

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.58	3		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5952 0.64%
Доходность 30-летних КО США, %	4.28	1		Валютный курс, \$/евро	1.4770 0.60%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	91.54	0.39%		PTC	1,978.68 -2.68%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	90.57	0.33%		DJIA	12,383.89 1.45%
Цена на нефть Urals, \$/брл	89.62	0.61%		S&P 500	1,353.96 1.76%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Американский долговой рынок консолидировался в ожидании заседания ФРС. Участники рынка ждут снижения ключевой ставки на 50 б.п. – любой другой исход будет, скорее всего, воспринят как разочаровывающий.

#### Внутренний долг РФ:

Активность ушла и с рынка рублевого долга – инвесторы внимательно следят за внешнедолговым сегментом.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Еп+ увеличила объем привлекаемого 3-летнего синдицированного кредита до \$750 млн при сохранении ставки Libor + 325 б.п.

Интегра планирует привлечение годовичного синдицированного кредита на \$150 млн

РосЕвроБанк привлекает годовичный синдицированный кредит на \$22,5 млн по ставке Libor + 290 б.п.

Райффайзенбанк планирует привлечь синдицированный кредит на сумму \$700 млн

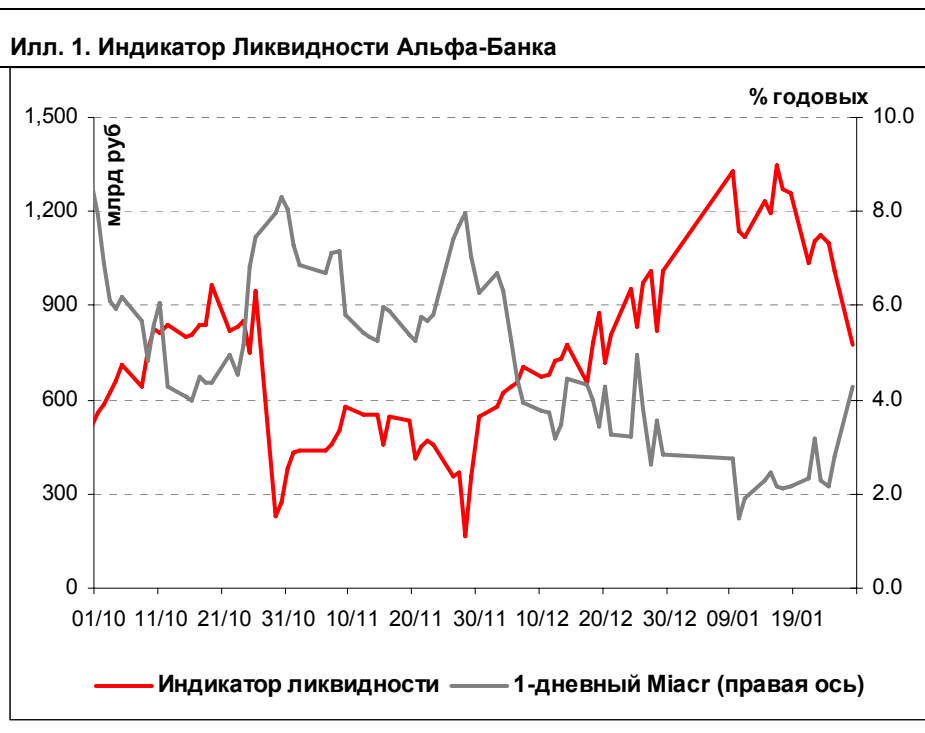
Вымпелком планирует привлечь бридж-кредит на \$1,5 млрд и 3-летний синдицированный кредит на \$2 млрд по ставке Libor + 150 б.п. для покупки Голден Телеком

Сибирьтелеком планирует в августе разместить облигации на 2 млрд руб

Первый Республиканский Банк разместит дебютный выпуск облигаций на 1,5 млрд руб в 2008 году

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**



---

## **Основные новости**

### **Сибирьтелеком планирует в августе разместить облигации на 2 млрд руб**

Сибирьтелеком планирует в августе 2008 года разместить по открытой подписке неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 08. Об этом сообщается в документации компании.

Номинал одной облигации составит 1 000 руб, объем выпуска по номиналу – 2 млрд руб. Срок обращения – не менее 5 лет.

### **Первый Республиканский Банк разместит дебютный выпуск облигаций на 1,5 млрд руб в 2008 году**

Размещение первого выпуска объемом 700 млн руб должно было состояться в прошлом году, но ситуация на финансовых рынках оказалась неблагоприятной, и совет директоров банка перенес заем на 2008 год. При этом объем дебютного выпуска облигаций будет увеличен до 1,5 млрд руб.

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

Городской супермаркет выкупил по оферте 309 640 облигаций дебютного выпуска объемом 1 млрд руб

---

## **Внешний долг РФ**

Вчера американский долговой рынок остался практически без изменений.

Мы увидели сбалансированность действия двух факторов. С одной стороны, негативная цифра по продажам домов на первичном рынке – показатель упал на 4,7% при прогнозе нулевого роста, что ярко свидетельствует о продолжающемся кризисе на рынке жилья. С другой стороны, фондовые индексы продемонстрировали рост в пределах 1-2%. Участники рынка предпочитают занять выжидательную позицию перед бурной средой – заседание ФРС и ряд важных статистических данных предоставят много пищи для размышлений.

Россия-30 немного подросла, что вместе с небольшой коррекцией американского долгового рынка дало сужение спреда до 173 б.п. 5-летний CDS продолжают потихоньку откупать в преддверии возможных неожиданных решений со стороны американских монетарных органов власти.

Сегодня нам будут интересны данные по заказам на товары длительного пользования и индекс цен на жилье S&P/CS.

---

## **Рынок рублевых облигаций**

Интерес инвесторов к ликвидным выпускам высоконадежных эмитентов сохраняется – заметно желание увеличить позиции, однако пока осторожность берет верх. Уровни достаточно привлекательны для

вложений. Тем не менее, учитывая сложную ситуацию на внешнедолговых рынках, надо брать в расчет возможность дальнейшего снижения цен.

Ситуация с ликвидностью несколько ухудшается в связи с налоговыми платежами – ставки ушли выше 4% годовых. Однако постепенно стоит ждать возвращения ставок к уровням прошлой недели.

Участники рынка рублевого долга также ждут заседания ФРС, которое во многом предопределил психологическое состояние инвесторов в ближайшей перспективе.

**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 к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.86	--	--	8.22%	13.02.08	102.96	-0.04	--	6.76	62.78
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.43	--	--	7.10%	12.06.08	100.14	-0.01	--	7.18	33.05
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.83	--	--	7.40%	12.06.08	101.40	-0.05	--	7.23	40.29
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	--	03.06.08	0.36	10.70%	03.06.08	100.24	-0.13	10.17	--	25.06
МКБ-2	1 000	04.06.09	1.28	--	--	11.50%	05.06.08	100.00	0.15	--	11.80	22.00
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.11	--	--	8.05%	11.03.08	98.85	0.11	--	8.60	26.05
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	2.07	7.55%	24.04.08	99.02	-0.03	8.19	--	50.31
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	1.58	09.04.08	0.19	8.37%	04.04.08	100.28	0.08	9.06	8.34	21.72
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.04.08	0.19	10.10%	05.04.08	100.05	-0.05	9.92	--	47.42
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	0.40	9.50%	18.06.08	100.51	0.03	8.30	--	31.50

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

**Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31/03/2010	1.13	03/31/08	8.25%	104.4	-0.03%	4.28%	7.90%	208	-4.2	1.95	1,538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24/07/2018	7.18	07/24/08	11.00%	145.5	0.23%	5.29%	7.56%	170	-6.6	7.00	3,467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.50	06/24/08	12.75%	183.7	0.16%	5.73%	6.94%	215	-4.8	10.21	2,500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31/03/2030	6.92	03/31/08	7.50%	115.3	0.43%	5.31%	6.51%	173	-9.7	11.84	2,011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-8	14/05/2008	0.29	05/14/08	3.00%	99.5	0.07%	4.49%	3.01%	228	-26.4	0.28	2,837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14/05/2011	3.11	05/14/08	3.00%	94.8	0.69%	4.74%	3.16%	250	-27.6	2.97	1,750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12/10/2011	3.36	10/12/08	6.45%	101.9	0.20%	5.86%	6.33%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.08	10/20/08	5.06%	91.0	-0.45%	6.43%	5.56%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																		
Абсолют-09	07/04/2009	1.13	04/07/08	8.75%	102.5	0.01%	6.52%	8.54%	432	-7.4	224	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30/03/2010	1.97	03/30/08	9.13%	104.2	-0.03%	7.02%	8.76%	482	-4.4	274	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28/06/2010	2.22	06/28/08	8.25%	98.7	0.34%	8.87%	8.36%	667	-21.7	459	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02/07/2008	0.43	07/02/08	7.75%	100.1	0.01%	7.55%	7.75%	535	-7.5	327	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10/10/2009	1.59	04/10/08	7.88%	98.8	0.04%	8.66%	7.97%	646	-8.5	438	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25/06/2012	3.74	06/25/08	8.20%	94.6	0.03%	9.73%	8.67%	719	-5.8	545	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09/12/2015	2.56	06/09/08	8.63%	95.8	0.11%	10.33%	9.00%	810	-9.5	605	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22/02/2017	3.35	02/22/08	8.64%	92.7	-0.34%	10.90%	9.31%	836	5.5	662	300	USD	R+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.55	03/28/08	8.00%	103.1	0.01%	5.99%	7.76%	379	-6.6	171	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.57	05/26/08	7.38%	101.6	0.10%	6.74%	7.26%	450	-9.2	246	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.41	05/13/08	7.34%	99.0	-0.01%	7.55%	7.41%	477	-4.7	224	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.56	05/25/08	7.50%	98.6	0.12%	8.07%	7.61%	583	-9.8	379	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	3.71	05/10/08	6.81%	93.4	0.46%	8.68%	7.29%	614	-17.7	440	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16/02/2010	1.83	02/16/08	9.38%	95.1	0.05%	12.13%	9.86%	993	-8.1	785	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18/05/2009	1.24	05/18/08	9.50%	99.2	0.00%	10.13%	9.57%	793	-5.7	585	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11/12/2008	0.85	06/11/08	6.88%	101.1	0.00%	5.58%	6.80%	338	-6.4	130	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.24	04/12/08	7.50%	103.3	0.11%	6.47%	7.26%	394	-8.5	219	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31/10/2012	4.09	04/30/08	6.61%	99.3	0.06%	6.77%	6.65%	398	-6.4	146	1,200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	1.90	02/04/08	6.32%	101.1	0.19%	5.71%	6.25%	351	-16.1	143	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15/02/2016	6.64	02/15/08	4.25%	93.0	-0.11%	5.34%	4.57%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	13.17	06/30/08	6.25%	96.9	-0.24%	6.49%	6.45%	221	-0.1	76	1,000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30/10/2008	0.74	04/30/08	7.25%	101.3	0.15%	5.38%	7.15%	318	-27.2	110	1,050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15/06/2011	3.02	06/15/08	7.97%	110.2	7.15%	4.66%	7.23%	243	-238.9	38	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23/09/2015	5.98	03/23/08	6.50%	96.5	0.04%	7.11%	6.74%	393	-5.2	179	1,000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07/10/2009	1.57	04/07/08	8.75%	99.1	-0.00%	9.33%	8.83%	713	-5.7	505	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13/04/2010	2.03	04/13/08	7.50%	100.0	0.09%	7.50%	7.50%	529	-10.4	322	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01/03/2010	1.86	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.51%	10.10%	831	-5.7	623	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03/03/2008	0.09	03/03/08	8.63%	99.9	0.00%	9.04%	8.63%	684	-4.0	476	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29/06/2009	1.35	06/29/08	8.80%	98.8	-0.16%	9.75%	8.91%	755	6.8	547	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.69	03/10/08	8.88%	95.0	1.39%	9.78%	9.34%	660	-29.1	447	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25/01/2010	1.88	07/25/08	7.77%	98.2	-0.05%	8.75%	7.90%	655	-3.1	447	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21/07/2011	3.03	07/21/08	9.75%	100.2	-0.06%	9.67%	9.73%	744	-3.3	539	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12/02/2010	1.81	02/12/08	9.50%	95.6	0.10%	12.00%	9.94%	980	-11.2	772	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06/07/2010	2.18	07/06/08	9.00%	92.3	0.11%	12.80%	9.75%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
МНВ-09-2	30/06/2009	0.42	06/30/08	4.38%	99.2	0.00%	6.23%	4.41%	403	-5.9	195	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНВ-09	06/10/2009	1.62	04/06/08	5.45%	97.2	-0.19%	7.21%	5.60%	501	6.7	293	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.23	05/12/08	8.25%	97.8	0.06%	10.07%	8.43%	787	-10.3	579	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02/02/2010	1.81	02/02/08	8.19%	95.8	-0.02%	10.55%	8.54%	835	-4.2	627	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.07	04/20/08	9.75%	91.5	0.00%	12.70%	10.66%	1047	-5.0	842	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.10	03/27/08	8.00%	98.9	0.02%	9.01%	8.09%	681	-7.4	473	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	1.76	06/17/08	8.75%	98.4	-0.01%	9.70%	8.89%	750	-5.0	542	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04/10/2010	2.37	04/04/08	8.75%	94.8	0.04%	11.03%	9.23%	880	-6.5	675	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20/10/2011	3.16	04/20/08	8.75%	93.7	-0.13%	10.84%	9.34%	860	-0.8	656	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29/07/2008	0.50	07/29/08	6.88%	100.6	0.12%	5.57%	6.83%	337	-31.7	129	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29/09/2015	2.45	03/29/08	6.20%	98.0	-0.10%	7.04%	6.33%	480	-1.1	276	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11/08/2008	0.52	02/11/08	6.50%	100.4	0.00%	5.65%	6.47%	345	-6.8	137	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31/10/2008	0.73	04/30/08	8.00%	98.9	0.04%	9.54%	8.09%	734	-10.5	526	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27/06/2010	2.19	06/27/08	9.50%	93.4	-0.04%	12.77%	10.18%	1057	-3.3	849	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24/09/2009	0.81	03/24/08	9.75%	101.9	0.02%	6.99%	9.57%	479	-9.4	271	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29/11/2010	2.60	05/29/08	6.88%	102.2	-0.10%	6.01%	6.73%	377	-1.2	173	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.45	05/16/08	7.18%	103.3	0.01%	6.43%	6.95%	365	-5.3	112	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	7.01	05/15/08	6.30%	94.8	-0.24%	7.07%	6.64%	389	-1.0	176	1,250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.23	04/21/08	8.13%	100.0	0.02%	7.90%	8.12%	570	-13.0	362	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.56	09/16/08	6.83%	94.4	-0.07%	10.72%	7.23%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.42	04/07/08	7.50%	92.4	0.11%	10.84%	8.12%	860	-9.6	656	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/2010	2.21	06/29/08	8.49%	94.7	-0.09%	11.03%	8.96%	883	-1.3	675	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05/05/2011	2.84	05/05/08	8.63%	93.7	-0.04%	10.96%	9.20%	872	-3.4	668	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	1.79	06/16/08	8.88%	88.6	-0.11%	15.69%	10.02%	1349	1.2	1141	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.21	06/01/08	9.75%	91.3	-0.04%	12.66%	10.67%	1012	-3.6	838	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14/11/2011	3.41	05/14/08	5.93%	101.0	-0.12%	5.64%	5.87%	310	-1.6	136	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.52	05/15/08	6.48%	101.9	-0.07%	6.05%	6.36%	326	-3.3	74	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/2015	1.89	02/11/08	6.23%	100.5	-0.00%	5.97%	6.20%	377	-5.8	169	1,000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19/05/2008	0.31	05/19/08	9.75%	100.0	0.03%	9.65%	9.75%	745	-15.3	537	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12/05/2009	1.22	05/12/08	9.00%	99.8	0.01%	9.17%	9.02%	697	-6.3	489	351	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30/12/2011	3.20	06/30/08	12.00%	97.5	0.00%	12.81%	12.30%	1028	-5.1	853	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/2011	3.33	11/16/08	8.30%	88.5	0.12%	12.25%	9.38%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	1.75	06/21/08	9.88%	92.3	0.03%	14.69%	10.70%	1248	-7.2	1041	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26/04/2010	2.01	04/26/08	9.75%	92.4	0.75%	13.81%	10.56%	1161	-43.9	953	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/2010	2.06	05/10/08	9.13%	90.8	-0.57%	13.97%	10.05%	1176	23.6	969	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/2017	5.78	07/18/08	10.51%	79.9	0.00%	14.48%	13.16%	1130	-4.5	917	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/2010	2.13	05/16/08	7.00%	97.3	-0.07%	8.32%	7.20%	612	-2.3	404	400	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29/05/2010	2.11	05/29/08	9.38%	92.8	0.00%	13.01%	10.10%	1081	-5.4	873	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21/05/2010	2.10	05/21/08	7.00%	89.4	-0.09%	12.51%	7.83%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12/12/2008	0.85	06/12/08	7.90%	101.3	-0.00%	6.30%	7.80%	410	-5.8	202	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/2008	0.01	02/04/08	9.13%	100.0	0.00%	8.89%	9.13%	669	-3.5	461	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.42	06/30/08	8.63%	99.8	-0.18%	9.07%	8.64%	687	38.3	479	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/2010	1.98	04/11/08	9.50%	97.1	-0.07%	10.98%	9.78%	878	-1.8	670	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

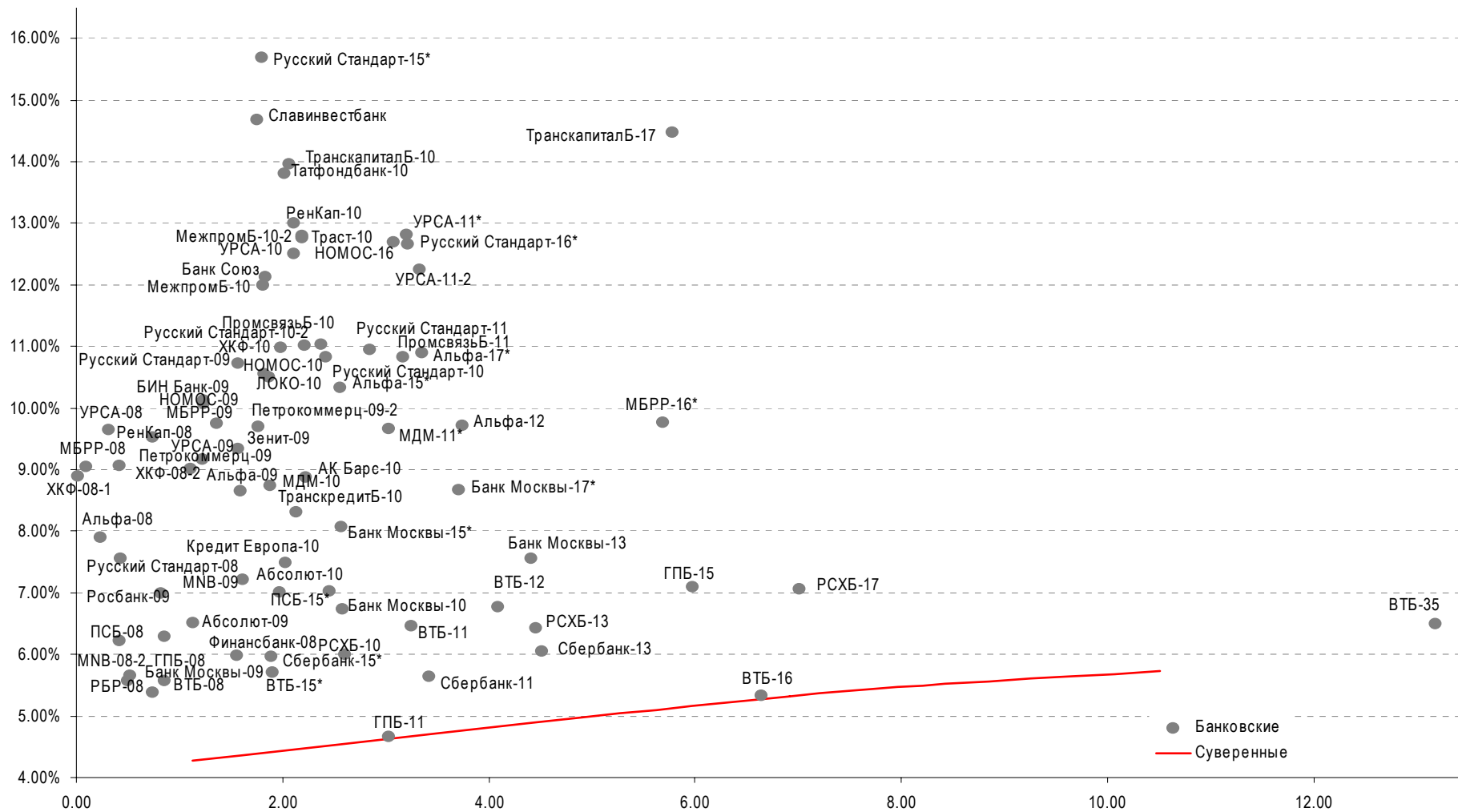
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Изм. %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	лет	ближайшего				купона	купона						погашению	Текущая	Спреда	суверенным	выпуска,
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30/10/2008	0.74	04/30/08	7.25%	101.3	0.15%	5.38%	7.15%	318	-27.2	110	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/2009	1.59	04/21/08	10.50%	108.8	-0.04%	5.10%	9.65%	290	-3.8	82	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/2010	2.45	09/27/08	7.80%	104.2	-0.13%	6.01%	7.48%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/2012	4.42	12/09/08	4.56%	92.1	0.10%	6.51%	4.95%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/2013	4.08	03/01/08	9.63%	115.4	-0.12%	6.06%	8.34%	352	-2.4	75	1,750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/2013	2.49	07/22/08	4.51%	99.7	0.00%	4.63%	4.52%	239	-5.4	35	764	USD	NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22/07/2013	2.03	07/22/08	5.63%	99.9	-0.10%	5.66%	5.63%	346	-0.5	138	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/2014	5.08	02/25/08	5.03%	90.4	0.08%	7.02%	5.56%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/2014	5.72	10/31/08	5.36%	91.8	0.11%	6.92%	5.84%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/2015	5.89	06/01/08	5.88%	93.7	-0.03%	7.00%	6.27%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/2016	6.83	05/22/08	6.21%	97.1	-0.30%	6.32%	6.40%	314	-1.6	101	1,350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/2017	7.03	03/22/08	5.14%	86.5	0.03%	7.20%	5.94%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/2017	7.55	11/02/08	5.44%	86.6	0.30%	7.40%	6.28%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13/02/2018	7.09	02/13/08	6.61%	94.0	-0.63%	7.47%	7.02%	--	--	--	1,200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/2020	3.58	02/01/08	7.20%	103.1	-0.10%	6.32%	6.98%	378	-2.2	204	1,133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.04	03/07/08	6.51%	94.5	-0.17%	7.14%	6.89%	355	-1.3	140	1,300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/2034	11.88	04/28/08	8.63%	122.7	-0.56%	6.76%	7.03%	318	1.6	103	1,200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16/08/2037	12.00	02/16/08	7.29%	98.6	-1.03%	7.41%	7.39%	383	5.4	167	1,250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/2009	0.94	07/15/08	10.75%	105.0	0.00%	5.34%	10.24%	314	-7.4	106	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/2017	7.06	06/07/08	6.36%	94.6	-0.15%	7.15%	6.72%	357	-1.0	187	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07/06/2022	9.14	06/07/08	6.66%	92.0	-0.01%	7.58%	7.24%	400	-3.1	185	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	3.14	07/18/08	6.88%	100.1	0.06%	6.85%	6.87%	461	-7.1	257	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/2012	3.63	03/20/08	6.13%	96.1	0.04%	7.21%	6.37%	468	-6.1	293	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/2013	4.23	03/13/08	7.50%	99.9	0.08%	7.52%	7.51%	474	-7.0	221	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.36	07/18/08	7.50%	96.2	-0.08%	8.13%	7.80%	496	-3.2	282	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/2017	6.70	03/20/08	6.63%	90.3	0.00%	8.15%	7.34%	497	-4.5	284	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/2018	6.92	03/13/08	7.88%	98.3	-0.11%	8.13%	8.01%	495	-2.9	282	1,100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27/06/2012	3.93	06/27/08	5.38%	100.4	0.18%	5.26%	5.36%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/2012	3.91	06/27/08	6.10%	100.4	0.13%	6.01%	6.08%	347	-8.4	173	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/2014	5.10	03/05/08	5.67%	96.3	-0.10%	6.41%	5.89%	362	-3.0	110	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03/08/2009	1.37	02/03/08	10.88%	106.1	0.03%	6.57%	10.25%	437	-8.7	229	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	5.78	05/10/08	8.25%	99.0	-0.15%	8.43%	8.34%	525	-1.9	312	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/2010	2.24	07/12/08	9.00%	98.6	-0.13%	9.63%	9.12%	743	0.2	535	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/2012	3.70	05/22/08	7.50%	96.4	0.10%	8.50%	7.78%	597	-7.8	422	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24/02/2009	1.01	02/24/08	8.63%	102.5	0.20%	6.13%	8.41%	393	-25.7	185	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/2014	4.80	04/19/08	9.25%	106.6	0.00%	7.89%	8.68%	510	-5.1	258	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/2009	1.55	03/29/08	8.50%	102.3	0.10%	6.99%	8.31%	479	-12.7	271	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/2008	0.71	04/21/08	8.00%	101.6	0.42%	5.72%	7.87%	351	-65.7	144	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	1.57	03/31/08	7.13%	102.5	0.14%	5.52%	6.95%	332	-15.1	124	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-10	14/10/2010	2.43	04/14/08	8.38%	103.2	-0.02%	7.06%	8.12%	482	-4.4	278	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/2012	3.50	07/28/08	8.00%	102.2	0.04%	7.35%	7.83%	481	-6.2	307	400	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/2009	1.31	06/16/08	10.00%	104.6	0.08%	6.48%	9.56%	428	-12.3	220	217	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/2010	1.85	02/11/08	8.00%	102.3	0.09%	6.78%	7.82%	458	-10.5	250	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/2011	3.22	04/22/08	8.38%	103.4	0.09%	7.32%	8.10%	478	-8.1	304	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/2016	6.09	05/23/08	8.25%	99.7	-0.17%	8.30%	8.28%	513	-1.7	299	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10/12/2009	1.75	06/10/08	8.00%	102.2	0.03%	6.73%	7.83%	453	-7.5	245	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20/04/2008	0.23	04/20/08	8.50%	100.2	0.01%	7.34%	8.48%	514	-12.6	306	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/2008	0.21	04/14/08	10.25%	100.7	-0.01%	6.43%	10.17%	423	-5.7	215	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/2011	2.70	07/28/08	8.88%	103.4	0.12%	7.59%	8.58%	535	-10.0	331	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06/05/2008	0.27	05/06/08	8.13%	100.9	0.11%	4.79%	8.06%	259	-47.7	51	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17/11/2014	5.23	05/17/08	8.88%	108.1	-0.05%	7.34%	8.21%	455	-4.1	203	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/2012	3.51	03/21/08	7.88%	98.7	0.24%	8.25%	7.98%	571	-12.0	397	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10/04/2009	1.14	04/10/08	8.25%	100.0	-0.04%	8.19%	8.25%	599	-2.1	391	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/2011	3.18	04/30/08	9.25%	98.2	0.04%	9.83%	9.42%	729	-6.5	555	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/2015	5.82	06/22/08	8.50%	96.8	0.03%	9.07%	8.78%	590	-5.0	376	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	3.72	05/17/08	7.00%	96.4	-0.03%	8.00%	7.26%	546	-4.2	372	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/2010	2.22	06/28/08	8.25%	95.1	-0.01%	10.58%	8.67%	838	-4.9	630	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/2015	5.63	02/03/08	7.70%	100.0	0.52%	7.70%	7.70%	452	-13.7	239	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	0.72	04/24/08	8.63%	100.6	0.00%	7.69%	8.57%	549	-6.1	341	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.31	05/21/08	8.50%	100.5	0.00%	6.83%	8.46%	463	-8.2	255	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 6. 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
ОБР04002-7	15/01/08		#N/A								
ОБР04001-7	15/03/08	0.13	#N/A		#N/A						
ОФЗ 25058	30/04/08	0.26	0.24	100.41	-0.05%	4.77%	6.3%	404.40	6.30%	15.02	30/01/08
ОФЗ 46001	10/09/08	#N/A	#N/A				#N/A	2.55	10.00%	6.16	12/03/08
ОФЗ 27026	11/03/09	1.08	1.02	100.41	-0.41%	5.85%	#N/A		7.00%	8.63	12/03/08
ОФЗ 25060	29/04/09	1.21	1.14	100.30	0.00%	5.67%	5.8%	0.97	5.80%	13.82	30/01/08
ОФЗ 25057	20/01/10	1.87	1.76	103.17	0.01%	5.82%	7.2%	93.88	7.40%	0.61	23/04/08
ОФЗ 25061	05/05/10	2.12	2.00	100.00	0.09%	5.93%	5.8%	36.80	5.80%	12.71	06/02/08
ОФЗ 46003	14/07/10	1.83	1.73	107.17	-0.60%	6.16%	9.3%	41.84	10.00%	2.74	16/07/08
ОФЗ 25059	19/01/11	#N/A	#N/A				#N/A		6.10%	0.50	23/04/08
ОФЗ 26199	07/11/12	#N/A	#N/A				#N/A	0.00	6.10%	1.67	16/04/08
ОФЗ 46002	08/08/12	3.21	3.02	108.40	0.48%	6.01%	#N/A		9.00%	40.44	13/02/08
ОФЗ 26198	02/11/12	4.23	3.99	99.38	0.49%	6.15%	6.0%		6.00%	253.64	04/11/04
ОФЗ 46017	03/08/16	6.06	5.70	105.94	-0.05%	6.29%	7.6%	28.54	8.00%	16.00	13/02/08
ОФЗ 46021	08/08/18	7.18	6.75	99.88	-0.02%	6.36%	7.5%	19.33	7.50%	32.26	20/02/08
ОФЗ 46014	29/08/18	4.70	4.43	107.80	-1.04%	6.27%	8.3%	1.33	9.00%	34.77	08/03/08
ОФЗ 48001	31/10/18	#N/A	#N/A				#N/A		7.50%	14.69	13/11/08
ОФЗ 46005	09/01/19	#N/A	#N/A				#N/A				
ОФЗ 46019	20/03/19	#N/A	#N/A				#N/A				02/04/08
ОФЗ 46018	24/11/21	8.29	7.78	110.13	-0.03%	6.48%	#N/A	118.75	9.00%	11.10	12/03/08
ОФЗ 46011	20/08/25	#N/A	#N/A				#N/A		6.10%		10/09/08
ОФЗ 46020	06/02/36	12.39	11.60	101.97	-0.08%	6.85%	#N/A	196.15	6.90%	31.00	13/02/08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

# Информация

<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 785-9678 Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

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

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

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