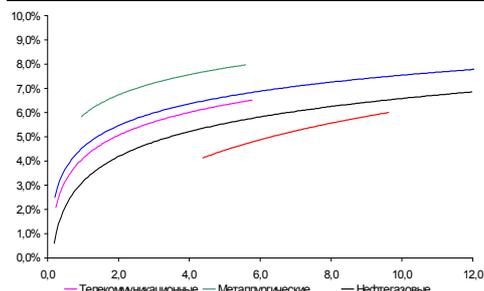
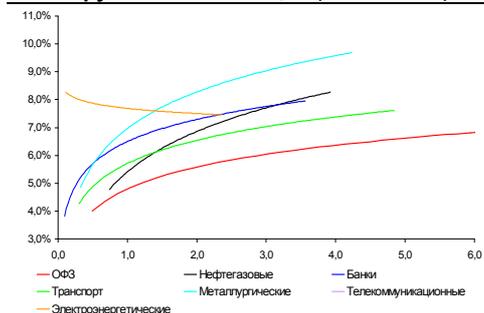


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,88	-6,996 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,89	-9,006 п.	↓
Russia-30	115,19	0,79%	↑ 4,94
Rus-30 spread	206	-76 п.	↓
Bra-40	136,13	0,30%	↑ 7,83
Tur-30	115,19	-0,29%	↓ 5,97
Mex-34	167,09	1,58%	↑ 5,44
CDS 5 Russia	173	-36 п.	↓
CDS 5 Gazprom	267	-76 п.	↓
CDS 5 Brazil	124	06 п.	↑
CDS 5 Turkey	172	-56 п.	↓
CDS 5 Ukraine	536	-196 п.	↓
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	35	26 п.	↑
iTraxx Crossover	439	-12б п.	↓
VIX Index, \$	26	1,71%	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,4059	0,00%	↑ 0,7
\$/Руб.	30,4520	0,08%	↑ 1,5
EUR/\$	1,2774	-0,98%	↓ -10,9
\$/BRL	1,77	-0,27%	↓ 1,8
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,6650	-0,13%	↓ 3,36
NDF Rub 6m	30,9525	-0,12%	↓ 3,86
NDF Rub 12m	31,5850	-0,16%	↓ 4,31
3M Libor	0,5063	-0,62б п.	↓
Libor overnight	0,2572	0,26б п.	↑
MIACR, 1d	2,62	26 п.	↑
Прямое репо с ЦБ	381	-1 844	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 411	-0,43%	↓ -2,3
DOW	10 121	-1,07%	↓ -2,9
S&P500	1 070	-1,28%	↓ -4,1
Bovespa	64 477	0,02%	↑ -6,0
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	74,55	-1,49%	↓ -3,8
Gold	1192,85	-0,50%	↓ 7,9
Nickel	19 419	2,68%	↑ 5,2

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Бернанке, отметив, «необычную неопределенность» в экономике, не озвучил конкретные меры, которые готова принять ФРС. Инвесторы настраиваются на медленный экономический рост и сохранение высокой безработицы, что предотвратит повышение ставок в обозримой перспективе. Спрос на безрисковые активы заметно вырос.

**Рублевые облигации**

Минфин посчитал ставку по 5-летним ОФЗ, предложенную инвесторами, слишком высокой и отказался от размещения новой ОФЗ.

**Макроэкономика**

**Инфляция в России с 13 по 19 июля составила 0,1%, с начала года - 4,7%**

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Минфин провел аукцион доптранша ОФЗ 25072, разместив облигаций на 11 млрд руб**

**ЕАБР зарегистрировал программу ECP на \$3,5 млрд**

**Moody's присвоило Акрону рейтинг "B1"**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Moody's присвоило "Акрону" рейтинг "B1"
- Сахатранснефтегаз перенес дату начала размещения облигаций объемом 2,5 млрд руб на один день – на 30 июля
- Торги облигациями Техносила-Инвест на ФБ ММВБ переводятся в режим "Д"
- ФБ ММВБ допустила к торгам три выпуска биржевых облигаций X5 объемом 15 млрд руб
- ФБ ММВБ с 22 июля начинает вторичные торги облигациями ОАО "Новая перевозочная компания" в котировальном списке "B"
- Инфляция в России с 13 по 19 июля составила 0,1%, с начала года - 4,7%
- Ставка 18-го купона по облигациям ЕБРР серии 02 составит 3,88%

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Ключевым событием вчерашнего дня стало выступление главы ФРС перед Банковским Комитетом Конгресса США с полугодовым отчетом. Заявления Бернанке серьезно разочаровали инвесторов, вызвав падение фондовых индексов американского рынка на 1,0-1,3% при одновременном перевложении в безрисковые активы. В своем выступлении глава ФРС оценил состояние американской экономики как «необычную неопределенность». В частности, ФРС ожидает, что темпы роста американской экономики останутся хоть невысокими, но положительными. Хотя ситуация на рынке труда по-прежнему вызывает повышенное беспокойство монетарных властей, поскольку не наблюдается признаков того, что восстановление экономики ведет к сокращению безработицы. Таким образом, спрос американских потребителей будет оставаться слабым. Данные заявления привели к переоценке темпов роста Китайской экономики – аналитики Ситигрупп понизили прогноз по росту ВВП Китая сразу на 1 п.п.

Вместе с тем, так ожидавшихся инвесторами новых мер по поддержке экономики озвучено не было. Бернанке лишь сообщил, что ФРС готова в случае необходимости использовать свой инструментарий, однако сейчас не видит в этом необходимости.

В результате доходности КО США обновили свои недавние минимумы, ставка по UST-10 упала сразу на 7 б.п. – до 2,88%. Российский долг не отреагировал на заявления Бернанке, показав в первой половине дня уверенный рост котировок вслед за фондовыми рынками, которые росли на сильной корпоративной отчетности. Rus-30 преодолела отметку в 115% от номинала, доходность опустилась ниже 5%-ного уровня, составив 4,94% годовых.

Из ближайших событий, способных повлиять на настроение международных инвесторов, станет публикация стресс-тестов европейских банков, которая начнется в пятницу. Мы не ожидаем особого давления с этой стороны – скорее всего, результаты будут удовлетворительными, учитывая недавние комментарии ЕЦБ, относительно отсутствия у него намерений проводить дополнительные финансовые мероприятия в Еврозоне.

#### **Рублевые облигации**

Рынок рублевого долга остается позитивно настроенным. Значительные объемы торгов продолжают концентрироваться в облигациях Газпромнефти, Евраз+Сибмет, Росбанка, которые демонстрируют умеренный ценовой рост.

Вчера прошло размещение ОФЗ. Хотя Минфин планировал разместить два выпуска – 3- и 5-летних ОФЗ суммарным объемом 45 млрд руб, состоялось размещение лишь более короткого выпуска, ставка отсечения по которому была установлена на уровне 6,3% годовых, как и при доразмещении неделей ранее. Новый выпуск ОФЗ сроком обращения 5 лет размещен не был, несмотря на значительный объем спроса, достигший 25 млрд руб (при эмиссии в 30 млрд руб). Очевидно, Эмитент и инвесторы вновь не сошлись в оценке приемлемого уровня

доходности. Большинство заявок было сконцентрировано вокруг отметки в 7% годовых, что, видимо не устроило Минфин. результаты которого свидетельствуют о хорошем спросе и совпадении

Сегодня на ФБ ММВБ пройдут расчеты по выпускам, размещение которых проходило в формате бук-билдинга. Общий объем займов составляет 12 млрд руб. Из предстоящих размещений наиболее интересными представляются дебютные облигации НорНикеля, ориентир доходности которых на уровне 7,75-8,25% годовых на 3 года выглядит очень привлекательно.

*Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523*

---

## **Корпоративные новости**

### **Минфин провел аукцион доптранша ОФЗ 25072, разместив облигаций на 11 млрд руб**

Объем эмиссии допвыпуска составлял 15 млрд руб. Спрос превысил предложение на 20%, составив 18,2 млрд руб. По итогам аукциона было размещено 74% выпуска на сумму 11,2 млрд руб. Доходность по цене отсучения была установлена на уровне 6,3% годовых, средневзвешенная ставка составила 6,28%.

### **ЕАБР зарегистрировал программу ЕСР на \$3,5 млрд**

Организаторами и дилерами по программе выступили UBS Limited и VTB Capital plc. В рамках программы планируется привлечение краткосрочных рыночных ресурсов сроком до 1 года.

*Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523*

## ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

**Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	04.29.15	4,38	10.29.10	3,63%	98,75	0,64%	3,91%	3,67%	228	-9,0	4,30	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,70	07.24.10	11,00%	138,04	0,46%	5,14%	7,97%	284	-1,4	5,56	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,75	10.29.10	5,00%	99,21	2,27%	5,10%	5,04%	223	80,6	7,56	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,62	12.24.10	12,75%	171,75	0,44%	6,11%	7,42%	323	105,4	9,33	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,91	09.30.10	7,50%	115,19	0,79%	4,94%	6,51%	206	-6,8	11,29	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	0,81	05.14.11	3,00%	100,13	0,00%	2,83%	3,00%	227	3,2	0,79	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	1,16	10.12.10	6,45%	103,74	-0,08%	3,26%	6,22%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,33	10.20.10	5,06%	102,63	0,01%	4,57%	4,93%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-11	06.20.11	0,89	12.20.10	9,25%	103,13	0,12%	5,67%	8,97%	512	-11,7	53	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,81	12.25.10	8,20%	103,85	0,06%	6,05%	7,90%	549	-0,4	91	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,62	12.24.10	9,25%	105,31	0,12%	7,20%	8,78%	631	-0,2	206	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,38	12.09.10	8,63%	100,25	0,06%	8,56%	8,60%	693	4,1	342	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,88	09.18.10	8,00%	101,05	0,46%	7,72%	7,92%	648	-5,9	258	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	4,97	08.22.10	8,64%	99,00	0,00%	8,84%	8,72%	720	5,6	369	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,34	11.26.10	7,38%	101,58	-0,11%	2,71%	7,26%	216	30,2	-243	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,56	11.13.10	7,34%	104,03	0,16%	5,76%	7,05%	486	-1,6	61	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,45	11.25.10	7,50%	99,97	0,14%	7,50%	7,50%	587	2,3	236	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,47	11.10.10	6,81%	98,38	0,00%	7,11%	6,92%	547	5,5	197	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,17	10.12.10	7,50%	104,78	0,13%	3,46%	7,16%	291	-8,3	-168	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,94	06.30.11	8,25%	104,72	0,04%	3,06%	7,88%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,12	10.31.10	6,61%	103,72	0,06%	4,85%	6,37%	430	0,4	-29	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,90	08.04.10	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	503	6,0	114	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,06	10.03.10	6,47%	102,03	0,48%	5,96%	6,34%	472	-5,9	82	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,99	02.15.11	4,25%	100,90	-0,01%	4,06%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,18	11.29.10	6,88%	104,60	0,65%	6,13%	6,57%	382	-4,1	119	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,96	12.31.10	6,25%	101,13	0,55%	6,16%	6,18%	227	-2,9	5	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,88	12.15.10	7,97%	103,13	0,00%	4,37%	7,73%	382	2,2	-77	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,67	12.28.10	7,93%	105,87	0,46%	5,73%	7,49%	484	-13,0	59	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,38	09.23.10	6,50%	100,25	0,01%	6,44%	6,48%	480	5,3	130	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,41	09.10.10	8,88%	99,71	0,00%	8,94%	8,90%	730	5,6	379	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,97	01.21.11	9,75%	103,73	0,01%	5,84%	9,40%	528	1,5	70	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,10	08.19.10	11,00%	65,79	0,45%	31,28%	16,72%	3072	-17,6	2614	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,74	10.20.10	9,75%	103,54	0,26%	8,99%	9,42%	736	0,1	385	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,20	10.04.10	8,75%	100,98	0,02%	3,72%	8,67%	316	-11,1	-143	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,18	10.20.10	8,75%	103,41	0,01%	5,85%	8,46%	530	2,1	71	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,25	01.15.11	10,75%	109,80	-0,02%	6,41%	9,79%	586	3,9	127	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,92	07.31.10	12,50%	108,63	0,00%	10,80%	11,51%	916	5,6	565	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,43	09.29.10	6,20%	99,99	0,03%	6,20%	6,20%	456	5,0	106	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,35	11.29.10	6,88%	101,66	-0,17%	2,12%	6,76%	157	48,4	-302	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,58	11.16.10	7,18%	106,62	0,10%	4,64%	6,73%	374	0,6	-51	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,15	01.14.11	7,13%	106,32	-0,07%	5,12%	6,70%	423	6,8	-3	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,00	09.21.10	6,97%	100,13	0,00%	6,94%	6,96%	531	5,6	180	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,59	11.15.10	6,30%	101,65	-0,09%	6,00%	6,20%	370	8,1	86	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,05	11.29.10	7,75%	109,05	-0,04%	6,27%	7,11%	397	7,2	133	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,21	10.07.10	7,50%	100,01	0,29%	7,27%	7,50%	672	-134,2	213	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,77	11.05.10	8,63%	99,95	0,07%	8,66%	8,63%	811	-5,8	352	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,35	12.16.10	8,88%	96,76	-0,01%	9,65%	9,17%	802	5,8	451	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,80	12.01.10	9,75%	97,13	0,00%	10,37%	10,04%	874	5,6	523	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,27	11.14.10	5,93%	104,05	0,03%	2,76%	5,70%	221	-0,1	-238	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,60	11.15.10	6,48%	106,16	-0,01%	4,14%	6,10%	325	4,9	-101	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,73	01.02.11	6,47%	106,22	0,04%	4,20%	6,09%	331	3,0	-94	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,93	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	496	6,0	106	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,36	12.30.10	12,00%	107,33	0,07%	6,57%	11,18%	602	-3,0	143	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,24	11.16.10	8,30%	103,59	0,02%	5,37%	8,01%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,08	01.18.11	10,51%	96,56	0,00%	11,24%	10,89%	960	5,6	609	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,88	12.17.10	9,00%	104,08	0,03%	4,34%	8,65%	378	-1,4	-80	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	06.20.11	0,89	12.20.10	11,00%	104,57	0,02%	5,76%	10,52%	521	-1,0	62	265	USD	B+/	Ba3	/

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

**Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-10	09.27.10	0,18	09.27.10	7,80%	101,10	-0,03%	1,56%	7,71%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,25	12.09.10	4,56%	103,87	0,18%	2,85%	4,39%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,31	09.01.10	9,63%	112,55	0,28%	4,47%	8,55%	391	-9,0	-67	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13		01.22.11	4,51%	103,24	-0,28%	1,40%	4,36%	84	-183,1	-374	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13		01.22.11	5,63%	102,30	0,02%	3,78%	5,50%	323	-98,8	-136	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,48	10.11.10	7,34%	107,35	0,32%	4,44%	6,84%	355	-8,2	-70	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,68	07.31.10	7,51%	108,99	0,05%	4,30%	6,89%	341	2,6	-84	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,32	02.25.11	5,03%	104,09	0,06%	3,78%	4,83%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,80	10.31.10	5,36%	104,47	0,07%	4,19%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,42	07.31.10	8,13%	111,46	0,36%	4,95%	7,29%	370	-4,6	-20	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,35	06.01.11	5,88%	105,16	0,05%	4,66%	5,59%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,97	10.02.10	8,13%	114,72	0,13%	4,60%	7,08%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,30	11.22.10	6,21%	102,81	0,28%	5,67%	6,04%	404	0,1	53	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,73	03.22.11	5,14%	101,05	0,10%	4,94%	5,08%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,99	11.02.10	5,44%	102,02	0,10%	5,10%	5,33%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,06	02.13.11	6,61%	104,32	0,08%	5,87%	6,33%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,88	10.11.10	8,15%	112,12	0,94%	6,15%	7,27%	384	-9,5	121	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	2,86	08.01.10	7,20%	105,59	0,07%	5,21%	6,82%	432	-150,8	7	798	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,12	09.07.10	6,51%	99,36	0,57%	6,59%	6,55%	371	103,0	148	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,21	10.28.10	8,63%	117,64	0,41%	7,08%	7,33%	420	106,4	97	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,98	08.16.10	7,29%	102,58	1,70%	7,07%	7,10%	419	95,8	96	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,79	11.05.10	6,38%	105,61	0,21%	4,91%	6,04%	366	0,3	-24	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,66	12.07.10	6,36%	103,92	0,56%	5,66%	6,12%	336	-3,4	52	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,90	11.05.10	7,25%	106,00	1,06%	6,38%	6,84%	408	-9,0	128	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,34	12.07.10	6,66%	100,63	0,95%	6,58%	6,61%	370	98,4	147	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,97	01.18.11	6,88%	103,32	0,03%	3,44%	6,65%	288	-1,2	-171	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,58	09.20.10	6,13%	102,67	0,14%	4,43%	5,97%	388	-6,0	-71	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,39	09.13.10	7,50%	106,60	0,15%	4,80%	7,04%	425	-3,1	-34	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	3,90	08.02.10	6,25%	101,58	0,22%	5,85%	6,15%	460	0,4	70	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,96	01.18.11	7,50%	106,04	0,37%	6,28%	7,07%	464	-2,2	113	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,38	09.20.10	6,63%	101,19	0,54%	6,40%	6,55%	476	-4,5	126	800	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,81	09.13.10	7,88%	107,79	0,88%	6,56%	7,31%	426	-8,6	162	1 100	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	6,83	08.02.10	7,25%	101,50	0,00%	7,03%	7,14%	473	6,6	193	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,88	06.27.11	5,38%	103,77	0,11%	3,33%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,85	12.27.10	6,10%	105,24	0,02%	3,28%	5,80%	272	1,7	-187	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,26	09.05.10	5,67%	102,65	0,00%	4,86%	5,52%	397	4,7	-28	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	04.24.13	2,46	10.24.10	8,88%	104,40	0,00%	7,08%	8,50%	619	4,6	194	1 156	USD	B/ B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,35	11.10.10	8,25%	103,39	0,74%	7,46%	7,98%	582	-11,7	232	577	USD	B/ B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,58	10.24.10	9,50%	103,75	0,00%	8,82%	9,16%	651	6,6	367	511	USD	B/ B2 / B+ / B-
Распадская-12	05.22.12	1,73	11.22.10	7,50%	101,54	0,02%	6,58%	7,39%	603	2,2	144	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,59	07.29.10	9,75%	109,06	0,11%	6,40%	8,94%	551	0,2	126	1 250	USD	BB-/ Baa3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,20	10.19.10	9,25%	108,15	0,19%	6,74%	8,55%	585	-1,4	160	375	USD	BB-/ Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,95	07.29.10	10,00%	103,66	-0,01%	6,24%	9,65%	568	3,0	110	187	USD	B/ B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-10	10.14.10	0,23	10.14.10	8,38%	101,29	-0,03%	2,62%	8,27%	206	9,5	-253	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,41	07.28.10	8,00%	105,67	0,18%	4,10%	7,57%	355	-10,1	-104	400	USD	BB/ Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,19	10.22.10	8,38%	105,75	0,03%	3,62%	7,92%	306	-0,5	-152	185	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,50	10.31.10	8,38%	107,52	0,08%	5,41%	7,79%	452	1,3	27	801	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,74	11.23.10	8,25%	108,58	0,79%	6,46%	7,60%	482	-11,4	132	600	USD	BB+/ Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,77	10.31.10	9,13%	113,13	0,00%	6,91%	8,07%	461	6,5	177	1 000	USD	BB+/ Baa2 /
<b>Прочие</b>														
АФК-Система-11	01.28.11	0,50	07.28.10	8,88%	103,84	0,00%	1,38%	8,55%	83	-0,6	-376	93	USD	BB/ Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,66	11.17.10	8,88%	107,66	0,22%	6,79%	8,24%	555	-0,2	165	500	USD	B+/ Baa3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,56	09.21.10	7,88%	103,59	0,05%	5,58%	7,60%	502	-0,2	44	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,20	10.30.10	10,00%	90,00	-0,83%	19,17%	11,11%	1862	79,0	1403	101	USD	NR/ / C
НКНХ-15	12.22.15	4,41	12.22.10	8,50%	98,00	0,00%	8,97%	8,67%	734	5,6	383	31	USD	/ B1 / B / B-
НМТП-12	05.17.12	1,72	11.17.10	7,00%	103,58	0,04%	4,91%	6,76%	436	0,5	-23	300	USD	BB+/ Baa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,13	08.03.10	7,70%	102,90	1,00%	7,01%	7,48%	576	-18,0	186	250	USD	/ Baa1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка





## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2010 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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 ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что 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 связанные с ним 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, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, 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 стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, 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.