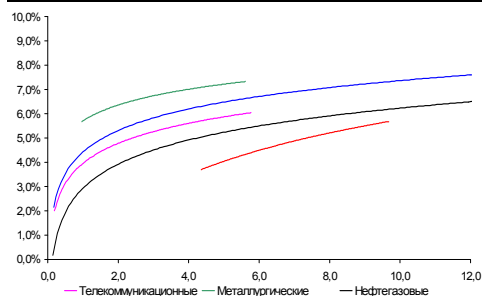
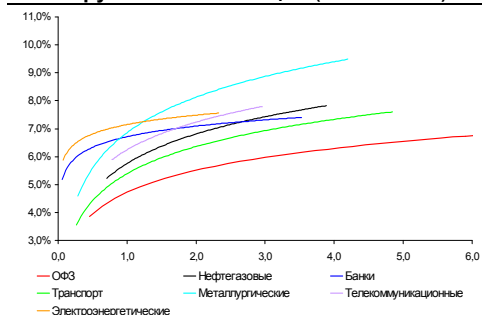


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,91	-5,246 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,05	-1,316 п.	↓
Russia-30	117,20	0,46%	↑ 4,63
Rus-30 spread	172	-36 п.	↓
Bra-40	137,05	0,81%	↑ 7,78
Tur-30	117,04	2,08%	↑ 5,91
Mex-34	168,18	0,22%	↑ 5,15
CDS 5 Russia	158	26 п.	↑
CDS 5 Gazprom	234	-16 п.	↓
CDS 5 Brazil	115	26 п.	↑
CDS 5 Turkey	160	26 п.	↑
CDS 5 Ukraine	506	16 п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	28	26 п.	↑
iTraxx Crossover	367	-6b.p.	↓
VIX Index, \$	23	0,62%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	29,9681	-0,72%	↓ -0,7 ↓
\$/Руб.	29,7075	-0,90%	↓ -0,9 ↓
EUR/\$	1,3217	0,37%	↑ -7,8 ↓
\$/BRL	1,76	0,53%	↑ 0,8 ↑
			Imp rate%
NDF Rub 3m	29,9300	-1,66%	↓ 3,15
NDF Rub 6m	30,1925	-1,73%	↓ 3,50
NDF Rub 12m	30,8200	-1,74%	↓ 4,13
3M Libor	0,4347	-1,006 п.	↓
Libor overnight	0,2403	0,246 п.	↑
MIACR, 1d	2,44	-276 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	595	133	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 520	0,19%	↑ 5,3 ↑
DOW	10 636	-0,36%	↓ 2,0 ↑
S&P500	1 120	-0,48%	↓ 0,5 ↑
Bovespa	67 997	-0,76%	↓ -0,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	82,60	1,32%	↑ 6,5 ↑
Gold	1187,03	0,83%	↑ 8,5 ↑
Nickel	21 600	1,47%	↑ 17,1 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Сегодня выйдет очередная порция макростатистики в США, в том числе – предварительные данные по рынку труда от агентства ADP, а также индекс ISM Non-Manufacturing. Российский долг продолжает обновлять исторические ценовые максимумы.

Рублевые облигации

На фоне укрепления рубля и снижения ставок NDF российских покупателей рублевого долга поддержали их иностранные коллеги. Сегодня внимание будет уделено размещению 6-летних ОФЗ и началу вторичных торгов НорНикелем.

Кредитный комментарий, стр. 2

Газпром нефть привлекает синдицированный кредит в объеме до \$1,5 млрд.

ЛенСпецСМУ откладывает размещение еврооблигаций; рублевые бонды компании привлекательны

Корпоративные новости, стр. 3

Атомэнергопром закрыл книгу по размещению облигаций на 10 млрд руб; ставка купона – 7,5% годовых на 4 года

ТрансКредитБанк начнет 10 августа размещение 5-го выпуска облигаций на 3 млрд руб

АРИЖК 4 августа открывает книгу заявок на размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Fitch повысило рейтинги Ногинского района Московской области с уровня "CCC" до "B-", прогноз по рейтингам – "стабильный"
- ЦБ зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций МКБ-7

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Слабые данные по американской экономике вернули инвесторов в сектор безрисковых активов, доходность 10-летних КО США упала до 2,91% годовых. Вся совокупность вчерашних данных оказалась слабее ожиданий. Так, если аналитики прогнозировали лишь замедление роста личных доходов и расходов (до 0,2% и 0,1% соответственно), то итоговые данные показали фактическое отсутствие роста, оказавшись на нулевом уровне. Больше прогнозов упали также заказы в промышленности. На этом фоне фондовые индексы потеряли порядка 0,35-0,5%.

Российский долг вместе с тем чувствует себя очень уверенно. Котировки продолжают преодолевать исторические максимумы. Так, цена Rus-30, прибавив вчера еще 0,5% преодолела отметку в 117% от номинала, закрывшись на уровне 117,2%. В корпоративном секторе роста котировок особо не наблюдается, поскольку даже на этих уровнях заявок на продажу практически нет.

Сегодня выйдет очередная порция макростатистики в США, в том числе – предварительные данные по рынку труда от агентства ADP, а также индекс ISM Non-Manufacturing.

Рублевые облигации

Объемы торгов вчера возросли, спрос на рублевом рынке остается сильным. К российским участникам присоединяются иностранные инвесторы, учитывая резкое укрепление рубля и снижение ставок NDF. Сделки по-прежнему сосредоточены во 2-м эшелоне металлургического сектора (Евраз, Мечел) – инвесторы пытаются найти облигации с привлекательной доходностью выше 8,5%, имеющие при этом хорошее кредитное качество и достаточно ликвидный вторичный рынок.

Сегодня пройдет аукцион по размещению 6-летних ОФЗ, который заинтересует инвесторов. Также сегодня начнутся вторичные торги облигациями НорНикеля, размещение которого состоялось вчера на ФБ ММВБ.

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

Кредитный анализ

Газпром нефть (BBB-/Baa3/NR) привлекает синдицированный кредит в объеме до \$1,5 млрд.

Срок кредита – 5 лет, ставка LIBOR+2.1% (с учетом текущего уровня LIBOR ставка не выше 2,6%). Привлеченные средства компания намерена использовать на общекорпоративные цели, а также для рефинансирования существующей задолженности.

Мы считаем сделку успешной для компании. В случае если бы Газпром нефть сейчас занимала на рынке еврооблигаций, доходность для ее пятилетних бумаг исходя из положения кривой Газпрома едва ли была

бы ниже 5,5%. В случае размещения пятилетних рублевых облигаций и последующей своп-операции, Газпром нефть по нашим оценкам вряд ли смогла бы обеспечить себе долларовую ставку ниже 5% годовых. Впрочем, стоимость средств предэкспортного финансирования (чем и является синдикат) и должна обходиться компании дешевле.

Привлечение синдицированного кредита снимает для компании основные вопросы связанные с рефинансированием ее краткосрочного долга. Напомним, что на конец I квартала 2010 г. по данным отчетности US GAAP короткий долг Газпром нефти составлял \$2,6 млрд при денежной позиции в \$820 млн.

Мы рассматриваем обращающиеся выпуски Газпром нефть как лучшую производную кредитного риска Газпрома. Среди бумаг эмитента наиболее интересными для инвестиций мы находим выпуски Газпром нефть БО-5,6 которые позволяют на горизонте трех лет заработать около 7% годовых. Отметим, что у самого Газпрома в настоящий момент отсутствуют обращающиеся облигации сопоставимой дюрации.

ЛенСпецСМУ (S&P: В/стабильный) откладывает размещение еврооблигаций; рублевые бонды компании привлекательны

По данным DebtWire, ЛенСпецСМУ откладывает размещение еврооблигаций объемом \$100 млн до сентября (первоначально сроки размещения июль – август). Согласно информации источников новостного агентства, спрос на новые евробонды компании со стороны западных фондов сейчас высокий, однако эмитент не торопится с выходом на рынок, ожидая возможного повышения рейтинга.

Мы не исключаем, что положительное рейтинговое действие может последовать после того, как 20 августа эмитент произведет последнюю выплату в рамках реструктуризации своего обращающегося CLN.

По нашему мнению, поступившая новость еще один повод обратить внимание на обращающиеся рублевые облигации ЛенСпецСМУ, предлагающие в настоящее время эффективную доходность выше 11% на сроке 2-3 лет. Мы считаем текущую премию в доходности по бумагам ЛенСпецСМУ к облигациям ЛСР (NR/B3/B-) в размере более 100 б.п. избыточной. Отметим, что кредитный рейтинг ЛСР сейчас на одну ступень ниже по сравнению с ЛенСпецСМУ. Мы ожидаем сужения спреда между облигациями двух эмитентов как минимум на 50 б.п. в краткосрочной перспективе.

Станислав Боженко, Ph.D, старший аналитик (+7 495) 974-2515 (доб. 7121)

Корпоративные новости

Атомэнергопром закрыл книгу по размещению облигаций на 10 млрд руб; ставка купона – 7,5% годовых на 4 года

Размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 5 августа текущего года. Срок обращения выпуска – 4 года, купон выплачивается ежегодно. Организаторами выпуска выступают Газпромбанк и ВТБ Капитал.

ТрансКредитБанк начнет 10 августа размещение 5-го выпуска облигаций на 3 млрд руб

Размещение пройдет в форме конкурса по определению ставки купона на срок до погашения. Ориентир по ставке купона составляет 8,0–8,4%, что соответствует доходности 8,16–8,58% к погашению через три года. Срок обращения выпуска составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

АРИЖК 4 августа открывает книгу заявок на размещение облигаций объемом 1,2 млрд руб

Закрытие книги намечено на 6 августа текущего года. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 10 августа. Ставка купона на весь срок обращения будет установлена в процессе бук-билдинга.

Дата погашения облигаций - 20 декабря 2030 года. По облигациям выплачивается ежеквартальный купонный доход.

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
Суверенные														
Россия-15	04.29.15	4,35	10.29.10	3,63%	100,17	0,11%	3,58%	3,62%	206	6,6	4,28	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	5,92	01.24.11	11,00%	141,71	0,04%	4,67%	7,76%	243	8,3	5,79	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	04.29.20	7,75	10.29.10	5,00%	102,46	-0,01%	4,68%	4,88%	177	5,3	7,58	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,68	12.24.10	12,75%	175,87	0,19%	5,85%	7,25%	294	3,2	9,40	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,93	09.30.10	7,50%	117,20	0,46%	4,63%	6,40%	172	-3,0	11,42	1 952	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	0,78	05.14.11	3,00%	100,72	0,00%	2,04%	2,98%	152	2,0	0,76	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,13	10.12.10	6,45%	103,88	-0,01%	3,07%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,29	10.20.10	5,06%	102,72	0,02%	4,55%	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	0,86	12.20.10	9,25%	103,00	0,00%	5,68%	8,98%	516	1,3	101	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-12	06.25.12	1,78	12.25.10	8,20%	103,97	-0,01%	5,94%	7,89%	542	2,8	127	500	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	2,59	12.24.10	9,25%	105,61	-0,41%	7,06%	8,76%	630	22,0	239	400	USD	B+ / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,34	12.09.10	8,63%	100,46	0,11%	8,51%	8,59%	699	6,6	384	225	USD	B- / Ba2 / BB-
Альфа-15-2	03.18.15	3,85	09.18.10	8,00%	102,23	0,11%	7,42%	7,83%	629	5,6	274	600	USD	B+ / Ba1 /
Альфа-17*	02.22.17	4,95	08.22.10	8,64%	99,95	0,45%	8,64%	8,64%	712	0,0	397	300	USD	B- / Ba2 / BB-
Банк Москвы-10	11.26.10	0,31	11.26.10	7,38%	101,61	-0,11%	2,14%	7,26%	161	32,0	-253	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	2,53	11.13.10	7,34%	105,30	0,07%	5,25%	6,97%	449	3,1	58	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,42	11.25.10	7,50%	100,35	0,11%	7,41%	7,47%	589	6,7	274	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,44	11.10.10	6,81%	99,40	0,02%	6,92%	6,85%	539	8,7	224	400	USD	/ Baa2 / BB+
ВТБ-11	10.12.11	1,14	10.12.10	7,50%	104,73	-0,11%	3,40%	7,16%	288	10,8	-127	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	0,91	06.30.11	8,25%	104,67	0,01%	2,93%	7,88%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,09	10.31.10	6,61%	104,11	0,02%	4,65%	6,35%	412	1,1	-2	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	3,99	02.04.11	6,32%	100,14	0,00%	6,28%	6,31%	515	8,7	161	0	USD	BBB- / WR / BBB-
ВТБ-15-2	04.03.15	4,03	10.03.10	6,47%	103,54	-0,11%	5,59%	6,24%	446	11,3	92	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	02.15.16	4,95	02.15.11	4,25%	101,01	0,03%	4,04%	4,21%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,15	11.29.10	6,88%	105,07	0,12%	6,05%	6,54%	381	7,2	142	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	13,03	12.31.10	6,25%	102,87	0,27%	6,03%	6,08%	198	-0,8	17	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	0,85	12.15.10	7,97%	103,50	0,24%	3,80%	7,70%	328	-27,7	-87	300	USD	B+ / Ba1 /
ГПБ-13	06.28.13	2,64	12.28.10	7,93%	106,95	0,03%	5,31%	7,42%	455	4,5	64	443	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,35	09.23.10	6,50%	101,19	0,12%	6,22%	6,42%	470	6,4	155	948	USD	BB / Baa3 /
МБРР-16*	03.10.16	4,38	09.10.10	8,88%	99,97	0,00%	8,88%	8,88%	736	9,1	421	60	USD	/ B2 /
МДМ-11*	07.21.11	0,94	01.21.11	9,75%	104,16	0,33%	5,27%	9,36%	474	-34,1	59	200	USD	B / Ba3 / BB-
МежпромБ-13	02.19.13	2,03	08.19.10	11,00%	60,25	-10,07%	36,19%	18,26%	3566	564,6	3151	200	USD	D / Caa2* / C
НОМОС-16	10.20.16	4,70	10.20.10	9,75%	103,09	-0,00%	9,08%	9,46%	756	9,2	441	125	USD	/ B1 / BB-
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,17	10.04.10	8,75%	100,76	-0,00%	4,04%	8,68%	351	-4,0	-64	200	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,15	10.20.10	8,75%	103,06	0,01%	6,08%	8,49%	556	1,0	141	225	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,22	01.15.11	10,75%	109,97	0,40%	6,29%	9,78%	576	-16,4	162	150	USD	NR / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,17	01.31.11	12,50%	108,42	0,00%	10,83%	11,53%	931	9,1	616	100	USD	NR / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,40	09.29.10	6,20%	99,96	-0,04%	6,21%	6,20%	468	10,1	154	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-10	11.29.10	0,32	11.29.10	6,88%	101,75	-0,12%	1,36%	6,76%	83	35,7	-332	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	2,55	11.16.10	7,18%	107,39	0,23%	4,33%	6,68%	356	-3,5	-35	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,12	01.14.11	7,13%	107,37	0,18%	4,78%	6,64%	401	0,0	11	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	4,97	09.21.10	6,97%	101,06	0,31%	6,75%	6,90%	523	2,8	208	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,57	11.15.10	6,30%	103,51	0,24%	5,67%	6,09%	414	4,8	99	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,04	11.29.10	7,75%	111,45	0,30%	5,90%	6,95%	366	4,1	127	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,18	10.07.10	7,50%	99,97	-0,00%	7,50%	7,50%	697	2,6	283	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-11	05.05.11	0,73	11.05.10	8,63%	99,98	0,01%	8,62%	8,63%	809	1,2	395	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,33	12.16.10	8,88%	98,83	1,51%	9,15%	8,98%	763	-26,7	448	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,78	12.01.10	9,75%	99,25	-1,98%	9,91%	9,82%	838	52,0	523	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	1,24	11.14.10	5,93%	104,13	-0,01%	2,62%	5,69%	209	2,3	-206	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	2,56	11.15.10	6,48%	106,36	0,07%	4,04%	6,09%	327	2,8	-64	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	2,69	01.02.11	6,47%	106,42	0,02%	4,10%	6,08%	334	5,0	-57	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	3,89	08.11.10	6,23%	100,09	0,00%	6,21%	6,22%	508	8,7	153	0	USD	/ WR / WD
УРСА-11*	12.30.11	1,33	12.30.10	12,00%	107,62	-0,14%	6,24%	11,15%	572	11,8	157	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,21	11.16.10	8,30%	103,70	-0,03%	5,21%	8,00%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB

ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,05	01.18.11	10,51%	97,17	0,15%	11,11%	10,82%	958	6,0	643	100	USD	/	B2	/
ТранскредитБ-11	06.17.11	0,85	12.17.10	9,00%	104,16	-0,03%	4,08%	8,64%	355	4,6	-60	350	USD	BB/	Ba1	/
ХКФ-11	06.20.11	0,85	12.20.10	11,00%	104,45	-0,02%	5,71%	10,53%	519	3,7	104	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-10	09.27.10	0,15	09.27.10	7,80%	100,89	-0,03%	1,61%	7,73%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,22	12.09.10	4,56%	104,06	0,08%	2,74%	4,38%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,28	09.01.10	9,63%	113,73	0,09%	3,96%	8,46%	343	-2,1	-71	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	1,37	01.22.11	4,51%	103,37	0,04%	1,99%	4,36%	146	-0,9	-268	362	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	1,51	01.22.11	5,63%	103,22	0,09%	3,41%	5,45%	289	-4,3	-126	131	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	2,45	10.11.10	7,34%	108,28	0,12%	4,05%	6,78%	329	0,6	-62	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	2,74	01.31.11	7,51%	110,14	0,09%	3,88%	6,82%	312	2,4	-79	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,29	02.25.11	5,03%	104,76	0,07%	3,58%	4,80%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	3,77	10.31.10	5,36%	104,95	0,16%	4,06%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	3,52	01.31.11	8,13%	113,56	0,18%	4,38%	7,15%	325	3,2	-29	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,32	06.01.11	5,88%	105,91	0,01%	4,48%	5,55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	3,93	10.02.10	8,13%	114,97	0,07%	4,52%	7,07%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,28	11.22.10	6,21%	104,85	0,35%	5,29%	5,92%	377	2,5	62	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	5,70	03.22.11	5,14%	101,77	0,13%	4,81%	5,05%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	5,96	11.02.10	5,44%	102,41	0,14%	5,03%	5,31%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,04	02.13.11	6,61%	105,82	0,23%	5,63%	6,24%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,87	10.11.10	8,15%	114,40	0,19%	5,80%	7,12%	356	5,9	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	3,22	02.01.11	7,20%	106,69	0,14%	5,03%	6,75%	427	1,1	36	725	USD	BBB+ / A-
Газпром-22	03.07.22	8,13	09.07.10	6,51%	101,58	0,06%	6,32%	6,41%	341	4,5	163	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	11,31	10.28.10	8,63%	120,28	0,16%	6,88%	7,17%	397	3,8	103	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	12,07	08.16.10	7,29%	104,60	0,23%	6,91%	6,97%	400	3,3	106	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-14	11.05.14	3,75	11.05.10	6,38%	105,90	0,17%	4,82%	6,02%	369	4,0	15	900	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-17	06.07.17	5,63	12.07.10	6,36%	103,76	0,11%	5,68%	6,13%	416	7,0	101	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-19	11.05.19	6,87	11.05.10	7,25%	106,94	0,19%	6,25%	6,78%	401	6,4	157	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,31	12.07.10	6,66%	101,04	-0,02%	6,53%	6,59%	362	5,5	185	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	0,94	01.18.11	6,88%	103,33	0,02%	3,31%	6,65%	278	-1,0	-136	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	1,54	09.20.10	6,13%	102,25	0,00%	4,67%	5,99%	414	2,2	0	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	2,36	09.13.10	7,50%	108,05	0,10%	4,21%	6,94%	368	-2,2	-47	600	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.15	4,00	02.02.11	6,25%	104,44	0,13%	5,13%	5,98%	400	5,2	46	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	4,95	01.18.11	7,50%	109,34	0,39%	5,63%	6,86%	411	1,0	96	1 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,38	09.20.10	6,63%	104,81	0,60%	5,74%	6,32%	422	-2,0	107	800	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,81	09.13.10	7,88%	111,62	0,41%	5,95%	7,06%	371	2,1	128	1 100	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.20	7,10	02.02.11	7,25%	105,50	0,00%	6,47%	6,87%	423	9,2	178	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	1,85	06.27.11	5,38%	103,94	0,05%	3,20%	5,18%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	1,81	12.27.10	6,10%	105,70	0,04%	2,99%	5,77%	246	-0,2	-168	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,23	09.05.10	5,67%	102,65	0,00%	4,85%	5,52%	409	5,9	18	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	2,43	10.24.10	8,88%	106,12	0,00%	6,38%	8,36%	586	2,2	171	1 156	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,33	11.10.10	8,25%	105,14	0,16%	7,06%	7,85%	554	5,3	239	577	USD	B / B2 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,61	10.24.10	9,50%	108,75	0,81%	7,96%	8,74%	643	-5,6	329	511	USD	B / B2 / B+ / B-
Распадская-12	05.22.12	1,70	11.22.10	7,50%	102,37	0,02%	6,08%	7,33%	556	1,1	141	300	USD	/ B1 / B+ / B-
Северсталь-13	07.29.13	2,68	01.29.11	9,75%	109,81	0,11%	6,10%	8,88%	534	1,2	143	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+
Северсталь-14	04.19.14	3,17	10.19.10	9,25%	108,92	0,02%	6,50%	8,49%	573	5,2	183	375	USD	BB- / Baa3 / B+
ТМК-11	07.29.11	0,96	01.29.11	10,00%	103,64	-0,06%	6,14%	9,65%	561	7,5	147	187	USD	B / B1 /
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	0,19	10.14.10	8,38%	101,12	-0,00%	2,52%	8,28%	199	-3,0	-216	400	USD	BB / Baa2 / BB+
МТС-12	01.28.12	1,43	01.28.11	8,00%	105,95	0,00%	3,83%	7,55%	331	1,6	-84	400	USD	BB / Baa2 / BB+
Вымпелком-11	10.22.11	1,16	10.22.10	8,38%	105,78	-0,01%	3,47%	7,92%	295	2,4	-120	185	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-13	04.30.13	2,47	10.31.10	8,38%	108,38	0,12%	5,06%	7,73%	429	0,9	38	801	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,72	11.23.10	8,25%	110,49	0,19%	6,07%	7,47%	455	5,0	140	600	USD	BB+ / Baa2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,77	10.31.10	9,13%	116,25	0,41%	6,42%	7,85%	419	2,0	175	1 000	USD	BB+ / Baa2 /
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	0,48	01.28.11	8,88%	102,88	-0,96%	2,84%	8,63%	231	199,6	-183	93	USD	BB / Baa3 / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	3,63	11.17.10	8,88%	108,97	-0,17%	6,44%	8,14%	532	13,3	177	500	USD	B+ / Baa3 / B+
Еврохим	03.21.12	1,52	09.21.10	7,88%	104,40	0,23%	5,02%	7,54%	450	-12,9	35	300	USD	BB / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,16	10.30.10	10,00%	90,75	0,00%	18,65%	11,02%	1813	4,2	1398	101	USD	NR / C
НКНХ-15	12.22.15	4,38	12.22.10	8,50%	98,00	0,00%	8,97%	8,67%	745	9,1	430	31	USD	/ B1 / B / B-
НМТП-12	05.17.12	1,69	11.17.10	7,00%	104,19	0,14%	4,52%	6,72%	400	-6,3	-15	300	USD	BB+ / Baa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,25	02.03.11	7,70%	102,54	0,41%	7,09%	7,51%	596	-1,4	242	250	USD	/ Baa1 / 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, 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
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) 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 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-групп, 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.