

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.82	-1		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.6471 0.18%
Доходность 30-летних КО США, %	4.55	-1		Валютный курс, \$/евро	1.5583 -0.48%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	113.19	-2.85%		PTC	2 126.57 -1.13%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	112.81	-2.62%		DJIA	12 831.94 -0.31%
Цена на нефть Urals, \$/брл	108.69	-3.23%		S&P 500	1 390.94 -0.39%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долг консолидировался перед выходом ключевой статистики по ВВП США за I квартал и решения ФРС по ставке.

Внутренний долг РФ:

Продажи продолжают после решения ЦБ и на фоне дефицита ликвидности. Сегодня возрастет число технических сделок перед закрытием балансов.

Новости и ключевые события:

Международные:

S&P понизило прогноз по суверенным кредитным рейтингам Казахстана до «негативного»

Российские:

Минфин проведет аукцион по размещению временно свободных средств бюджета 15 мая и будет ориентироваться на ставку РЕПО – замминистра финансов РФ Дмитрий Панкин

Минфин сохраняет на II квартал рекомендацию по инвестированию средств фонда ЖКХ и Роснано технологий в рублевые активы

Минфин проведет 7 мая аукционы по размещению доптраншей ОФЗ 25062 на 13 млрд руб и 46021 на 9 млрд руб по номиналу

Fitch понизило долгосрочный рейтинг Казаньоргсинтеза на одну ступень – до В-, рейтинги помещены в список с возможностью дальнейшего понижения

ТрансКредитБанк планирует в мае разместить еврооблигации на \$200-250 млн сроком 2-3 года

Moody's подтвердило рейтинги ТМК на уровне Ва3 и понизило прогноз по ним до «Негативного»

НОМОС-Банк привлекает годовой синдицированный кредит на \$135 млн по ставке Libor + 155 б.п.

Итоги размещения облигаций Москвы и сделок РЕПО

ЧТПЗ полностью разместил 3-ий выпуск облигаций на 8 млрд руб под 10,25% годовых к оферте

МБРР полностью разместил 3-ий выпуск облигаций на 3 млрд руб под 10,38% годовых оферте

Банк НФК полностью разместил 3-ий выпуск облигаций на 2 млрд руб под 13,42% годовых оферте

Газэнергосеть полностью разместила облигации 2-го выпуска на 1,5 млрд руб под 11,04% годовых оферте

Доходность облигаций НТС при размещении составила 15,56% годовых оферте

Балтинвестбанк полностью разместил облигации на 1 млрд руб под 14,20% годовых оферте

Белгородская область начнет 14 мая размещение облигаций серии 24003 объемом 1,5 млрд руб

ВТБ-Лизинг Финанс утвердило решение о размещении 2-6-го выпусков облигаций на общую сумму 30 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

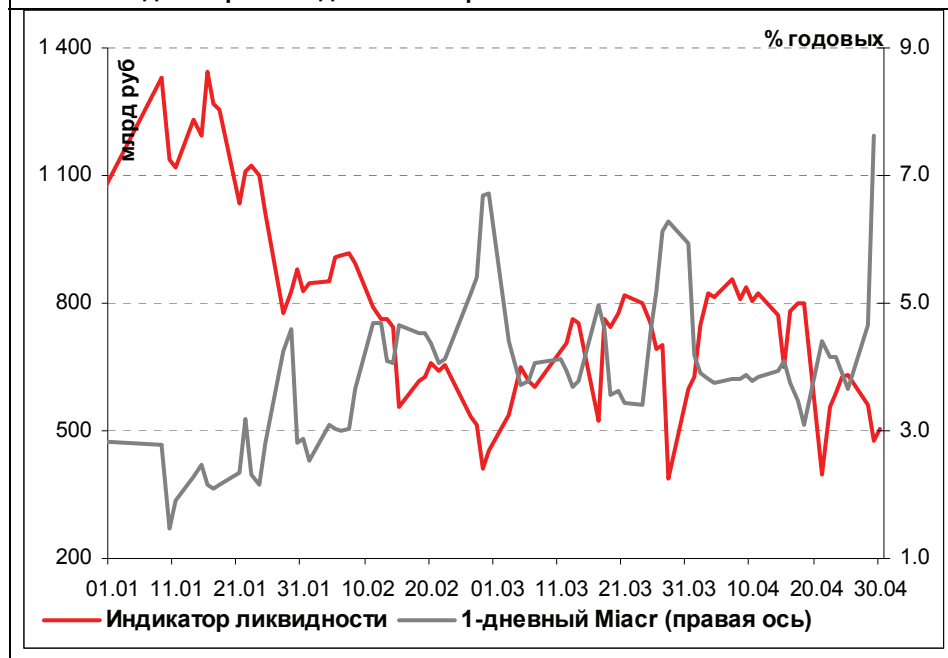
Денежные потоки

На денежном рынке ситуация остаётся довольно напряжённая. В преддверии праздников ощущается нехватка ликвидности, в связи с чем, объём спроса на операции РЕПО вчера достиг 237 млрд руб, что является максимальным уровнем с начала года. Более высокие объёмы сделок РЕПО были зафиксированы лишь в конце ноября – в разгар финансового кризиса. Ставки на денежном рынке вплотную приблизились к 10% годовых. Мы видим несколько причин сложившейся ситуации: решение ЦБ о повышении всех ключевых ставок на 0,25 п.п., налоговые выплаты и предстоящие длинные выходные.

Тем временем, широко анонсированный инструмент помощи банковской системе в случае возникновения данной ситуации – депозитные аукционы Минфина – практически бесполезен. Первые два аукциона прошли при низком спросе, поскольку в тот момент проблемы с рублями у банков не ощущалось. Однако сейчас, когда данная проблема возникла, Минфин не планирует проводить очередное размещение бюджетных средств до 15 мая, когда мы ожидаем снижения напряженности на денежном рынке.

Мы ожидаем сохранения высокой потребности банков в дополнительных средствах в межпраздничный период с постепенным снижением ставок до 5-6% годовых во второй декаде мая.

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

S&P понизило прогноз по суверенным кредитным рейтингам Казахстана до «негативного»

Суверенные кредитные рейтинги подтверждены: долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной валюте — на уровне «BBB-/A-3», долгосрочный и краткосрочный рейтинги по обязательствам в национальной валюте — на уровне «BBB/A-3».

По мнению S&P, напряженность на мировых финансовых рынках будет более продолжительной, чем ожидалось в октябре 2007 г, когда рейтинг Казахстана был понижен на одну ступень до BBB-.

Агентство опасается, что ухудшившееся качество активов банковской системы Казахстана в сочетании с трудностями привлечения финансирования приведет к ослаблению налогово-бюджетных и показателей внешнеторгового баланса и негативно отразится на финансовой гибкости и перспективах экономического роста страны.

По оценкам агентства, объем платежей банков Казахстана по внешнему долгу в 2008 г составляет \$14 млрд. При этом, значительная часть указанной суммы не сможет быть рефинансирована вследствие роста процентных ставок и проблем с контрагентами банков. Это, вероятно, приведет к замедлению темпов роста внутреннего кредитования и замедлению экономического роста до уровня ниже 4%.

По прогнозам агентства, рейтинги могут быть понижены, если Национальный фонд будет использован для рекапитализации банков. И, напротив, прогноз может быть пересмотрен на «стабильный», если удастся ограничить влияние проблем финансового сектора на экономику и общественный сектор.

Fitch понизило долгосрочный рейтинг Казаньоргсинтеза на одну ступень – до B-, рейтинги помещены в список с возможностью дальнейшего понижения

Понижение рейтингов отражает ослабление кредитоспособности Казаньоргсинтеза в 2007 г в результате агрессивной инвестпрограммы компании на фоне отсутствия ожидаемого повышения прибыльности.

На фоне роста цен на сырье, по оценкам Fitch, EBITDA компании выросла в 2007 г приблизительно на 24%, составив 4,9 млрд руб., в то время как маржа EBITDA сократилась приблизительно до 23% по сравнению с 26,7% в 2006 г. Одновременно инфляция затрат на строительные материалы, оборудование, оплату труда и транспорт в России привела к увеличению расходов относительно первоначального бюджета капитальных вложений. Суммарные инвестиции теперь, как ожидается, достигнут около \$1,1 млрд, повысившись по сравнению с первоначальными прогнозами в \$775 млн.

Fitch выражает обеспокоенность относительно потенциального нарушения ковенанта по поддержанию отношения консолидированного долга к EBITDA на уровне 4,0х, установленном в документации по выпуску 5-летних облигаций группы объемом \$200 млн. Fitch необходимо удостовериться, что компания сумеет получить отсрочку по соблюдению ковенанта или найти альтернативные источники финансирования.

Итоги размещения облигаций Москвы и сделок РЕПО

Вчера Москва впервые предложила участникам рынка сделки РЕПО с собственными облигациями. Максимальный объем сделок был установлен на уровне 5 млрд руб. Одновременно проводилось доразмещение 45-46-го выпусков Москвы на 7,4 млрд руб.

По результатам сделок РЕПО средневзвешенная ставка на срок 2 недели была установлена на уровне 5,31% годовых. Общая сумма сделок РЕПО – 4,1 млрд руб.

Итоги размещения двух выпусков были не столь оптимистичны. Облигации Мгор-45 с погашением 27 июня 2012 г были размещены на 1,488 млрд руб по номиналу при выставленном объеме – 5 млрд руб. В ходе аукциона было подано 3 заявки, которые эмитент удовлетворил полностью. Доходность по цене отсечения и по средневзвешенной цене – 7,40% годовых. Напомним, что при размещении этого выпуска в феврале доходность была установлена на уровне 6,91% годовых.

Более короткий выпуск Мгор-46 с погашением 25 июля 2009 г был размещен в размере 1,91 млрд руб по номиналу. В ходе аукциона было подано 24 заявки на 2,2 млрд руб. Доходность облигаций по цене отсечения составила 7,15% годовых, средневзвешенная – 7,06% годовых. Данные уровни более соответствуют как доходности выпуска при предыдущем размещении, так и его уровням на вторичном рынке.

Следующий аукцион по размещению облигаций Москвы должен состояться в середине мая:

ЧТПЗ полностью разместил 3-ий выпуск облигаций на 8 млрд руб под 10,25% годовых к оферте

По итогам конкурса ставка 1-2-го купона была установлена в размере 10% годовых. Срок обращения выпуска 7 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Райффайзенбанк.

МБРР полностью разместил 3-ий выпуск облигаций на 3 млрд руб под 10,38% годовых оферте

По итогам конкурса ставка 1-4-го купона была установлена в размере 10% годовых. Срок обращения выпуска 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Райффайзенбанк.

Банк НФК полностью разместил 3-ий выпуск облигаций на 2 млрд руб под 13,42% годовых оферте

На конкурс было подано 37 заявок на общую сумму 2,12 млрд руб. Диапазон ставки в заявках составил 10,0-13,15% годовых. По итогам конкурса ставка 1-2-го купона была установлена в размере 13% годовых.

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

Газэнергосеть полностью разместила облигации 2-го выпуска на 1,5 млрд руб под 11,04% годовых оферте

Спрос на конкурсе составил 2 млрд руб. Было подано 45 заявок со ставкой купона в диапазоне 10,18-11% годовых. По итогам конкурса ставка 1-3-го купона была установлена в размере 10,75% годовых. Срок обращения выпуска 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Райффайзенбанк.

Доходность облигаций НТС при размещении составила 15,56% годовых оферте

По итогам конкурса ставка 1-3-го купона была установлена в размере 15% годовых. В первый день было размещено облигаций на 821 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб. Срок обращения выпуска 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: АК БарсФинанс.

Балтинвестбанк полностью разместил облигации на 1 млрд руб под 14,20% годовых оферте

Диапазон ставки в заявках, поданных на конкурс, составил 12,0-13,8% годовых. По итогам конкурса ставка купона на первый год обращения была установлена в размере 13,50% годовых. Срок обращения выпуска 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и однолетней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы выпуска: ГК Регион, Связь Банк.

Белгородская область начнет 14 мая размещение облигаций серии 24003 объемом 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-4-го купона будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Последующие купоны установлены в размере 7,98% годовых. Организатор выпуска: КБ Национальный Стандарт.

ВТБ-Лизинг Финанс утвердило решение о размещении 2-6-го выпусков облигаций на общую сумму 30 млрд руб

Объем 2-го выпуска составит 10 млрд руб, 3-6-го – по 5 млрд руб каждый. Срок обращения каждого выпуска составит 7 лет с амортизацией основной суммы долга в размере 7,692% годовых каждые полгода, начиная с 364-го дня с даты начала размещения.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ.

- Жилсоципотека-Финанс выкупила по оферте облигации 2-го выпуска на 1,38 млрд руб при объеме эмиссии 1,5 млрд руб
- ИК Рубин выкупила по оферте облигаций на сумму 300 млн руб при объеме эмиссии 1,2 млрд руб
- Лизинговая компания Уралсиб приняла решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций на 3 млрд руб

- НПО им С.А. Лавочкина приняло решение о размещении облигаций объемом 2 млрд руб
- НОК-Финанс принял решение о размещении 5-летних облигаций на 1 млрд руб
- ТехноНИКОЛЬ установило по облигациям 1-го выпуска ставку 4-го купона в размере 11,75% годовых (+175 б.п.)

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок закрывался практически на прежних уровнях, хотя фондовые индексы продолжили демонстрировать отрицательную динамику. Вышедший индекс цен на жилье в США S&P/CS продемонстрировал опережающие темпы падения.

В феврале индекс, построенный на основе цен 20-ти крупнейших рынков жилья США, снизился на 12,7% при 12%-ном прогнозе. Кроме того, индекс потребительских настроений в очередной раз продемонстрировал негативную динамику, хоть и не такую значительную, как предполагали аналитики – до 62,3 пунктов. Этого вполне следовало ожидать исходя из сложной ситуации на рынках труда и жилья. В результате, КО США практически достигли уровней начала прошлой недели.

Сегодня будет очень важный и интересный день. Сперва выйдут предварительные данные по ВВП США за 1 квартал 2008 года. Аналитики предсказывают рост на 0,5% против 0,6% в прошлом периоде. Поздно вечером ФРС примет решение по ключевой ставке. Скорее всего, она будет снижена на 25 б.п. Стоит обратить внимание и на комментарии Комитета по операциям на открытых рынках - инфляция или замедление темпов роста будут играть ключевую роль в этот раз – вот в чем вопрос.

Рынок рублевых облигаций

Главным событием вторника стало размещение сразу 7 эмитентов на общую сумму в более чем 23 млрд руб. Выпуски были размещены практически на тех же уровнях, что и планировалось. Инвесторы не стали пересматривать свои требования к доходностям, однако уже в ближайшем будущем мы можем ожидать пересмотра требований инвесторов и повышение стоимости привлечения средств как минимум на 25-50 б.п.

На вторичных торгах продолжалось снижение котировок, обусловленное как повышением процентных ставок ЦБ, так и серьезным дефицитом рублевой ликвидности и высокими ставками overnight. Сегодня рынок будет неактивный в преддверии длинных выходных, цены консолидируются в рамках закрытия месячных балансов.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.67	--	--	8.22%	13.08.08	102.20	-0.08	--	7.00	82.33
РСХБ-4	10 000	27.09.17	--	08.10.08	0.44	8.20%	08.10.08	100.05	-0.13	8.23	--	50.03
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	10.02.09	0.76	9.30%	12.08.08	99.93	-0.07	9.58	--	55.80
СтрТрГаз-3	5 000	11.04.13	--	16.04.09	0.94	11.25%	16.10.08	100.27	-0.03	11.24	--	57.40
ВБД-3	5 000	27.02.13	--	04.03.09	0.82	9.30%	03.09.08	100.64	0.05	8.66	--	67.33
ИТЕРА-Ф	5 000	20.11.12	--	26.05.09	1.00	10.40%	27.05.08	100.06	0.08	10.59	--	70.68
Банк НФК	1 000	12.05.09	--	14.05.08	0.03	9.80%	09.05.08	100.00	0.10	10.05	--	101.66
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	--	26.03.09	0.88	10.00%	23.09.08	99.22	-0.30	11.21	--	48.71
Патэрсон	2 000	17.12.09	--	19.06.08	0.14	10.00%	19.06.08	99.74	0.49	12.37	--	54.47
ЕЭСК-2	1 000	05.04.12	--	08.04.10	1.82	8.74%	09.10.08	97.62	2.76	10.37	--	210.35

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

Суверенные	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
						Изм, %	Изм. Спреда							
Россия-10	31.03.10	1.15	09.30.08	8.25%	104.8	3.91%	-0.12%	7.87%	156	11.2	1.77	1 230	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.93	07.24.08	11.00%	144.8	5.28%	0.15%	7.60%	190	-2.3	6.75	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.18	06.24.08	12.75%	180.3	5.89%	0.28%	7.07%	207	-2.2	9.89	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.91	09.30.08	7.50%	115.1	5.30%	0.17%	6.51%	148	-2.0	11.95	2 001	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-8	14.05.08	0.04	05.14.08	3.00%	100.0	3.28%	0.04%	3.00%	93	-88.3	0.04	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	2.86	05.14.08	3.00%	95.3	4.68%	-0.08%	3.15%	212	4.1	2.73	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.10	10.12.08	6.45%	101.0	6.12%	0.15%	6.39%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.81	10.20.08	5.06%	89.5	6.72%	0.11%	5.66%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	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
Абсолют-09	07.04.09	0.92	10.07.08	8.75%	102.8	0.01%	5.63%	8.51%	329	-1.0	172	200	USD	NA / Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.79	09.30.08	9.13%	105.4	-0.12%	6.09%	8.66%	374	8.3	218	175	USD	NA / Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.97	06.28.08	8.25%	100.2	0.04%	8.13%	8.23%	579	-0.3	422	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
Альфа-08	02.07.08	0.17	07.02.08	7.75%	100.2	-0.01%	6.15%	7.73%	381	2.8	224	250	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.39	10.10.08	7.88%	100.3	0.11%	7.68%	7.85%	533	-6.3	377	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.49	06.25.08	8.20%	96.9	0.14%	9.11%	8.46%	619	-2.6	520	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.31	06.09.08	8.63%	96.3	-0.11%	10.28%	8.96%	793	6.4	637	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.25	08.22.08	8.64%	93.0	0.00%	10.93%	9.29%	837	1.2	702	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.36	09.28.08	8.00%	104.3	-0.06%	4.84%	7.67%	249	5.9	93	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.33	05.26.08	7.38%	104.8	-0.09%	5.34%	7.04%	300	5.2	143	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.16	05.13.08	7.34%	100.8	0.06%	7.15%	7.28%	423	-0.2	186	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.31	05.25.08	7.50%	99.4	0.11%	7.74%	7.54%	539	-3.3	383	300	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.45	05.10.08	6.81%	93.3	-0.10%	8.82%	7.30%	590	4.2	491	400	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.66	08.16.08	9.38%	98.0	-0.03%	10.61%	9.57%	826	3.9	670	125	USD	B / B1 / NA
БАН Ганк-09	18.05.09	0.98	05.18.08	9.50%	100.1	-0.15%	9.39%	9.49%	704	16.5	548	100	USD	B- / NA / *
ВТБ-08	11.12.08	0.60	06.11.08	6.88%	101.3	-0.02%	4.66%	6.79%	232	3.6	76	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.10	10.12.08	7.50%	103.7	0.17%	6.29%	7.23%	373	-4.4	238	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-12	31.10.12	3.96	10.31.08	6.61%	99.0	-0.15%	6.87%	6.68%	395	5.2	296	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.70	08.04.08	6.32%	101.7	0.65%	5.28%	6.21%	294	-37.8	137	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.69	02.15.09	4.25%	92.3	0.16%	5.48%	4.60%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.86	06.30.08	6.25%	96.1	0.07%	6.56%	6.50%	200	0.5	67	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.50	10.30.08	7.25%	101.3	-0.05%	4.58%	7.16%	224	11.1	68	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.75	06.15.08	7.97%	102.5	-0.15%	7.04%	7.77%	448	6.5	313	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.92	09.23.08	6.50%	96.8	-0.16%	7.06%	6.71%	368	2.8	176	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.37	10.07.08	8.75%	99.6	0.03%	9.08%	8.79%	673	-0.9	517	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.85	10.13.08	7.50%	101.2	-0.05%	6.84%	7.41%	449	4.3	293	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.69	09.01.08	10.00%	93.1	-0.06%	14.37%	10.74%	1203	5.8	1046	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.10	06.29.08	8.80%	100.5	0.21%	8.35%	8.76%	600	-18.0	444	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.62	09.10.08	8.88%	89.8	-0.00%	10.84%	9.89%	746	0.0	555	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.63	07.25.08	7.77%	99.7	-0.02%	7.96%	7.79%	561	2.8	405	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.78	07.21.08	9.75%	101.1	-0.13%	9.35%	9.65%	679	5.8	544	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.65	08.12.08	9.50%	98.5	0.05%	10.40%	9.64%	805	-1.3	649	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.93	07.06.08	9.00%	93.9	0.25%	12.30%	9.58%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНБ-08	30.06.08	0.17	06.30.08	4.38%	100.1	0.01%	3.54%	4.37%	119	-4.0	-37	150	USD	NA	/	Raa2	/	RRR
МНБ-09	06.10.09	1.40	07.06.08	3.53%	97.1	0.07%	5.68%	3.63%	333	-2.8	177	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.97	05.12.08	8.25%	100.0	0.14%	8.26%	8.25%	591	-12.6	435	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.64	08.02.08	8.19%	98.1	0.03%	9.35%	8.34%	701	0.1	544	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.97	10.20.08	9.75%	92.3	0.30%	12.58%	10.57%	1001	-9.2	867	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.89	09.27.08	8.00%	99.8	0.09%	8.22%	8.02%	587	-8.2	431	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.51	06.17.08	8.75%	99.7	0.08%	8.97%	8.78%	662	-3.5	506	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.22	10.04.08	8.75%	97.1	-0.01%	10.13%	9.01%	778	2.0	622	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.05	10.20.08	8.75%	94.5	-0.11%	10.67%	9.26%	811	5.0	677	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.73	07.31.08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	908	0.0	717	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.25	07.29.08	6.88%	100.5	0.01%	4.81%	6.84%	246	-4.1	90	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.27	09.29.08	6.20%	96.3	0.18%	7.91%	6.44%	557	-6.2	401	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РЕР-08	11.08.08	0.28	08.11.08	6.50%	100.5	-0.00%	4.68%	6.47%	234	1.1	78	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.50	10.31.08	8.00%	101.2	-0.07%	5.46%	7.90%	312	14.9	155	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.93	06.27.08	9.50%	94.8	-0.03%	12.32%	10.02%	997	3.6	841	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.70	06.24.08	9.75%	102.9	-0.04%	4.88%	9.48%	253	5.6	97	126	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.35	05.29.08	6.88%	102.4	-0.09%	5.87%	6.72%	353	5.4	197	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.20	05.16.08	7.18%	102.6	-0.08%	6.56%	6.99%	346	4.2	127	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.74	05.15.08	6.30%	93.5	-0.13%	7.29%	6.74%	391	2.0	200	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.31	09.16.08	6.83%	95.2	0.01%	10.65%	7.17%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.25	10.07.08	7.50%	93.1	0.40%	10.80%	8.06%	846	-16.8	689	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.96	06.29.08	8.49%	95.9	0.57%	10.62%	8.84%	827	-27.5	671	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.59	05.05.08	8.63%	93.5	1.22%	11.21%	9.22%	865	-45.9	730	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.63	06.16.08	8.88%	88.8	0.08%	16.42%	9.99%	1407	-2.6	1251	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.95	06.01.08	9.75%	90.1	1.17%	13.32%	10.83%	1075	-39.0	941	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.16	05.14.08	5.93%	101.0	-0.09%	5.60%	5.87%	304	4.0	170	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.26	05.15.08	6.48%	101.4	-0.11%	6.15%	6.39%	305	5.1	86	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.69	08.11.08	6.23%	100.5	0.07%	5.95%	6.20%	360	-2.4	204	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.05	05.19.08	9.75%	100.5	0.00%	9.70%	9.70%	-208	-43.6	-364	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	0.97	05.12.08	9.00%	100.5	0.10%	8.51%	8.96%	617	-8.8	460	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.95	06.30.08	12.00%	97.1	-0.18%	12.99%	12.35%	1043	7.4	908	130	USD	NA	/	B1	/	NA

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оффрте/поташению	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	3.08	11.16.08	8.30%	90.0	0.17%	11.89%	9.23%	--	--	--	300	EUR	NA / Ba3 / B
Славинвестбанк	21.12.09	1.50	06.21.08	9.88%	92.6	-0.00%	15.09%	10.66%	1274	2.6	1118	100	USD	NA / B1 / B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.85	10.26.08	9.75%	96.1	0.03%	12.00%	10.14%	965	0.4	809	200	USD	NA / B2 / NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.80	05.10.08	9.13%	90.7	0.56%	14.57%	10.06%	1222	-29.1	1066	175	USD	NA / B1 / NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.46	07.18.08	10.51%	77.4	-1.75%	15.14%	13.59%	1175	33.4	984	100	USD	NA / B2 / NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.88	05.16.08	7.00%	98.2	-0.07%	7.97%	7.13%	562	5.3	406	400	USD	BB / Ba1 / NA
Траст-10	29.05.10	1.85	05.29.08	9.38%	91.8	0.21%	14.05%	10.21%	1170	-9.6	1014	200	USD	NA / B1 / B-
УРСА-10	21.05.10	1.85	05.21.08	7.00%	91.3	0.13%	11.99%	7.66%	--	--	--	400	EUR	NA / Ba3 / NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.60	06.12.08	7.90%	101.3	-0.01%	5.69%	7.80%	335	1.5	178	250	USD	NA / Ba1 / NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.17	06.30.08	8.63%	100.0	0.00%	8.49%	8.63%	615	1.2	459	275	USD	B+ / Ba3 / NA
ХКФ-10	11.04.10	1.81	10.11.08	9.50%	98.4	-0.07%	10.44%	9.66%	809	5.8	653	200	USD	B+ / Ba3 / NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

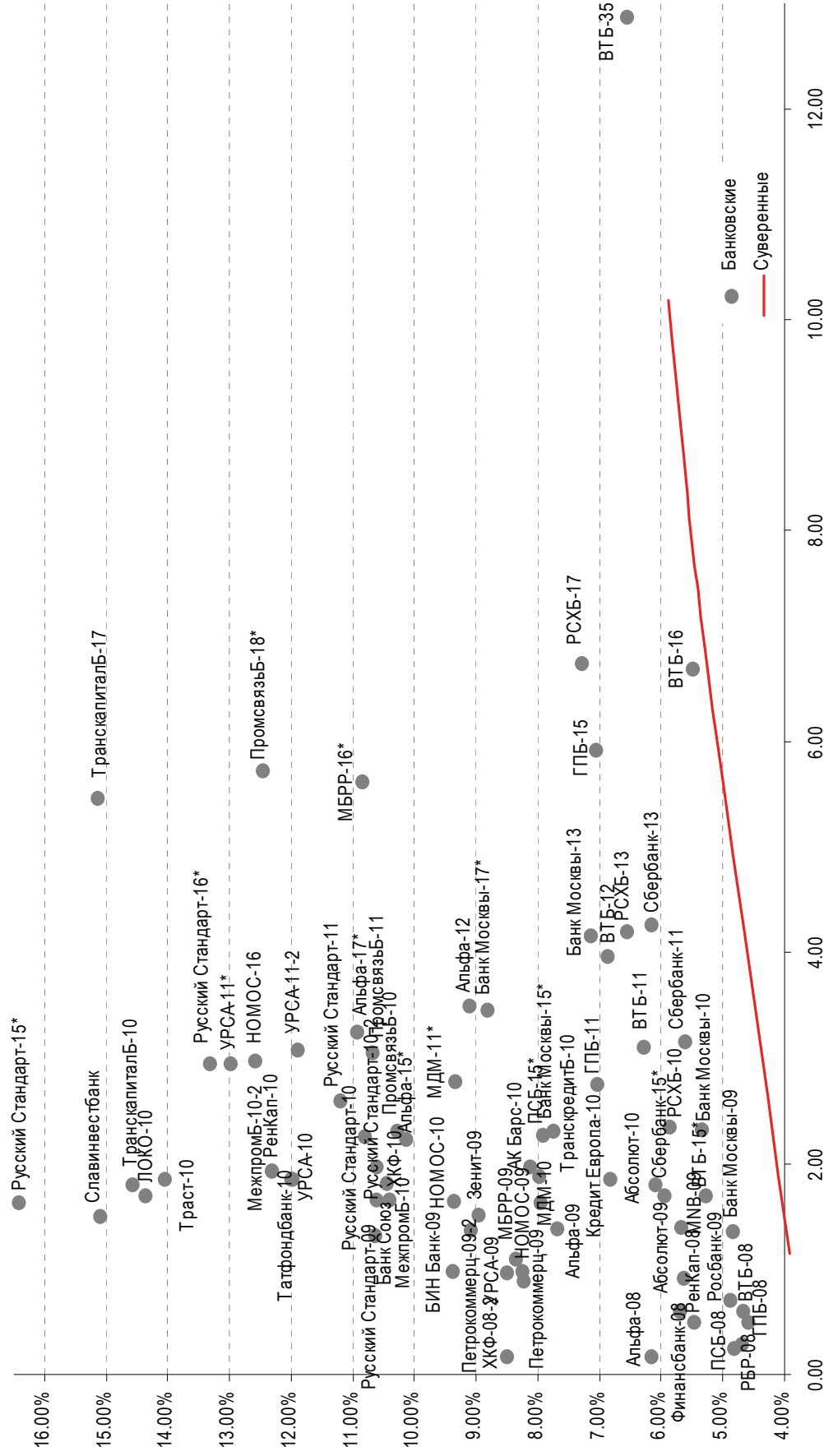
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оффрте/поташению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.50	10.30.08	7.25%	101.3	-0.05%	4.58%	7.16%	224	11.1	68	1050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.40	10.21.08	10.50%	109.1	-0.22%	4.07%	9.62%	173	16.2	17	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	2.20	09.27.08	7.80%	103.6	0.17%	6.13%	7.53%	--	--	--	1000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	4.17	12.09.08	4.56%	92.1	0.41%	6.60%	4.95%	--	--	--	1000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.99	09.01.08	9.63%	113.4	-0.04%	6.35%	8.48%	343	2.1	244	1750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.24	07.22.08	4.51%	99.5	-0.08%	4.51%	4.53%	235	5.4	79	764	USD	NA / NA / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.77	07.22.08	5.63%	99.9	-0.10%	5.65%	5.63%	331	7.6	174	457	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.24	10.11.08	7.34%	104.2	-0.22%	6.35%	7.05%	324	7.6	105	400	USD	BBB / A3 / NA
Газпром-14	25.02.14	5.11	02.25.09	5.03%	91.6	0.67%	6.83%	5.49%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.46	10.31.08	5.36%	91.6	0.58%	7.00%	5.85%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.63	06.01.08	5.88%	92.9	0.67%	7.19%	6.32%	--	--	--	1000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.55	05.22.08	6.21%	96.1	0.31%	6.68%	6.47%	330	5.2	138	1350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	7.17	03.22.09	5.14%	85.1	0.41%	7.49%	6.04%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.28	11.02.08	5.44%	85.6	0.27%	7.62%	6.36%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	7.31	02.13.09	6.61%	93.0	0.31%	7.65%	7.11%	--	--	--	1200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	7.08	10.11.08	8.15%	106.7	-0.30%	7.20%	7.64%	381	4.3	192	1100	USD	BBB / A3 / NA
Газпром-20	01.02.20	3.63	08.01.08	7.20%	101.8	-0.18%	6.68%	7.07%	376	6.5	277	1070	USD	BBB+ / NA / BBB+
Газпром-22	07.03.22	9.05	09.07.08	6.51%	92.7	-0.18%	7.36%	7.02%	354	2.6	147	1300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	11.74	10.28.08	8.63%	117.0	-0.12%	7.17%	7.37%	335	1.7	128	1200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	11.94	08.16.08	7.29%	95.3	-0.33%	7.69%	7.64%	387	3.4	43	1250	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.68	07.15.08	10.75%	104.4	-0.06%	4.34%	10.30%	199	7.9	43	500	USD	BBB- / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	6.80	06.07.08	6.36%	94.2	-0.25%	7.23%	6.75%	385	3.7	194	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.81	06.07.08	6.66%	89.5	-0.11%	7.90%	7.43%	408	1.9	201	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.89	07.18.08	6.88%	99.9	-0.19%	6.90%	6.88%	434	7.8	300	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.49	09.20.08	6.13%	96.4	-0.10%	7.19%	6.85%	427	4.3	328	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.13	09.13.08	7.50%	100.7	-0.13%	7.33%	7.45%	441	4.5	204	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.12	07.18.08	7.50%	97.4	-0.21%	7.93%	7.70%	455	3.4	264	1000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.69	09.20.08	6.63%	91.3	-0.36%	8.02%	7.26%	464	5.6	272	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.96	09.13.08	7.88%	99.2	-0.36%	7.99%	7.94%	461	5.4	271	1100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.67	06.27.08	5.38%	99.2	0.28%	5.59%	5.42%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.66	06.27.08	6.10%	100.6	-0.02%	5.93%	6.06%	301	1.9	202	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	4.99	09.05.08	5.67%	94.8	0.04%	6.76%	5.98%	366	1.5	147	1300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.65	10.24.08	9.50%	105.9	-0.02%	9.50%	8.97%	612	0.0	420	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.51	05.10.08	8.25%	97.3	-0.33%	8.75%	8.48%	537	6.0	346	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.99	07.12.08	9.00%	100.4	-0.05%	8.76%	8.96%	642	4.2	486	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.45	05.22.08	7.50%	98.0	-0.43%	8.09%	7.65%	517	13.9	418	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Сверсталь-09	24.02.09	0.80	08.24.08	8.63%	102.8	-0.03%	5.04%	8.39%	269	4.4	113	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Сверсталь-14	19.04.14	4.75	10.19.08	9.25%	107.1	-0.15%	7.75%	8.64%	464	5.7	246	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.35	09.29.08	8.50%	103.2	-0.08%	6.12%	8.24%	377	6.9	221	300	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.48	10.21.08	8.00%	101.3	-0.00%	5.20%	7.90%	286	1.0	129	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.37	09.30.08	7.13%	102.7	-0.20%	5.12%	6.94%	278	16.1	122	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.27	10.14.08	8.38%	104.5	-0.35%	6.36%	8.01%	402	17.3	246	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.25	07.28.08	8.00%	102.1	-0.27%	7.34%	7.83%	477	9.6	343	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.06	06.16.08	10.00%	104.8	0.02%	5.53%	9.54%	318	-1.4	162	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.67	08.11.08	8.00%	102.5	-0.21%	6.48%	7.81%	414	14.1	258	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.09	10.22.08	8.38%	103.3	-0.30%	7.28%	8.11%	472	11.3	337	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.81	05.23.08	8.25%	98.3	-0.35%	8.55%	8.39%	517	6.0	325	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.50	06.10.08	8.00%	103.5	-0.04%	5.68%	7.73%	334	4.2	177	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.45	07.28.08	8.88%	103.5	-0.22%	7.45%	8.58%	488	10.0	354	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.98	05.17.08	8.88%	107.8	-0.10%	7.36%	8.23%	425	4.5	206	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.40	09.21.08	7.88%	99.1	-0.13%	8.16%	7.95%	524	5.2	425	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.92	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.66%	8.21%	531	1.4	375	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.07	10.30.08	9.25%	100.3	-0.50%	9.15%	9.22%	659	18.3	524	200	USD	B-	/	NA	/	B-/
НКНХ-15	22.12.15	5.58	06.22.08	8.50%	98.0	-0.12%	8.86%	8.67%	548	2.2	356	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.47	05.17.08	7.00%	97.0	-0.37%	7.87%	7.22%	495	12.1	397	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	1.97	06.28.08	8.25%	98.5	-0.10%	9.04%	8.38%	670	6.9	514	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.59	08.03.08	7.70%	99.6	-0.09%	7.77%	7.73%	439	1.7	247	250	USD	NA	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.48	10.24.08	8.63%	101.3	0.00%	5.80%	8.51%	345	-0.1	189	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.06	05.21.08	8.50%	100.3	0.00%	4.05%	8.48%	171	-17.2	14	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
ОБР04005-8	15.09.08	0.38	0.36								
ОБР04004-7	16.06.08	0.13	0.13								
ОФЗ 25058	30.04.08	0.00	0.00	100.00	-0.01%	6.40%	6.30%	200.00	6.30%	15.53	30.04.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.36	0.34	101.70	-0.01%	5.39%	9.83%	22.36	10.00%	3.29	11.06.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.84	0.79	99.89	0.00%	6.27%	6.01%	29.85	6.00%	7.89	11.06.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.96	0.91	99.90	-0.02%	6.04%	5.81%	200.30	5.80%	14.30	30.04.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.64	1.55	102.50	0.16%	6.00%	7.22%	0.00	7.40%	1.22	23.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.89	1.78				5.82%		5.80%	13.19	07.05.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.58	1.49				9.39%		10.00%	28.49	16.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.53	2.38	99.87	-0.08%	6.30%	6.11%	18.97	6.10%	1.00	23.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.75	2.58	98.80	0.06%	6.39%	5.87%	296.40	5.80%	13.19	07.05.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.73	3.50	99.07	-0.14%	6.51%	6.16%	0.00	6.10%	2.17	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.07	2.89	106.46	-0.87%	6.41%	8.45%	5.91	9.00%	18.74	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.97	3.72	97.90	-0.41%	6.54%	6.13%	9.71	6.00%	269.10	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.50	4.21	98.15	-0.10%	6.68%	6.21%	36.32	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.90	5.54	103.92	-0.06%	6.56%	7.70%	960.85	8.00%	16.66	14.05.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.15	6.70	97.00	0.05%	6.74%	7.73%	0.00	7.50%	14.18	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.58	4.30	105.16	-0.09%	6.71%	8.56%	27.36	9.00%	12.82	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.55	6.20	106.89	-0.08%	5.66%	7.02%	0.00	7.50%	34.01	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.48	10.88	50.66	0.00%	5.56%	5.56%	0.00	7.50%		
ОФЗ 46019	20.03.19	8.07	7.52	62.00	0.00%	7.25%	7.25%	0.00	9.00%	01.04.09	01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.11	7.59	106.17	-0.02%	6.89%	8.48%	250.12	9.00%	11.84	11.06.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.34	8.75				8.30%		8.00%	21.26	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.93	11.18				6.49%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.29	11.46	98.00	0.36%	7.19%	7.04%	0.30	6.90%	14.37	13.08.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Информация

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

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

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

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