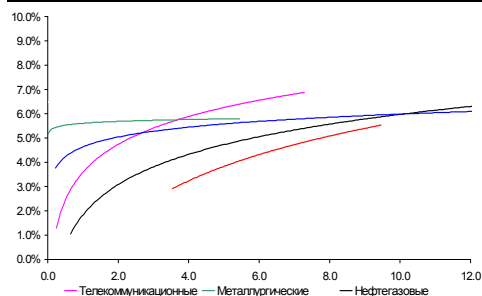
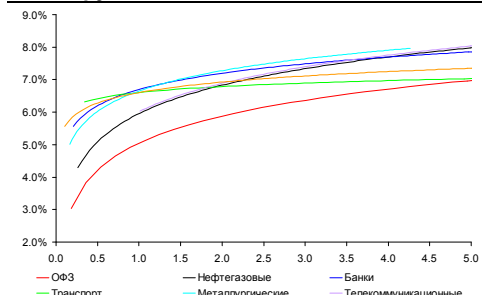


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3.01	8.616 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4.31	6.006 п. ↑	
Russia-30	118.15	0.13% ↑	4.33
Rus-30 spread	132	-116 п. ↓	
Bra-40	136.50	-0.03% ↓	7.80
Tur-30	170.44	-0.22% ↓	5.67
Mex-34	117.85	-0.19% ↓	5.39
CDS 5 Russia	144	-66 п. ↓	
CDS 5 Gazprom	204	-46 п. ↓	
CDS 5 Brazil	112	-56 п. ↓	
CDS 5 Turkey	184	-36 п. ↓	
CDS 5 Greece	2 028	-3456 п. ↓	
CDS 5 Portugal	946	-1476 п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	27.9080	-0.49% ↓	-7.5 ↓
\$/Руб.	27.7390	-0.99% ↓	-10.1 ↓
EUR/\$	1.4395	1.36% ↑	7.7 ↑
Ruble Basket	33.1976	-0.27% ↓	5.9 ↑
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	4.31%	0.01 ↑	
NDF \$/Rub 12M	4.60%	-0.01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5.44%	0.00	
FWD			
FWD €/Rub 3m	40.2013	0.46% ↑	
FWD €/Rub 6m	40.4953	0.44% ↑	
FWD €/Rub 12m	41.1418	0.33% ↑	
Libor			
3M Libor	0.2530	0.006 п. ↑	
Libor overnight	0.1225	0.126 п. ↑	
MosPrime	3.76	-16 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	0	0	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 973	1.86% ↑	11.5 ↑
DOW	12 724	1.21% ↑	9.9 ↑
S&P500	1 344	1.35% ↑	6.9 ↑
Bovespa	60 263	1.93% ↑	-13.0 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	117.77	-0.15% ↓	24.9 ↑
Gold	1587.63	-0.46% ↓	11.9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Ясность, появившаяся с обнародованием результатов саммита ЕС, поддержала настроения на рынке, находившемся слишком долго в напряжении, снизив спрос на защитные активы. Внешний фон остается умеренно позитивным и способствует росту котировок российских валютных облигаций.

Рублевые облигации

Инвесторы продолжают накапливать позиции в длинных облигациях. Позитивные новости с внешних рынков поддержат рублевый долговой рынок сегодня. Активность сместится в сектор банковских бумаг, где начнутся вторичные торги тремя выпусками РСХБ.

Макроэкономика, стр. 3

Правительство сообщило о росте ВВП за 1П11 на 3.9% г/г; НЕЙТРАЛЬНО

Мы ожидаем, что в 3Кв11 рост ВВП ускорится до 4,5% г/г за счет эффекта низкой базы и поддержки со стороны инвестиций.

Корпоративные новости, стр. 3

ОТП Банк открывает книгу заявок по размещению облигаций БО-01 на 5 млрд руб

ЮТэйр открыл книгу заявок по размещению облигаций серии 05 на 1,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Moody's понизило рейтинг облигаций Республики Беларусь с уровня "B2" до "B3"
- Объем международных резервов РФ за неделю вырос на \$2,4 млрд
- Moody's изменило прогноз по рейтингам Кредит Европа Банка Ва3 на позитивный с негативного
- ФБ ММВБ с 22 июля начинает вторичные торги облигациями РСХБ 12-14-ой серий
- Ориентир по купону облигаций Меткомбанка серии БО-01 составляет 8,75—9% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ясность, появившаяся на рынке с обнародованием первых итогов чрезвычайного саммита ЕС, состоявшегося вчера, улучшила настроения инвесторов, столь долго находившихся в неведении. Возросший оптимизм с появлением, хотя и в общих чертах, нового плана помощи Греции (и создание благоприятных условий для других периферийных стран, в т.ч. Португалии и Ирландии) вызвал рост ‘аппетита к риску’, снизив спрос на защитные активы. Так, новый план спасения Греции предполагает очередное предоставление финансовых средств от ЕС и МВФ в размере 109 млрд евро, продление сроков и снижение ставок по кредитам с 7,5% до 3,5%, а также расширение полномочий Фонда финансовой стабильности ЕС с возможностью покупок бумаг периферийных стран на вторичном рынке и предоставления в случае необходимости кредитных линий. Также в плане оздоровления Греции предусмотрено участие частного сектора – предполагается продление сроков обращающихся бумаг, либо их продажа с дисконтом. К тому же, несмотря на заявления рейтинговых агентств, что подобные меры могут привести к присвоению Греции дефолтного/выборочно дефолтного рейтинга, глава ЕЦБ дал понять, что регулятор, возможно, продолжит принимать греческие бумаги в качестве залога. Тем не менее, стоит отметить, что одобренные меры не сокращают долгового бремени Греции, а также оставляют вопрос относительно куда более крупных “проблемных” экономик ЕС (Испании, Италии) открытым, что говорит о сохранении рисков по еврозоне в долгосрочном плане.

На волне оптимизма, совпавшей с повторным предупреждением от агентства S&P о возможном понижении суверенного рейтинга США, продажи UST продолжились. Доходность UST-10 выросла на 9 б.п. до отметки в 3,01% годовых. Рост интереса к рискованным активам поддержал российские валютные облигации, Rus-30 подрос до 118,15 от номинала. Умеренный рост котировок на российском внешнедолговом рынке вкупе с движением базовых активов привел к сужению суверенного спреда Rus30-UST10 сразу до 132 б.п. (снижение составило 11 б.п.). Таким образом, сформировавшийся на конец недели внешний фон остается умеренно позитивным.

Рублевые облигации

Структура торговой активности в секторе рублевого долга вчера не претерпела существенных изменений. Инвесторы продолжают накапливать позиции в длинных облигациях Мечела, МТС, Вымпелкома, Русгидро. Вместе с тем, после скачка цен в этих бумагах днем ранее – после успешного размещения ОФЗ Минфином, - вчера наблюдалась консолидация цен.

Позитивные новости с внешних рынков (в частности, программа действий по решению греческих проблем, принятая вчера ЕС и вызвавшая укрепление евро) поддержат рублевый долговой рынок сегодня. Активность сместится в сектор банковских бумаг, где начнутся вторичные торги тремя выпусками РСХБ.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

Макроэкономика**Правительство сообщило о росте ВВП за 1П11 на 3,9% г/г; НЕЙТРАЛЬНО**

Вчера министр экономического развития Эльвира Набиуллина сообщила о том, что рост ВВП составил 3,7% г/г во 2Кв11 и 3,9% г/г в 1П11. Оба этих показателя соответствуют нашим ожиданиям, и мы сохраняем наш прогноз роста ВВП на 4,5% г/г в 3П11.

Цифры, озвученные госпожой Набиуллиной, полностью соответствуют нашим прогнозам, представленным в нашем опубликованном в среду обзоре макроэкономических индикаторов за 1П11 (более подробно см. Рост потребления нейтрален для ВВП от 20 июля). Замедление роста ВВП с 4,1% г/г в 1Кв11 до 3,7% г/г в 2Кв11, произошедшее несмотря на ускорение роста розничной торговли с 5,0% г/г до 5,6% г/г соответственно, свидетельствует о том, что даже позитивный эффект сильного потребления закономерно нейтрализуется чрезвычайно мощным ростом импорта на 42% г/г в 1П11. Мы, тем не менее, ожидаем, что 3Кв11 будет сильнее, чем 2Кв11, отчасти благодаря эффекту низкой базы 3Кв10, когда наблюдались суровые погодные условия. Мы также считаем возможной поддержку со стороны вероятного ускорения роста инвестиций по сравнению с вялыми 2,7% г/г в 1П11.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости**ОТП Банк открывает книгу заявок по размещению облигаций БО-01 на 5 млрд руб**

Закрытие книги намечено на 27 июля. Размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 2 августа. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по займу не предусмотрена. Ставка купона на срок до погашения будет определена в процессе бук-билдинга. Организаторы выпуска: Ситибанк и ВТБ Капитал.

ЮТэйр открыл книгу заявок по размещению облигаций серии 05 на 1,5 млрд руб

Книга заявок будет закрыта 22 июля. Размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 28 июля. Срок обращения выпуска составит 5 лет. Организатор займа: БК Регион.

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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3.53	10.29.11	3.63%	102.74	0.07%	2.85%	3.53%	178	-5.4	3.48	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5.21	07.24.11	11.00%	142.31	0.03%	4.01%	7.73%	248	-4.9	5.11	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	7.16	10.29.11	5.00%	103.65	0.05%	4.49%	4.82%	222	-5.6	7.00	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9.46	12.24.11	12.75%	177.11	0.01%	5.63%	7.20%	261	-8.7	9.20	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5.67	09.30.11	7.50%	118.15	0.13%	4.33%	6.35%	132	-11.0	11.23	1 835	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	12.10.2011	0.22	10.12.11	6.45%	100.97	-0.02%	1.98%	6.39%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	20.10.2016	4.57	10.20.11	5.06%	101.68	-0.03%	4.69%	4.98%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3.29	08.03.11	8.75%	88.13	0.37%	12.59%	9.93%	--	--	--	1 000	USD	B / * / *

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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0.91	12.25.11	8.20%	104.21	-0.02%	3.53%	7.87%	315	-0.2	-48	500	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1.80	12.24.11	9.25%	108.14	0.10%	4.76%	8.55%	438	-7.3	75	392	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3.18	09.18.11	8.00%	106.31	0.02%	6.05%	7.53%	537	-2.8	204	600	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0.56	08.22.11	8.64%	101.75	-0.00%	8.24%	8.49%	785	-0.8	422	300	USD	B / Baa2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4.92	09.25.11	7.88%	104.41	-0.04%	6.98%	7.54%	545	-3.5	297	1 000	USD	BB- / Baa1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6.91	10.28.11	7.75%	100.54	-0.08%	7.67%	7.71%	540	-3.8	318	1 000	USD	BB- / Baa1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1.71	11.13.11	7.34%	104.91	0.18%	4.47%	6.99%	409	-11.6	46	500	USD	/ Baa2 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3.85	11.25.11	5.97%	99.82	0.44%	6.01%	5.98%	494	-15.2	200	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0.78	11.10.11	6.81%	100.25	0.28%	6.75%	6.79%	636	-6.8	274	400	USD	/ Baa3 / BB+
ВТБ-11	12.10.2011	0.22	10.12.11	7.50%	101.36	-0.03%	1.32%	7.40%	93	5.2	-270	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	31.10.2012	1.23	10.31.11	6.61%	105.30	-0.05%	2.35%	6.28%	196	2.1	-166	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3.22	09.04.11	6.47%	105.55	0.07%	4.78%	6.13%	410	-4.3	76	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	4.17	02.15.12	4.25%	99.48	0.00%	4.37%	4.27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1.75	11.29.11	6.88%	105.95	0.06%	5.81%	6.49%	542	-2.0	180	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1.76	08.22.11	6.32%	101.74	0.07%	5.99%	6.21%	560	-2.2	198	750	USD	/ Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12.90	12.31.11	6.25%	104.13	0.13%	5.92%	6.00%	161	-7.1	30	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5.40	11.22.11	5.45%	101.74	0.00%	5.12%	5.36%	359	-4.3	111	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6.89	01.09.12	6.90%	106.35	0.14%	5.98%	6.49%	370	-7.1	149	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9.32	11.22.11	6.80%	101.64	-0.00%	6.62%	6.69%	361	-8.6	100	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4.32	11.27.11	5.13%	100.71	0.01%	4.96%	5.09%	343	-4.5	94	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1.83	12.28.11	7.93%	108.60	0.01%	3.30%	7.30%	291	-2.0	-71	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	3.10	12.15.11	6.25%	105.24	-0.04%	4.57%	5.94%	389	-0.9	55	1 000	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3.66	09.23.11	6.50%	105.22	-0.05%	5.09%	6.18%	402	-2.1	108	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3.85	09.10.11	7.93%	98.63	-0.13%	8.29%	8.04%	722	-0.1	427	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	2.10	10.21.11	6.50%	101.77	-0.03%	5.65%	6.39%	526	0.7	163	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-16*	20.10.2016	0.22	10.20.11	9.75%	101.63	0.25%	9.34%	9.59%	895	-7.0	533	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.2011	0.24	10.20.11	8.75%	101.01	-0.00%	4.47%	8.66%	408	-3.8	46	225	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1.84	01.15.12	10.75%	110.72	-0.04%	5.00%	9.71%	461	0.9	98	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2.54	10.25.11	6.20%	100.10	0.05%	6.15%	6.19%	548	-4.0	214	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1.36	07.31.11	12.50%	109.87	0.08%	10.38%	11.38%	999	-2.5	637	100	USD	NR / Baa3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3.99	01.08.12	11.25%	113.51	0.03%	7.90%	9.91%	683	-4.4	389	200	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3.77	09.29.11	5.01%	99.42	0.05%	5.16%	5.04%	409	-4.8	115	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3.71	11.10.11	11.75%	98.88	0.00%	12.05%	11.88%	1098	-3.4	804	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3.73	10.21.11	11.00%	100.88	-0.02%	10.61%	10.90%	954	-2.5	659	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1.72	11.16.11	7.18%	107.59	0.02%	2.85%	6.67%	247	-2.4	-116	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2.32	01.14.12	7.13%	108.35	0.07%	3.58%	6.58%	319	-4.4	-44	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	21.09.2016	4.33	09.21.11	6.97%	100.50	0.12%	6.85%	6.94%	532	-7.0	284	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	4.94	11.15.11	6.30%	106.48	0.10%	5.00%	5.92%	347	-6.2	99	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5.50	11.29.11	7.75%	114.42	0.10%	5.22%	6.77%	369	-6.1	89	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7.53	12.03.11	6.00%	100.46	0.04%	5.94%	5.97%	292	-9.2	145	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3.79	12.16.11	7.73%	101.22	-0.24%	7.40%	7.64%	633	3.2	338	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0.36	12.01.11	9.75%	100.75	-0.00%	9.56%	9.68%	917	-0.7	555	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0.31	11.14.11	5.93%	101.38	-0.08%	1.45%	5.85%	106	20.0	-256	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1.73	11.15.11	6.48%	107.69	0.05%	2.13%	6.02%	174	-4.3	-188	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1.86	01.02.12	6.47%	108.06	0.08%	2.21%	5.99%	182	-5.6	-180	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3.61	01.07.12	5.50%	105.59	-0.05%	3.96%	5.21%	289	-2.1	-5	1 500	USD	/ A3 / BBB

Сбербанк-17	24.03.2017	4.89	09.24.11	5.40%	103.51	0.01%	4.69%	5.22%	316	-4.4	67	1 250	USD	/	A3	/BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0.44	12.30.11	12.00%	103.34	-0.01%	4.22%	11.61%	383	-3.3	20	130	USD	/	Ba3	/
УРСА-11-2	16.11.2011	0.32	11.16.11	8.30%	100.38	-0.00%	6.68%	8.27%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2	/BB
ТКС-14	21.04.2014	2.37	10.21.11	11.50%	102.62	0.05%	10.36%	11.21%	997	-3.0	635	175	USD	/	B2	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4.60	01.18.12	10.51%	101.77	-0.19%	10.11%	10.33%	858	0.2	610	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	2.42	09.18.11	7.00%	102.82	0.05%	5.84%	6.81%	545	-2.9	182	500	USD	B+/	Ba3	/BB-

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 оффер/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-12	09.12.2012	1.34	12.09.11	4.56%	102.06	-0.01%	3.00%	4.47%	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB	
Газпром-13-1	01.03.2013	1.48	09.01.11	9.63%	111.56	-0.02%	2.26%	8.63%	187	-0.4	-175	1 750	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-2	22.07.2013	0.96	01.22.12	4.51%	102.80	-0.69%	1.49%	4.38%	110	212.2	-253	201	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	1.10	01.22.12	5.63%	103.90	0.10%	1.98%	5.41%	159	98.0	-204	80	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	1.62	10.11.11	7.34%	108.54	-0.01%	2.25%	6.76%	186	-1.2	-177	400	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	1.86	07.31.11	7.51%	110.17	-0.01%	2.33%	6.82%	194	-1.2	-168	500	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14	25.02.2014	2.45	02.25.12	5.03%	103.84	0.04%	3.45%	4.84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	2.99	10.31.11	5.36%	105.28	0.01%	3.62%	5.10%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	2.67	07.31.11	8.13%	113.68	-0.08%	3.33%	7.15%	265	0.3	-68	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	3.55	06.01.12	5.88%	106.21	0.06%	4.10%	5.53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	3.14	02.04.12	8.13%	113.21	-0.09%	4.03%	7.18%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	3.94	11.29.11	5.09%	104.87	-0.04%	3.86%	4.86%	279	-2.6	-15	1 000	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-16	22.11.2016	4.61	11.22.11	6.21%	108.95	-0.01%	4.31%	5.70%	278	-4.0	30	1 350	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17	22.03.2017	4.99	03.22.12	5.14%	102.67	0.10%	4.58%	5.00%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	5.31	11.02.11	5.44%	103.89	0.13%	4.70%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18	13.02.2018	5.44	02.13.12	6.61%	109.12	0.13%	4.94%	6.05%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	5.34	10.11.11	8.15%	118.74	-0.05%	4.84%	6.86%	331	-3.5	83	1 100	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-20	01.02.2020	6.61	08.01.11	7.20%	110.39	0.00%	3.88%	6.52%	111	-5.5	-111	647	USD	BBB+/ /A-
Газпром-22	07.03.2022	7.77	09.07.11	6.51%	107.27	-0.09%	5.59%	6.07%	258	-7.5	110	1 300	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-34	28.04.2034	11.32	10.28.11	8.63%	124.24	0.03%	6.56%	6.94%	354	-8.9	93	1 200	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Газпром-37	16.08.2037	12.17	08.16.11	7.29%	108.20	0.04%	6.62%	6.74%	361	-8.9	100	1 250	USD	BBB/ Baa1 /BBB
Лукойл-14	05.11.2014	2.99	11.05.11	6.38%	109.42	-0.02%	3.32%	5.83%	265	-1.5	-69	900	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	5.00	12.07.11	6.36%	108.40	-0.05%	4.70%	5.86%	317	-3.3	69	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	6.39	11.05.11	7.25%	110.62	-0.04%	5.63%	6.55%	335	-4.4	129	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	7.17	11.09.11	6.13%	102.74	0.07%	5.74%	5.96%	347	-6.0	125	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7.94	12.07.11	6.66%	105.69	0.02%	5.94%	6.30%	292	-8.9	145	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	4.00	08.03.11	5.33%	103.43	-0.00%	4.48%	5.15%	341	-3.4	47	600	USD	BBB-/ Baa3 /BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	7.08	08.03.11	6.60%	105.03	-0.00%	5.91%	6.29%	363	-4.9	142	650	USD	/ Baa3 /BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.2012	0.65	09.20.11	6.13%	103.00	-0.01%	1.55%	5.95%	116	-1.8	-247	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.2013	1.54	09.13.11	7.50%	108.28	0.02%	2.33%	6.93%	194	-2.7	-169	600	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	3.15	08.02.11	6.25%	108.82	0.11%	3.57%	5.74%	289	-5.8	-44	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	4.30	01.18.12	7.50%	113.62	0.02%	4.43%	6.60%	290	-4.9	41	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	4.76	09.20.11	6.63%	108.47	-0.10%	4.89%	6.11%	336	-2.3	88	800	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	5.27	09.13.11	7.88%	114.57	-0.06%	5.25%	6.87%	372	-3.2	123	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	6.42	08.02.11	7.25%	110.69	-0.12%	5.65%	6.55%	338	-3.1	116	500	USD	BBB-/ Baa2 /BBB-
Транснефть-12	27.06.2012	0.93	06.27.12	5.38%	102.06	0.03%	3.09%	5.27%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	27.06.2012	0.92	12.27.11	6.10%	104.11	-0.00%	1.64%	5.86%	125	-1.6	-238	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	05.03.2014	2.43	09.05.11	5.67%	106.78	-0.04%	2.96%	5.31%	257	0.7	-105	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	24.04.2013	1.64	10.24.11	8.88%	108.55	0.06%	3.79%	8.18%	340	-4.9	-22	534	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-15	10.11.2015	3.69	11.10.11	8.25%	110.52	0.01%	5.47%	7.46%	440	-3.9	146	577	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18	24.04.2018	5.16	10.24.11	9.50%	114.88	0.05%	6.72%	8.27%	519	-5.3	271	511	USD	B+/ B2 /BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	5.45	10.27.11	6.75%	99.72	-0.04%	6.80%	6.77%	527	-3.5	247	850	USD	B+/ B2 /BB-
Кокс-16	23.06.2016	4.17	12.23.11	7.75%	101.65	0.10%	7.34%	7.62%	627	-5.9	333	350	USD	B-/ (P)B3 /
Распадская-12	22.05.2012	0.82	11.22.11	7.50%	102.58	-0.02%	4.30%	7.31%	391	0.7	29	300	USD	/ B1 /B+
Северсталь-13	29.07.2013	1.81	07.29.11	9.75%	111.50	0.02%	3.78%	8.74%	339	-2.7	-23	544	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-14	19.04.2014	2.45	10.19.11	9.25%	112.57	-0.01%	4.33%	8.22%	366	-2.0	32	375	USD	BB/ Baa2 /BB-
Северсталь-17	25.10.2017	5.14	10.25.11	6.70%	101.60	0.27%	6.38%	6.59%	485	-9.5	237	1 000	USD	BB/ Baa2 /BB-
ТМК-11	29.07.2011	0.02	07.29.11	10.00%	100.06	-0.06%	6.47%	9.99%	608	229.2	246	187	USD	B/ B1 /
ТМК-18	27.01.2018	5.08	07.27.11	7.75%	103.57	-0.01%	7.06%	7.48%	553	-3.9	304	500	USD	B/ B1 /

Телекоммуникационные

МТС-12	28.01.2012	0.50	07.28.11	8.00%	102.76	0.01%	2.58%	7.78%	219	-6.1	-143	400 USD	BB/	Ba2 /*	/ BB+
МТС-20	22.06.2020	6.54	12.22.11	8.63%	113.83	0.08%	6.55%	7.58%	428	-6.3	206	750 USD	BB/	Ba2 /*	/ BB+
Вымпелком-11	22.10.2011	0.25	10.22.11	8.38%	101.62	0.00%	1.83%	8.24%	144	-8.5	-218	185 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-13	30.04.2013	1.66	10.31.11	8.38%	107.67	0.05%	3.85%	7.78%	346	-4.5	-16	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	2.77	09.29.11	4.25%	101.40	0.00%	3.74%	4.19%	306	-2.2	-27	200 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	4.08	11.23.11	8.25%	109.67	0.03%	5.92%	7.52%	485	-4.4	191	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	3.89	08.02.11	6.49%	103.03	0.07%	5.72%	6.30%	465	-5.2	171	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	4.70	09.01.11	6.25%	100.29	0.38%	6.19%	6.24%	466	-12.3	218	500 USD	/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	5.21	10.31.11	9.13%	112.72	0.27%	6.75%	8.10%	522	-9.6	274	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6.71	08.02.11	7.75%	102.99	0.11%	7.31%	7.52%	504	-6.6	282	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	7.29	09.01.11	7.50%	100.00	0.57%	7.50%	7.50%	523	-12.8	301	1 500 USD	/	Ba3	/

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	6.80	11.03.11	7.75%	108.75	-0.05%	6.48%	7.13%	421	-4.2	199	1 000 USD	BB-/	(P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2.94	11.17.11	8.88%	114.49	0.03%	4.15%	7.75%	348	-3.6	14	500 USD	BB-/	Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0.65	09.21.11	7.88%	103.09	0.00%	3.12%	7.64%	273	-2.7	-89	300 USD	BB/		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	3.06	09.19.11	10.00%	103.32	-0.60%	8.91%	9.68%	823	17.8	490	101 USD	NR/		/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3.53	08.09.11	9.75%	109.00	0.77%	7.29%	8.94%	622	-25.2	328	150 USD	B/		/
НКНХ-15	22.12.2015	3.74	12.22.11	8.50%	98.26	-0.21%	8.98%	8.65%	791	2.5	497	31 USD	/		/ B
НМТП-12	17.05.2012	0.80	11.17.11	7.00%	102.82	-0.01%	3.47%	6.81%	308	-0.1	-54	300 USD	BB-/	B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4.89	10.03.11	5.74%	105.83	-0.06%	4.56%	5.42%	303	-3.1	55	1 500 USD	BBB/	Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3.45	08.03.11	7.70%	108.66	-0.07%	5.29%	7.09%	421	-1.6	127	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5.33	10.27.11	5.38%	99.08	0.14%	5.55%	5.42%	402	-6.9	154	800 USD	/	Baa3	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор 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) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 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 Alforta Capital Markets, Inc. (далее – «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta 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 Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.