

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.00	8		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5847 0.14%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	5		Валютный курс, \$/евро	1.5630 -0.39%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	129.80	-0.27%		PTC	2 396.87 0.26%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	130.84	-1.39%		DJIA	12 594.03 0.36%
Цена на нефть Urals, \$/брл	125.05	2.05%		S&P 500	1 390.84 0.40%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

КО США пробили уровень 4% годовых после выхода неожиданно сильных данных по заказам на товары длительного пользования в США. Сегодняшняя переоценка ВВП за I квартал в сторону повышения способна поддержать настрой инвесторов и помочь американскому долгу закрепиться на достигнутых уровнях.

#### Внутренний долг РФ:

Налоги прошли безболезненно. Спрос на первичном рынке – только на облигации 2-го эшелона. Эмитентам 3-го курса по-прежнему проблематично размещаться. В ближайшие два дня ожидаем технический рост котировок перед закрытием месячной отчетности

### Новости и ключевые события:

#### Международные:

Fitch: кредитоспособность стран с развивающейся экономикой подвержена риску ввиду роста инфляции

#### Российские:

**Инфляция в России с 1 по 26 мая составила 1,2%, по итогам месяца ожидается на уровне 1,4% – Росстат**

Международные резервы РФ за период с 17 по 23 мая возросли на \$7,3 млрд до \$548,1 млрд – ЦБР

Fitch повысило рейтинги Ленинградской области на одну ступень до уровня ВВ, прогноз Стабильный

Fitch повысило прогноз по долгосрочному рейтингу Санкт-Петербурга до позитивного уровня

Moody's понизило прогноз по рейтингам банка Солидарность (ВЗ/Е+) до негативного уровня

Банк Зенит привлек годовой синдицированный кредит в размере \$218 млн под LIBOR+1,45% годовых

Москва 4 июня проведет аукцион по размещению 45-го выпуска облигаций на 5,6 млрд руб

Москва провела сделки РЕПО с облигациями Москвы на 4,9 млрд руб по средневзвешенной ставке – 4,60% годовых

ВТБ 24 начнет 4 июня размещение 3-го выпуска облигаций на 6 млрд руб

АвтоВАЗ разместил 3-ий выпуск биржевых облигаций на 1 млрд руб под 9,20% годовых

Разгуляй полностью разместил 4-й выпуск облигаций на 3 млрд руб с доходностью 12,04% годовых к годовой оферте

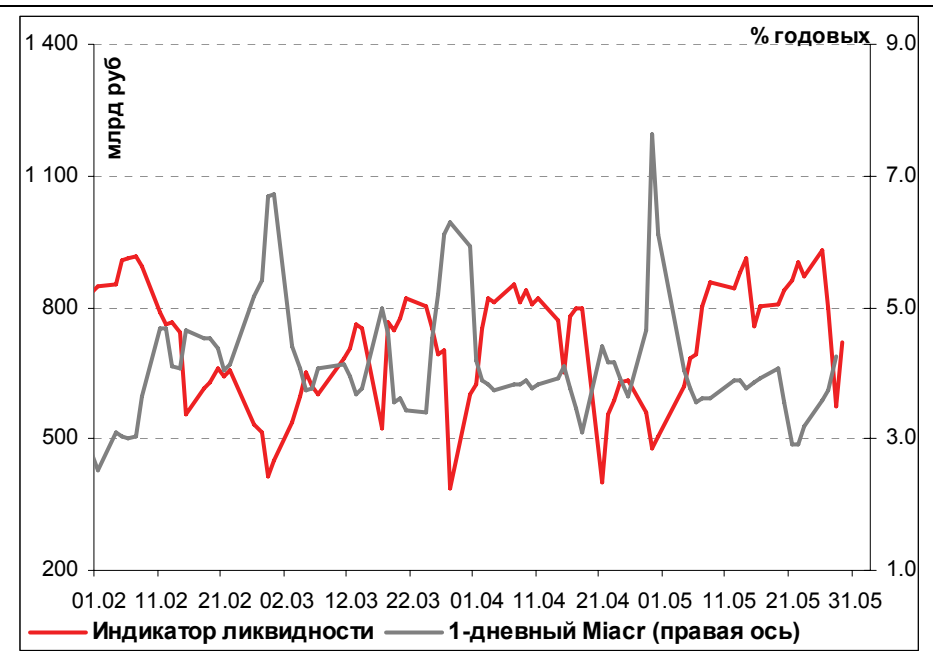
Доходность 4-го выпуска облигаций АПК Аркада при размещении составила 15,56% годовых к оферте; была размещена половина займа

Второй ипотечный агент АИЖК разместило облигации на 5 млрд руб под 9% годовых

### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



## Основные новости

### **Fitch: кредитоспособность стран с развивающейся экономикой подвержена риску ввиду роста инфляции**

Fitch опубликовал специальный отчет, в котором агентство предупреждает о рисках для кредитоспособности стран с развивающейся экономикой ввиду роста инфляции. Агентство видит именно инфляцию в качестве основной угрозы для этих стран, в противовес замедлению экономического роста.

Низкий и стабильный уровень инфляции поддерживает макроэкономическую стабильность и позволяет странам проводить заимствования на внутреннем рынке, вместо того чтобы привлекать средства на международных рынках. Неспособность сдерживать инфляционное давление, при развитии наиболее пессимистичного сценария, приведет к утрате доверия инвесторов к активам в местной валюте, что вызовет волатильность на финансовых и валютных рынках.

По мнению агентства, в десятку наиболее уязвимых стран входят: Ямайка (1), Украина (2), Казахстан (3), Болгария (4), Суринам (5), Латвия (6), Литва (7), Гана (8), Вьетнам (9) и Шри-Ланка (10).

Основной вывод отчета – хотя текущий инфляционный шок в большой степени обусловлен международной конъюнктурой, инфляционные трудности на развивающихся рынках далеки от «чистого» шока предложения. В связи с этим, Fitch ожидает, что снова получит распространение политика жесткого регулирования валютных курсов. При этом, нежелание допустить номинальное укрепление национальной валюты ведет к тому, что реальное укрепление валюты, обусловленное фундаментальными показателями, происходит через более высокую инфляцию.

### **Инфляция в России с 1 по 26 мая составила 1,2%, по итогам месяца ожидается на уровне 1,4% – Росстат**

Недельные темпы прироста цен сохраняются на уровне 0,3%. По-прежнему опережающими темпами – на 1-2% в неделю – растут цены на отдельные виды продуктов питания и бензин. Ранее МЭРТ прогнозировал, что всего за май инфляция составит 1,2%, однако маловероятно, что в последнюю неделю прирост потребительских цен будет нулевым.

*Хотя к настоящему времени размер накопленной с начала года инфляции составляет уже 7,5%, министр финансов Алексей Кудрин считает возможным уложиться в показатель 10,5% по итогам года в случае, если ЦБ сможет сдерживать ежемесячный прирост денежной массы на уровне не более 35%. В первые 4 месяца года темп роста денежной массы составлял порядка 33% по сравнению с 45,7% годом ранее. Таким образом, наблюдается значительное замедление темпов роста денежной массы, однако пока это не оказало понижающего давления на инфляцию.*

*Тем не менее, ЦБ ограничен в инструментах по сдерживанию инфляционного давления. С начала года Банк России уже дважды повышал ставку рефинансирования на 25 б.п., а также нормативы отчисления в ФОР. Более того, представители ЦБ вчера подтвердили, что до конца года состоится еще минимум одно повышение ставки рефинансирования. Ближайшее увеличение ФОР*

*произойдет с 1 июля. По нашим оценкам, это приведет к абсорбированию порядка \$6 млрд в рублевом эквиваленте. Вместе с тем, учитывая отсутствие сигналов замедления инфляции, ЦБ вероятно пойдет на дальнейшее повышение ФОР осенью.*

*В целом, мы ожидаем замедления инфляции во втором полугодии, в том числе – за счет сокращения наращивания денежной массы. Однако основным фактором инфляции остается ситуация на глобальном продовольственном рынке, что затрудняет сдерживание этого показателя. Показатель инфляции год-к-году с учетом последних данных составляет 15,1%. С учетом этого, мы не только не видим возможности снизить это значение до 10,5% к декабрю, но и уложиться в 12%-ный показатель, зафиксированный по итогам 2007 г.*

#### **Moody's понизило прогноз по рейтингам банка Солидарность (B3/E+) до негативного уровня**

Согласно Moody's, понижение рейтингов банка возможно, если объемы деловых операций банка продолжат значительно снижаться в сочетании со сложной ситуацией с ликвидностью банка, ухудшением качества активов и финансовых показателей банка.

#### **Банк Zenit привлек годовой синдицированный кредит в размере \$218 млн под LIBOR+1,45% годовых**

Изначально планировалось привлечь \$150 млн, однако сумму удалось увеличить благодаря повышенному интересу со стороны потенциальных участников. Ведущими уполномоченными организаторами кредита выступили: Bayerische Landesbank, Commerzbank Aktiengesellschaft, Erste Bank der oesterreichischen Sparkasse AG, Landesbank Berlin AG и Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG.

#### **Москва 4 июня проведет аукцион по размещению 45-го выпуска облигаций на 5,6 млрд руб**

Общий объем эмиссии 45-го выпуска составляет 15 млрд руб. Дата погашения – 27 июня 2012 г. В 2008 г состоялось два аукциона по размещению Мгор-45: в феврале доходность выпуска при размещении составила 6,91% годовых, в апреле – 7,40% годовых. Выпуск практически не торгуется на вторичном рынке.

*Следует ожидать, что эмитент проведет размещение исходя из текущей рыночной конъюнктуры, предложив премию ко вторичному рынку. При этом, мы не ожидаем доходности выше уровня апреля, учитывая произошедшее за этот период снижение доходностей на вторичном рынке.*

#### **ВТБ 24 начнет 4 июня размещение 3-го выпуска облигаций на 6 млрд руб**

Срок обращения выпуска составит 5 лет 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.

**АвтоВАЗ разместил 3-ий выпуск биржевых облигаций на 1 млрд руб под 9,20% годовых**

Было подано 43 заявки инвесторов на 3,32 млрд руб со ставкой купона в диапазоне 8,93–9,75% годовых. По итогам конкурса ставка купона установлена на уровне 9,20% годовых. В ходе конкурса было удовлетворено 5 заявок на общую сумму 585 млн руб по номиналу. Оставшаяся часть была доразмещена в ходе вечерней сессии.

Срок обращения выпуска – 1 год, по облигациям предусмотрен 1 купон, выплачиваемый при погашении облигаций. Организаторы выпуска: ИК Тройка Диалог и Новикомбанк.

**Разгуляй полностью разместил 4-й выпуск облигаций на 3 млрд руб с доходностью 12,04% годовых к годовой оферте**

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 11,70% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Газпромбанк.

**Доходность 4-го выпуска облигаций АПК Аркада при размещении составила 15,56% годовых к оферте; была размещена половина займа**

В ходе конкурса было подано и удовлетворено 37 заявок общим объемом 762 млн руб. Ставка купона на срок до оферты была установлена на уровне 15% годовых.

Объем выпуска – 1,5 млрд руб. Срок обращения выпуска – 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ИГ Ист Коммерц.

**Второй ипотечный агент АИЖК разместило облигации на 5 млрд руб под 9% годовых**

Размещение проводилось по схеме бук-билдинга. Объем транша «А» составляет 9,44 млрд руб по номиналу. Ставка купона установлена на уровне 8,50% годовых. Организаторы выпуска: ИК Ренессанс Капитал и Ситибанк.

Около 60% от общего числа заявок подали иностранные инвесторы, остальная часть – российские. Среди российских инвесторов порядка 70% – компании, управляющие активами, и 30% – банки.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- Бахетле-1 выкупила по оферте облигации на 221,5 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб
- Тензор-Финанс выкупил по оферте облигации на 205,8 млн руб при объеме эмиссии 500 млн руб
- Севкабель-Финанс установил ставку 11-го купона по облигациям второй серии на уровне 1% годовых
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Балтинвестбанка

- ФБ ММВБ начинает сегодня торги биржевыми облигациями АвтоВАЗ

### Внешний долг РФ

Неожиданно хорошие данные по заказам на товары длительного пользования в США поддержали позитивный настрой инвесторов и способствовали дальнейшему переводу средств в активы с повышенным риском. В итоге американский долг продолжил снижаться в цене, доходность 10-летних КО США впервые с начала января пробила уровень в 4% годовых.

Вышедшие вчера данные показали снижение Заказов на товары длительного пользования в апреле всего на 0,5% при ожидавшемся падении на 1,5%. Более того, данный показатель за вычетом транспортных заказов вырос на целых 2,5% при прогнозе роста на 0,5%. Данные оказались самыми высокими с докризисных времен – с июля 2007 г. Это прямое следствие слабеющего доллара, что повышает привлекательность американских товаров для иностранных покупателей и может выступить подддержкой для экономики США, когда внутренние потребители продолжают сокращать потребительские расходы.

Российские суверенные еврооблигации поддержали тренд американского долгового рынка, Россия-30 постепенно приближается к нижней границе 114% выше номинала. Однако расширения спредов и роста 5-летних CDS не происходит в силу однонаправленного движения КО США.

Сегодня внимание инвесторов будет обращено на публикацию 2-ой оценки ВВП США за I квартал. Ожидается, что темпы роста будут пересмотрены в сторону повышения – до 0,9% с 0,6% по первой оценке. Сильные данные по ВВП поддержат позитивный настрой инвесторов, демонстрируя отсутствие признаков рецессии в американской экономике, что будет способствовать закреплению КО США на достигнутых уровнях.

### Рынок рублевых облигаций

Прошедшие вчера платежи по налогу на прибыль практически не оказали влияния на денежный рынок, где ставки возросли в пределах 100-150 б.п. и оставались ниже 5%-ного уровня. Тем не менее, на фоне значительного объема предложения новых выпусков, на вторичных торгах наблюдалось снижение котировок в облигациях 3-го эшелона.

На первичном рынке ставки по новым выпускам были установлены в пределах ожиданий эмитентов, однако не все бумаги удалось разместить в ходе одного торгового дня. Максимальный спрос инвесторы по-прежнему проявляют на бумаги 2-го эшелона, сочетающие приемлемую доходность с невысоким кредитным риском. Так, АвтоВАЗу снизить стоимость заимствований на 60 б.п. по сравнению с размещением предыдущего выпуска биржевых облигаций в конце марта.

В ближайшие два дня мы увидим технический рост котировок, обусловленный подготовкой к месячной отчетности. Отсутствие проблем на денежном рынке и окончание крупных размещений также поддержат спрос инвесторов.

**Илл. 2. 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	1.59	--	--	8.22%	13.08.08	102.26	0.03	--	6.90	107.97
Возрождение	3 000	03.03.10	1.64	--	--	8.95%	03.09.08	99.77	-0.06	--	9.29	61.66
Еврокоммерц-5	5 000	05.03.11	--	19.03.09	0.77	16.00%	16.09.08	100.11	-0.06	16.37	--	50.06
Копейка-3	4 000	15.02.12	3.15	20.08.08	0.23	9.80%	20.08.08	98.10	-0.10	14.72	10.84	49.05
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	0.93	--	--	12.50%	13.11.08	100.05	-0.10	--	12.82	60.03
М.О.Р.Е -Глаза	1 000	03.08.10	--	05.08.08	0.19	12.25%	05.08.08	99.20	-0.40	17.08	--	56.64
ОГО-2	1 020	25.02.09	0.63	--	--	12.95%	26.08.08	98.86	0.07	--	15.28	59.53
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	--	20.03.09	0.79	10.99%	19.09.08	99.70	0.10	11.66	--	56.63
РенКап-2	3 000	04.04.12	--	14.04.09	0.85	11.66%	15.10.08	100.02	0.09	11.94	--	70.02
Холидей	1 500	01.04.10	--	02.10.08	0.35	11.15%	02.10.08	99.81	-0.02	11.96	--	48.91

Источник: ММББ, 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 ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спреда дюрации	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	Дюрация, лет				Изм., %	Текущая доходность						
<b>Суверенные</b>													
Россия-10	31.03.10	1.07	09.30.08	8.25%	104.8	-0.02%	3.67%	7.87%	100	-16.2	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.85	07.24.08	11.00%	144.1	-0.19%	5.32%	7.64%	163	-9.0	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.11	06.24.08	12.75%	180.5	-0.07%	5.87%	7.06%	187	-7.8	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.81	09.30.08	7.50%	114.2	-0.48%	5.40%	6.57%	140	-1.2	2 001	USD	BBB+ / BBB+
<b>Минфин</b>													
Минфин-11	14.05.11	2.87	05.14.09	3.00%	96.1	-0.05%	4.42%	3.12%	154	-11.9	1 750	USD	BBB+ / BBB+
<b>Муниципальные</b>													
Москва-11	12.10.11	3.02	10.12.08	6.45%	100.7	0.03%	6.19%	6.40%	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.72	10.20.08	5.06%	88.9	0.05%	6.84%	5.70%	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

	Дата		Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спреда дюрации	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	Дюрация, лет													
<b>Банковские</b>															
Абсолют-09	07.04.09	0.83	10.07.08	8.75%	102.8	0.02%	5.29%	8.51%	262	-20.4	162	200	USD	NA / Aaa3 / A-	
Абсолют-10	30.03.10	1.71	09.30.08	9.13%	105.8	0.01%	5.75%	8.63%	308	-18.3	208	175	USD	NA / Aaa3 / A-	
АК Барс-10	28.06.10	1.89	06.28.08	8.25%	100.8	-0.06%	7.85%	8.19%	518	-14.3	418	250	USD	BB-e / Ba2 / BB	
Альфа-08	02.07.08	0.09	07.02.08	7.75%	100.1	-0.00%	6.16%	7.74%	349	-17.1	249	250	USD	BB / Ba1 / BB	
Альфа-09	10.10.09	1.31	10.10.08	7.88%	101.2	0.08%	6.95%	7.78%	428	-23.5	328	400	USD	BB / Ba1 / BB	
Альфа-12	25.06.12	3.41	06.25.08	8.20%	97.5	-0.19%	8.95%	8.41%	577	-8.8	528	500	USD	BB / Ba1 / BB	
Альфа-15*	09.12.15	2.23	06.09.08	8.63%	97.1	-0.05%	9.94%	8.88%	727	-14.7	627	225	USD	B+ / Ba2 / BB-	
Альфа-17*	22.02.17	3.18	08.22.08	8.64%	94.2	0.05%	10.56%	9.17%	768	-15.5	689	300	USD	B+ / Ba2 / BB-	
Банк Москвы-09	28.09.09	1.27	09.28.08	8.00%	103.9	-0.01%	4.94%	7.70%	227	-17.3	127	250	USD	NA / A3 / BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	2.32	11.26.08	7.38%	104.6	-0.16%	5.37%	7.05%	270	14.5	170	300	USD	NA / A3 / BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.24	11.13.08	7.34%	101.4	-0.28%	6.99%	7.23%	363	-8.0	159	500	USD	NA / A3 / BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.31	11.25.08	7.50%	100.0	-0.08%	7.50%	7.50%	483	-13.8	383	300	USD	NA / Aaa1 / BBB-	
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.50	11.10.08	6.81%	93.6	-0.20%	8.76%	7.27%	558	-8.5	509	400	USD	NA / Aaa1 / BBB-	
Банк Союз	16.02.10	1.58	08.16.08	9.38%	99.0	0.11%	10.03%	9.47%	736	-24.1	636	125	USD	B / B1 / NA	
БИН Банк-09	18.05.09	0.95	11.18.08	9.50%	100.2	3.20%	9.29%	9.48%	655	-36.6	555	100	USD	R- / NA / R-	
ВТБ-08	11.12.08	0.52	06.11.08	6.88%	101.4	0.03%	4.24%	6.78%	157	-24.5	57	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.02	10.12.08	7.50%	103.8	-0.04%	6.24%	7.23%	335	-12.7	257	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+	
ВТБ-12	31.10.12	3.88	10.31.08	6.61%	99.1	-0.37%	6.86%	6.67%	368	-4.5	319	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+	

ВТБ-15*	04.02.15	1.62	08.04.08	6.32%	101.2	-0.12%	5.55%	6.24%	288	-9.9	188	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.61	02.15.09	4.25%	92.5	0.07%	5.46%	4.59%	--	--	500	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.31	11.29.08	6.88%	99.6	-0.33%	6.96%	6.90%	361	-6.7	156	2 000	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.85	06.30.08	6.25%	97.0	-0.03%	6.48%	6.44%	179	-6.0	61	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.42	10.30.08	7.25%	101.3	-0.00%	4.02%	7.16%	136	-19.1	35	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-	/	BBB-
ГПБ-11	15.06.11	2.68	06.15.08	7.97%	104.6	0.28%	6.28%	7.62%	340	-24.5	261	300	USD	BB+	/	Baa1	/	BB+	/	BB+
ГПБ-15	23.09.15	5.86	09.23.08	6.50%	99.1	0.12%	6.65%	6.56%	296	-13.8	125	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-	/	BBB-
Зенит-09	07.10.09	1.29	10.07.08	8.75%	100.1	-0.04%	8.68%	8.74%	601	-14.4	501	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.77	10.13.08	7.50%	102.1	0.36%	7.50%	7.35%	364	-37.9	264	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.61	09.01.08	10.00%	94.0	0.13%	13.97%	10.64%	1130	-25.0	1030	100	USD	#N/A	/	B2	/	B	/	B
МБПП-09	29.06.09	1.02	06.29.08	8.80%	101.7	0.04%	7.13%	8.65%	446	-21.0	345	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.57	09.10.08	8.88%	92.0	-0.00%	10.39%	9.65%	670	-11.5	499	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.55	07.25.08	7.77%	100.2	-0.03%	7.65%	7.75%	498	-15.3	398	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.70	07.21.08	9.75%	102.2	0.22%	8.91%	9.54%	602	-22.2	524	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.57	08.12.08	9.50%	99.6	-0.02%	9.72%	9.54%	706	-15.9	605	150	USD	BB-	/	B1	/	B	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.86	07.06.08	9.00%	98.5	-0.14%	9.81%	9.14%	--	--	200	200	EUR	BB-	/	B1	/	B	/	B
МНР-08-2	30.06.08	0.09	06.30.08	4.38%	100.0	-0.01%	4.18%	4.37%	151	-10.2	51	150	USD	#N/A	/	Raa2	/	RRR	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.32	07.06.08	3.53%	97.3	0.07%	5.64%	3.63%	297	-22.1	197	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.93	11.12.08	8.25%	100.9	0.75%	7.22%	8.17%	455	-100.6	355	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.56	08.02.08	8.19%	99.5	0.04%	8.53%	8.23%	586	-19.8	486	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.90	10.20.08	9.75%	94.7	0.03%	10.72%	10.29%	783	-14.5	704	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.81	09.27.08	8.00%	100.5	0.16%	7.38%	7.96%	471	-37.3	371	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.43	06.17.08	8.75%	100.6	0.08%	8.35%	8.70%	568	-23.2	468	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.15	10.04.08	8.75%	100.1	-0.09%	8.70%	8.74%	603	-12.7	503	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.97	10.20.08	8.75%	97.4	0.05%	9.65%	8.98%	676	-15.5	598	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.67	07.31.08	12.50%	101.4	0.27%	12.25%	12.33%	855	-16.5	685	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.17	07.29.08	6.88%	100.3	-0.04%	4.76%	6.85%	209	4.7	109	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.19	09.29.08	6.20%	97.5	-0.09%	6.64%	6.36%	397	-15.6	297	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.20	08.11.08	6.50%	100.2	0.00%	5.63%	6.49%	296	-18.3	196	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.42	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.66%	8.09%	799	-15.7	699	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.86	06.27.08	9.50%	96.1	-0.11%	11.67%	9.89%	900	-11.0	800	300	USD	B-	/	B1e	/	B-	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.62	06.24.08	9.75%	102.8	-0.01%	7.49%	9.48%	482	-16.6	382	126	USD	#N/A	/	Ba2	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.34	11.29.08	6.88%	101.9	-0.12%	6.05%	6.75%	338	-12.0	238	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.26	11.16.08	7.18%	101.6	-0.14%	6.78%	7.06%	343	-11.4	138	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.89	11.15.08	6.30%	93.7	-0.26%	7.26%	6.72%	356	-7.6	194	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.23	09.16.08	6.83%	96.8	0.02%	9.48%	7.05%	--	--	400	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.18	10.07.08	7.50%	95.6	-0.08%	9.65%	7.85%	698	-13.3	597	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.89	06.29.08	8.49%	98.0	-0.01%	9.57%	8.66%	690	-16.4	590	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.63	11.05.08	8.63%	97.1	0.10%	9.79%	8.88%	690	-17.7	612	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.55	06.16.08	8.88%	90.8	-0.02%	15.26%	9.77%	1259	-14.6	1159	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.88	06.01.08	9.75%	92.2	-0.48%	12.56%	10.57%	968	3.0	889	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.17	11.14.08	5.93%	101.4	-0.12%	5.49%	5.85%	260	-10.1	182	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.32	11.15.08	6.48%	102.6	-0.04%	5.87%	6.32%	251	-13.8	47	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.61	08.11.08	6.23%	100.5	0.00%	5.91%	6.20%	324	-17.5	224	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.93	11.12.08	9.00%	101.9	0.03%	6.92%	8.83%	425	-21.2	325	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.88	06.30.08	12.00%	99.8	-0.06%	12.06%	12.02%	918	-11.6	839	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A	/	#N/A

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	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
УРСА-11-2	16.11.11	3.01	11.16.08	8.30%	93.3	0.44%	10.68%	10.68%	8.90%	--	--	300	EUR	#N/A / Baa3 / B
Славяневестбанк	21.12.09	1.42	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.22%	13.22%	10.35%	1055	-16.6	955	USD	#N/A / B1 / B,+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.77	10.26.08	9.75%	99.0	0.20%	10.32%	10.32%	9.85%	765	-28.9	665	USD	#N/A / B2 / #N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.82	11.10.08	9.13%	95.5	-0.08%	11.78%	11.78%	9.56%	911	-12.4	810	USD	#N/A / B1 / #N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.44	07.18.08	10.51%	80.1	-2.06%	14.51%	14.51%	13.13%	1082	27.5	911	USD	#N/A / B2 / #N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.86	11.16.08	7.00%	98.3	-0.07%	7.93%	7.93%	7.12%	526	-13.2	426	USD	#N/A / Baa1 / #N/A
ТрасА-10	29.05.10	1.86	11.29.08	9.38%	92.2	-0.00%	13.99%	13.99%	10.17%	1132	-16.5	1032	USD	#N/A / B1 / B-
УРСА-10	21.05.10	1.91	05.21.09	7.00%	93.5	0.30%	10.81%	10.81%	7.49%	--	--	400	EUR	#N/A / Baa3 / #N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.52	06.12.08	7.90%	101.5	0.23%	4.96%	4.96%	7.78%	229	-62.3	129	USD	#N/A / Baa1 / #N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	0.09	06.30.08	8.63%	100.2	-0.04%	6.01%	6.01%	8.61%	334	17.0	234	USD	B+ / Baa3 / #N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.74	10.11.08	9.50%	101.0	0.36%	8.92%	8.92%	9.41%	625	-38.6	525	USD	B+ / Baa3 / #N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

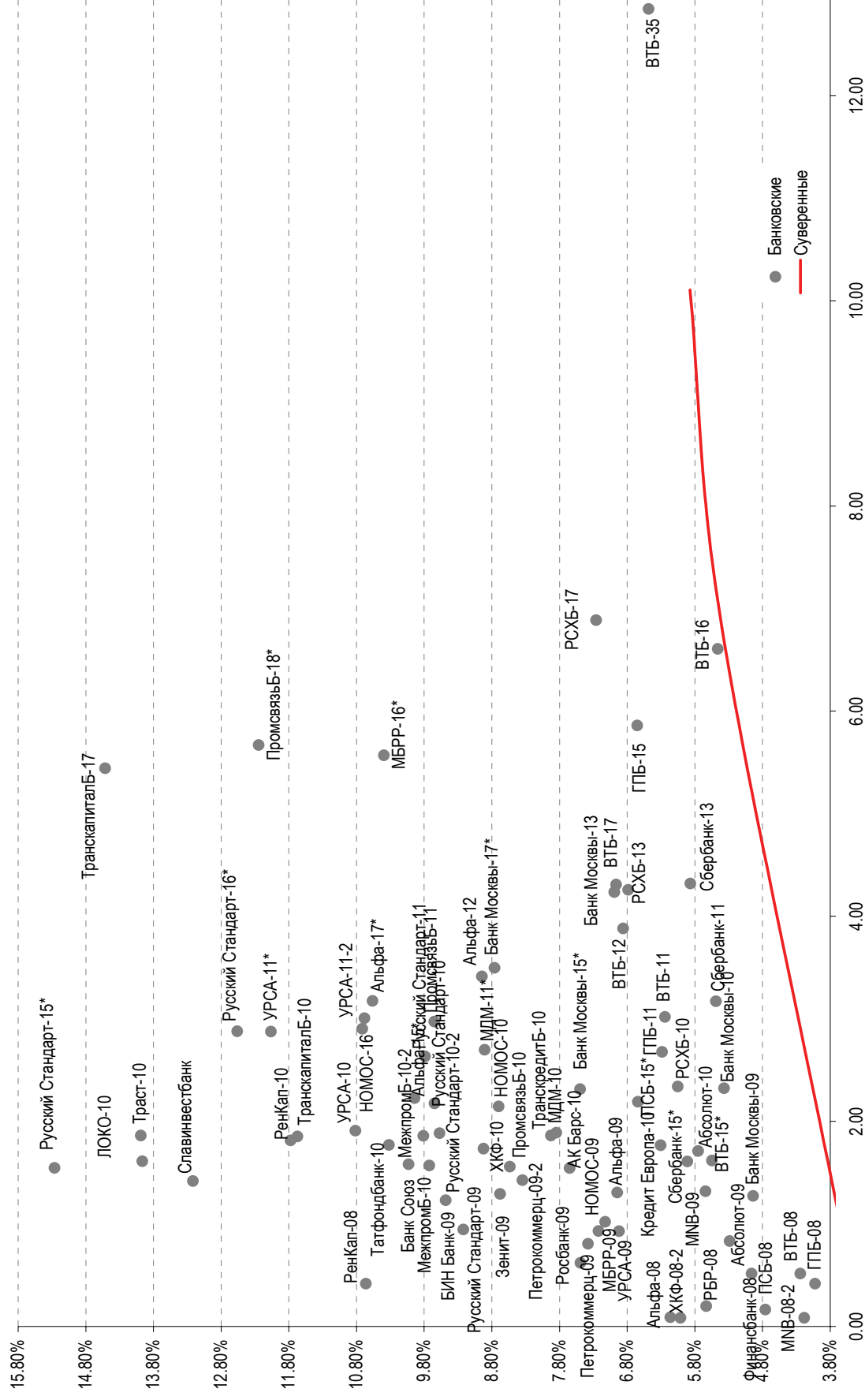
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-08	30.10.08	0.42	10.30.08	7.25%	101.3	-0.00%	4.02%	7.16%	136	-19.1	35	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	1.32	10.21.08	10.50%	109.0	-0.05%	3.79%	9.63%	112	-14.7	12	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	2.12	09.27.08	7.80%	104.0	-0.04%	5.89%	7.50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	4.09	12.09.08	4.56%	93.9	-0.13%	6.13%	4.86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.91	09.01.08	9.63%	115.3	0.02%	5.89%	8.35%	271	-15.2	222	1 750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.15	07.22.08	4.51%	99.2	-0.27%	4.88%	4.54%	221	-4.1	121	764	USD	#N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.69	07.22.08	5.63%	100.0	-0.04%	5.58%	5.62%	291	-14.9	191	457	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.17	10.11.08	7.34%	106.4	-0.01%	5.81%	6.90%	245	-14.5	41	400	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	5.03	02.25.09	5.03%	92.4	-0.03%	6.65%	5.44%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.39	10.31.08	5.36%	93.0	-0.04%	6.72%	5.76%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.56	06.01.08	5.88%	94.3	-0.03%	6.94%	6.23%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.70	03.22.09	6.21%	98.3	0.23%	6.42%	6.32%	272	-11.4	102	1 350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	7.11	11.22.08	5.14%	87.0	0.04%	7.18%	5.91%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.24	11.02.08	5.44%	88.2	0.01%	7.19%	6.16%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	7.26	02.13.09	6.61%	95.1	-0.10%	7.32%	6.95%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	7.03	10.11.08	8.15%	108.8	0.06%	6.90%	7.49%	320	-12.5	157	1 100	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	3.57	08.01.08	7.20%	102.7	-0.01%	6.42%	7.01%	324	-14.2	275	1 070	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	9.02	09.07.08	6.51%	94.7	-0.22%	7.12%	6.87%	311	-5.9	125	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	11.66	10.28.08	8.63%	117.0	0.03%	7.17%	7.37%	317	-8.7	130	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	12.00	08.16.08	7.29%	97.1	0.04%	7.54%	7.51%	363	-8.7	166	1 250	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.60	07.15.08	10.75%	103.9	-0.02%	4.41%	10.35%	174	-17.3	74	500	USD	#N/A / #N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.74	06.07.08	6.36%	95.8	0.14%	7.00%	6.64%	330	-13.7	160	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.83	06.07.08	6.66%	92.8	0.32%	7.49%	7.17%	349	-12.1	162	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.81	07.18.08	6.88%	100.8	0.10%	6.57%	6.82%	369	-17.5	290	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.41	09.20.08	6.13%	97.2	0.09%	6.98%	6.30%	381	-16.9	331	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.05	09.13.08	7.50%	101.0	-0.02%	7.25%	7.43%	408	-13.9	185	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.04	07.18.08	7.50%	97.3	-0.01%	7.96%	7.71%	427	-11.5	256	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.61	09.20.08	6.63%	91.2	-0.03%	8.03%	7.26%	433	-11.0	263	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.87	09.13.08	7.88%	98.9	0.01%	8.03%	7.96%	433	-11.7	271	BB+	/	Baa2	/	BB-	/	BB-	/	BB-
Транснефть-12	27.06.12	3.59	06.27.08	5.38%	98.0	-0.12%	5.94%	5.49%	--	--	--	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.59	06.27.08	6.10%	101.6	-0.02%	5.66%	6.01%	248	-13.8	199	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.92	09.05.08	5.67%	96.8	0.00%	6.33%	5.86%	298	-14.7	93	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
<b>Металлургические</b>																				
Евраз-09	24.04.18	6.35	10.24.08	10.88%	105.9	0.01%	9.93%	10.27%	623	-11.8	453	BB-	/	Ba2	/	Ba2	/	BB	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.06	10.24.08	8.88%	102.1	0.05%	8.33%	8.69%	515	-15.7	293	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	BB	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.67	11.10.08	8.25%	98.9	0.17%	8.45%	8.34%	475	-14.7	305	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	BB	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.61	10.24.08	9.50%	102.4	0.11%	9.13%	9.28%	543	-13.3	373	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	BB	/	BB
Кубассразрезголь-10	12.07.10	1.91	07.12.08	9.00%	100.9	-0.06%	8.50%	8.92%	583	-14.2	483	#N/A	/	B3	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.51	11.22.08	7.50%	99.5	-0.08%	7.66%	7.54%	448	-12.2	399	B+e	/	Ba2	/	B+e	/	#N/A	/	#N/A
Сверсталь-09	24.02.09	0.72	08.24.08	8.63%	102.7	0.01%	4.87%	8.40%	220	-19.5	120	BB	/	Ba2	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A
Сверсталь-14	19.04.14	4.68	10.19.08	9.25%	107.7	-0.05%	7.60%	8.59%	425	-13.6	220	BB	/	Ba2	/	Ba2	/	BB-	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.27	09.29.08	8.50%	102.7	-0.02%	6.36%	8.28%	369	-15.9	268	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.39	10.21.08	8.00%	101.2	0.01%	4.74%	7.90%	207	-20.7	107	BB	/	Ba2	/	Ba2	/	BB	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.29	09.30.08	7.13%	102.9	-0.01%	4.84%	6.92%	217	-17.2	117	BBB-	/	Baa2	/	Baa2	/	BB-	/	BB-
<b>Телекоммуникационные</b>																				
МТС-10	14.10.10	2.19	10.14.08	8.38%	104.3	-0.09%	6.39%	8.03%	372	-13.2	272	BB-	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.17	07.28.08	8.00%	102.8	-0.11%	7.10%	7.78%	422	-10.4	343	BB-	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.98	06.16.08	10.00%	104.8	0.04%	5.26%	9.54%	259	-22.4	159	BB+	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.59	08.11.08	8.00%	102.9	-0.03%	6.19%	7.78%	352	-15.7	252	BB+	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.01	10.22.08	8.38%	103.4	-0.09%	7.22%	8.10%	433	-11.0	354	BB+	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.12	10.31.08	8.38%	102.2	-0.09%	7.82%	8.19%	446	-12.4	242	BB+	/	(P)Ba2	/	(P)Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	6.00	11.23.08	8.25%	100.2	0.05%	8.22%	8.23%	452	-12.4	282	BB+	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.75	10.31.08	9.13%	103.6	0.03%	8.57%	8.81%	488	-12.0	317	BB+	/	(P)Ba2	/	(P)Ba2	/	NA	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.42	06.10.08	8.00%	103.5	-0.02%	5.56%	7.73%	289	-16.4	189	BB+	/	Ba2	/	Ba2	/	NA	/	NA
<b>Прочие</b>																				
АФК-Система-11	28.01.11	2.37	07.28.08	8.88%	103.4	-0.07%	7.46%	8.59%	457	-11.2	379	B+	/	Ba3	/	Ba3	/	BB-	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.11	11.17.08	8.88%	108.8	-0.05%	7.16%	8.16%	380	-13.7	176	BB	/	Ba2	/	Ba2	/	#N/A	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.32	09.21.08	7.88%	100.0	-0.05%	7.87%	7.87%	469	-12.9	420	BB-	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.84	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.60%	8.21%	493	-17.4	393	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.99	10.30.08	9.25%	100.4	-0.05%	9.09%	9.21%	621	-12.4	542	B-/*-	/	#N/A	/	#N/A	/	B-/*-	/	B-/*-
НКНХ-15	22.12.15	5.51	06.22.08	8.50%	98.8	-0.23%	8.72%	8.61%	503	-7.4	332	#N/A	/	B1	/	B+	/	B+	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.52	11.17.08	7.00%	97.6	0.07%	7.72%	7.17%	454	-16.5	405	BB+	/	Ba1	/	Ba1	/	#N/A	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.89	06.28.08	8.25%	99.4	-0.18%	8.59%	8.30%	592	-7.8	492	BB-	/	Ba3	/	Ba3	/	#N/A	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.51	08.03.08	7.70%	100.0	-0.05%	7.71%	7.70%	401	-10.6	230	#N/A	/	Ba1	/	Ba1	/	BBB-	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.40	10.24.08	8.63%	101.0	-0.00%	5.93%	8.54%	327	-19.0	226	#N/A	/	#N/A	/	#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



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	0.30		0.29	98.37		5.56%		277.28			
ОБР04004-7	16.06.08	0.05		0.05							5.27	11.06.08
ОФЗ46001	10.09.08	0.28		0.27				9.86%		10.00%	12.66	11.06.08
ОФЗ27026	11.03.09	0.76		0.72	100.14	0.14%	5.76%	5.98%	320.96	6.00%	4.45	30.07.08
ОФЗ25060	29.04.09	0.90		0.85				5.79%		5.80%	7.10	23.07.08
ОФЗ25057	20.01.10	1.56		1.47				7.23%		7.40%	3.34	06.08.08
ОФЗ25061	05.05.10	1.84		1.73				5.83%		5.80%	36.44	16.07.08
ОФЗ46003	14.07.10	1.50		1.42	106.60	-0.00%	5.76%	9.38%	497.18	10.00%	5.85	23.07.08
ОФЗ25059	19.01.11	2.45		2.30	99.86	-0.13%	6.30%	6.11%	67.87	6.10%	3.34	06.08.08
ОФЗ25062	04.05.11	2.71		2.55				5.86%		5.80%	7.02	16.07.08
ОФЗ26199	11.07.12	3.65		3.43				6.14%		6.10%	25.89	13.08.08
ОФЗ46002	08.08.12	3.00		2.82	106.51	0.01%	6.34%	8.45%	0.00	9.00%	273.86	04.11.04
ОФЗ26198	02.11.12	3.89		3.65	98.25	-0.23%	6.45%	6.11%	9.81	6.00%	1.52	23.07.08
ОФЗ26200	17.07.13	4.42		4.14				6.20%		6.10%	3.07	13.08.08
ОФЗ46017	03.08.16	5.94		5.68				7.68%		8.00%	3.07	13.08.08
ОФЗ46021	08.08.18	7.07		6.62	97.00	-0.15%	6.73%	7.73%	1.79	7.50%	20.14	20.08.08
ОФЗ46014	29.08.18	4.52		4.24	105.60	-0.35%	6.58%	8.52%	9.29	9.00%	19.97	07.09.08
ОФЗ48001	31.10.18	6.48		6.13	106.89	0.00%	5.65%	7.02%	0.00	7.50%	39.97	13.11.08
ОФЗ46005	09.01.19	11.44		10.84				5.54%				
ОФЗ46019	20.03.19	8.00		7.46				7.11%				01.04.09
ОФЗ46018	24.11.21	8.04		7.53	106.40	-0.11%	6.85%	8.46%	1.25	9.00%	18.99	11.06.08
ОФЗ46022	19.07.23	9.33		8.74	96.36	-0.13%	6.68%	8.30%	8.70	8.00%	27.62	23.07.08
ОФЗ46011	20.08.25	11.84		11.09				6.49%		6.10%		10.09.08
ОФЗ46020	06.02.36	12.16		11.34	97.35	0.01%	7.25%	7.09%	3.33	6.90%	19.85	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

<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) 792-5847 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.