/25/08	5.03%	94.0	-0.09%	6.18%	5.35%	--	--	--	780	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-14-2	31/10/2014	5.84	10/31/07	5.36%	95.0	-0.09%	6.25%	5.65%	--	--	--	700	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-15-1	01/06/2015	6.34	06/01/08	5.88%	97.3	-0.05%	6.32%	6.04%	--	--	--	1,000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22/11/2016	7.00	11/22/07	6.21%	96.4	0.62%	6.70%	6.44%	225	8.0	70	1,350	USD	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-17	22/03/2017	7.52	03/22/08	5.14%	91.1	-0.20%	6.41%	5.64%	--	--	--	500	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-17-2	02/11/2017	7.63	11/02/07	5.44%	92.9	-0.11%	6.41%	5.86%	--	--	--	500	EUR	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-20	01/02/2020	3.97	02/01/08	7.20%	101.9	-0.06%	6.70%	7.06%	241	11.2	112	1,133	USD	BBB+ / N.A. / BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.21	09/07/07	6.51%	96.2	-0.04%	6.92%	6.76%	236	5.7	66	1,300	USD	BBB / (P)A3 / BBB-
Газпром-34	28/04/2034	11.88	10/28/07	8.63%	122.8	0.04%	6.77%	7.03%	191	2.2	51	1,200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпромнефть-09	15/01/2009	1.31	01/15/08	10.75%	105.4	-0.17%	6.60%	10.20%	239	21.7	102	500	USD	BB+ / Ba1 / N.A.
Лукойл-17	07/06/2017	7.23	12/07/07	6.36%	93.7	-0.14%	7.26%	6.78%	270	7.3	122	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / N.A.
Лукойл-22	07/06/2022	9.25	12/07/07	6.66%	92.4	-0.11%	7.20%	7.51%	295	6.5	125	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / N.A.
ТНК-ВР-07	06/11/2007	0.19	11/06/07	11.00%	100.5	-0.00%	7.91%	10.94%	370	7.8	233	700	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	3.45	01/18/08	6.88%	99.4	-0.06%	7.05%	6.92%	276	11.4	148	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/2012	3.93	09/20/07	6.13%	95.8	-0.22%	7.21%	6.39%	292	15.3	164	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

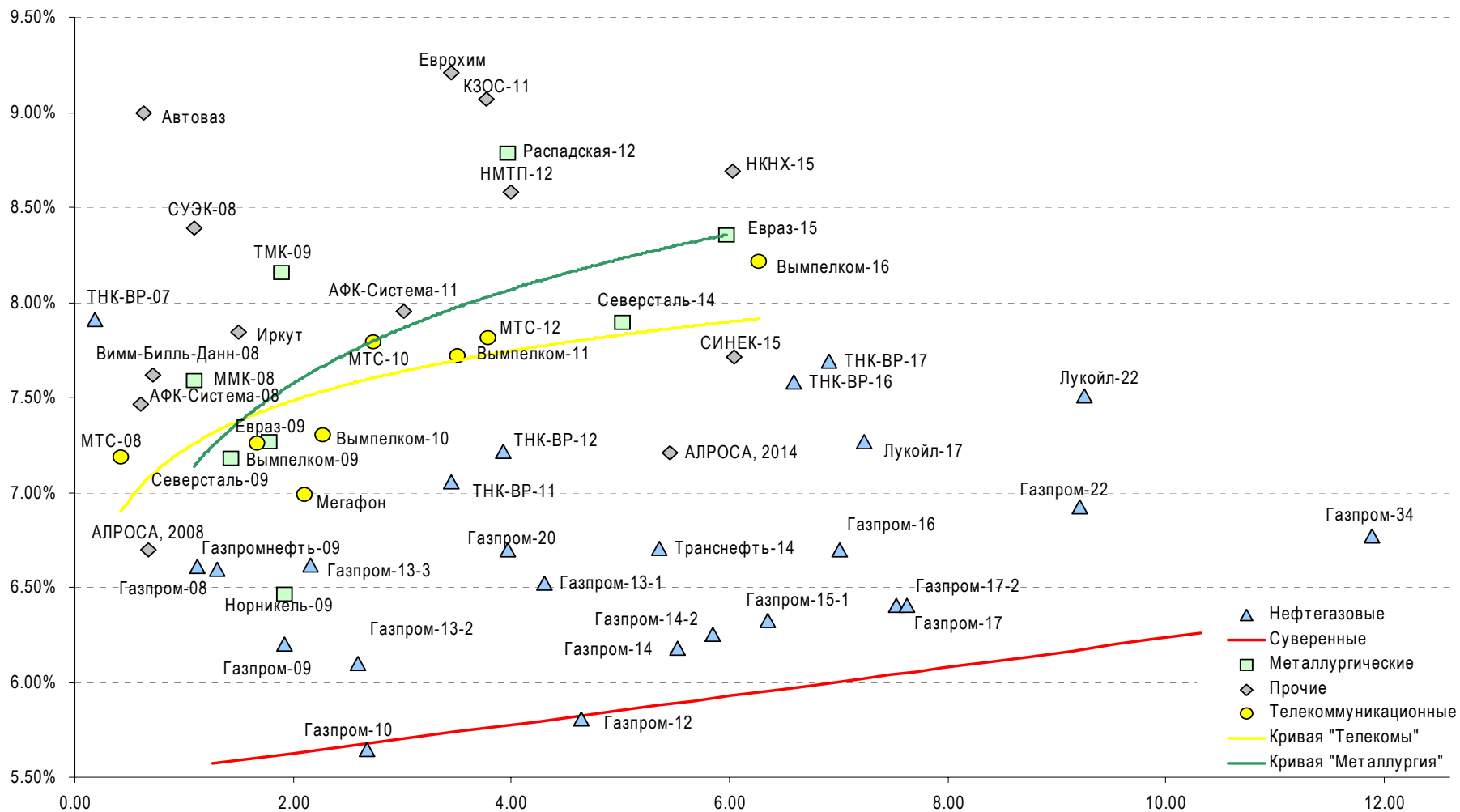
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.58	01/18/08	7.50%	99.5	-0.28%	7.58%	7.54%	313	10.8	158	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/2017	6.92	09/20/07	6.63%	92.9	-0.05%	7.69%	7.13%	324	7.2	170	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05/03/2014	5.35	09/05/07	5.67%	94.6	-0.32%	6.71%	5.99%	226	12.5	71	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03/08/2009	1.79	02/03/08	10.88%	106.4	-0.06%	7.26%	10.22%	306	12.3	169	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	5.96	11/10/07	8.25%	99.4	-0.50%	8.35%	8.30%	391	15.0	236	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22/05/2012	3.97	11/22/07	7.50%	95.1	0.23%	8.79%	7.89%	450	3.7	321	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24/02/2009	1.43	02/24/08	8.63%	102.0	-0.07%	7.18%	8.46%	297	14.4	161	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19/04/2014	5.01	10/19/07	9.25%	106.9	-0.24%	7.89%	8.65%	356	13.6	190	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/2009	1.89	09/29/07	8.50%	100.6	-0.06%	8.16%	8.45%	395	12.6	259	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21/10/2008	1.09	10/21/07	8.00%	100.4	-0.04%	7.59%	7.97%	338	13.1	201	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	1.92	09/30/07	7.13%	101.3	0.02%	6.46%	7.04%	225	8.2	89	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30/01/2008	0.42	01/30/08	9.75%	101.0	0.06%	7.19%	9.65%	298	-6.8	162	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14/10/2010	2.74	10/14/07	8.38%	101.6	-0.49%	7.79%	8.25%	359	29.1	222	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28/01/2012	3.79	01/28/08	8.00%	100.7	-0.13%	7.82%	7.95%	353	13.2	224	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/2009	1.67	12/16/07	10.00%	104.5	-0.18%	7.26%	9.57%	305	19.7	168	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/2010	2.27	02/11/08	8.00%	101.5	-0.07%	7.30%	7.88%	309	14.1	173	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/2011	3.50	10/22/07	8.38%	102.3	-0.11%	7.72%	8.19%	343	12.6	214	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/2016	6.26	11/23/07	8.25%	100.2	-0.14%	8.22%	8.23%	377	8.6	222	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10/12/2009	2.10	12/10/07	8.00%	102.1	-0.05%	6.99%	7.84%	278	11.5	142	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20/04/2008	0.62	10/20/07	8.50%	99.7	0.00%	9.00%	8.53%	479	9.6	343	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14/04/2008	0.60	10/14/07	10.25%	101.7	-0.06%	7.46%	10.08%	325	18.9	189	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/2011	3.01	01/28/08	8.88%	102.7	0.09%	7.95%	8.64%	374	8.1	238	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06/05/2008	0.67	11/06/07	8.13%	100.9	-0.08%	6.70%	8.05%	249	20.2	113	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17/11/2014	5.45	11/17/07	8.88%	109.2	-0.17%	7.21%	8.13%	276	9.5	121	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21/03/2012	3.77	09/21/07	7.88%	95.6	-0.25%	9.07%	8.24%	478	16.4	350	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10/04/2009	1.50	10/10/07	8.25%	100.6	0.00%	7.84%	8.20%	364	9.4	227	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30/10/2011	3.45	10/30/07	9.25%	100.1	-0.20%	9.21%	9.24%	492	15.6	364	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22/12/2015	6.02	12/22/07	8.50%	98.9	-0.24%	8.69%	8.60%	424	10.6	269	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	4.00	11/17/07	7.00%	93.9	-0.41%	8.58%	7.45%	429	20.1	301	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03/08/2015	6.05	02/03/08	7.70%	99.9	-0.21%	7.71%	7.71%	327	9.9	172	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	1.09	10/24/07	8.63%	100.2	-0.09%	8.39%	8.60%	418	9.4	282	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.71	11/21/07	8.50%	100.6	-0.04%	7.61%	8.45%	340	15.0	204	150	USD	BB-	/	Ba3	/	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
ОБР04002-7	15/01/08	0.39	0.38		0.00%						
ОБР04001-7	17/09/07	0.07	0.06	99.59	-0.06%	6.6%		199.17			
ОФЗ 25058	30/04/08	0.67	0.64	100.63	-0.09%	5.46%	6.3%	3.22	6.30%	3.97	31/10/07
ОФЗ 46001	10/09/08	0.53	0.51				9.8%		10.00%	14.79	12/09/07
ОФЗ 27026	11/03/09	1.46	1.39				6.9%		7.00%	13.81	12/09/07
ОФЗ 25060	29/04/09	1.61	1.52				5.8%		5.80%	3.65	31/10/07
ОФЗ 25057	20/01/10	2.22	2.10	103.45	0.10%	5.98%	7.2%	0.00	7.40%	6.08	24/10/07
ОФЗ 25061	05/05/10	2.51	2.37	99.59	0.04%	6.10%	5.8%	0.00	5.80%	2.54	07/11/07
ОФЗ 46003	14/07/10	2.18	2.05	109.17	-0.03%	5.91%	9.2%	5.41	10.00%	10.14	16/01/08
ОФЗ 25059	19/01/11	3.09	2.91	100.10	-0.10%	6.21%	6.1%	27.67	6.10%	5.01	24/10/07
ОФЗ 26199	07/11/12	4.23	3.98				6.1%		6.10%	6.18	17/10/07
ОФЗ 46002	08/08/12	3.63	3.42	109.49	0.20%	6.00%	8.2%	0.00	9.00%	2.22	13/02/08
ОФЗ 26198	02/11/12	4.40	4.13				6.1%		6.00%	228.16	04/11/04
ОФЗ 46017	03/08/16	6.36	5.98	106.11	0.21%	6.37%	8.0%	8974.33	8.50%	2.10	14/11/07
ОФЗ 46021	08/08/18	7.58	7.12	99.13	-0.27%	6.54%	7.6%	10.31	7.50%	0.41	20/02/08
ОФЗ 46014	29/08/18	4.90	4.61	107.90	-0.35%	6.44%	8.3%	0.11	9.00%	41.67	07/09/07
ОФЗ 48001	31/10/18	6.70	6.31				7.6%		8.00%	61.48	15/11/07
ОФЗ 46005	09/01/19	11.87	11.22	49.25	0.51%	5.80%	5.8%	0.23			
ОФЗ 46019	20/03/19	8.84	8.26	60.50	0.83%	6.97%	7.0%	6.26			02/04/08
ОФЗ 46018	24/11/21	8.35	7.83	109.96	-0.05%	6.60%	8.2%	70.30	9.00%	17.75	12/09/07
ОФЗ 46011	20/08/25	12.57	11.75				7.0%		6.10%		12/09/07
ОФЗ 46020	06/02/36	12.80	11.98	101.75	-0.05%	6.87%	6.8%	510.21	6.90%	1.70	13/02/08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

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
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2007 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.