

11 июля 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.84	3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.4363	0.09%
Доходность 30-летних КО США, %	4.44	2	Валютный курс, \$/евро	1.5773	0.19%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	141.71	4.37%	PTC	2 186.35	0.34%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	143.18	3.56%	DJIA	11 229.02	0.73%
Цена на нефть Urals, \$/брл	137.35	4.14%	S&P 500	1 253.39	0.70%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

На рынках небольшая коррекция, однако обеспокоенность инвесторов относительно ситуации в финансовом секторе остается. Сегодня выйдет индекс потребительских настроений Мичиганского университета, который сможет повлиять на динамику торгов.

Внутренний долг РФ:

Вторичный рынок по-прежнему неактивен, тогда как эмитенты спешат привлечь средства до начала осени. Начинаясь на следующей неделе налоговые платежи не окажут заметного давления на денежный рынок.

Новости и ключевые события:

Международные:

Банк Англии оставил ключевую процентную ставку без изменений на уровне 5% годовых

Российские:

Росбанк завершил сделку по привлечению синдицированного кредита на \$ 270 млн

Промсвязьбанк начал синдикацию годового кредита на сумму от \$200 млн по ставке LIBOR+1,2% годовых

ТрансКредитБанк полностью разместил 3-ий выпуск облигаций на 5 млрд руб под 10,24% годовых к 1,5-летней оферте

Медиахолдинг РБК ИС полностью разместил 5-ый выпуск биржевых облигаций на 1,5 млрд руб, ставка купона – 10,99% годовых

Стройиндустрия ПСК полностью разместила облигации на 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 15,03% годовых

МРСК Урала вторично разместила облигации 1-го выпуска

Ханты-Мансийск СтройРесурс начнет 15 июля размещение 2-го выпуска облигаций на 2 млрд руб

ООО "Нижне-Ленское- Инвест" начнет 22 июля размещение 3-го выпуска облигаций на 1 млрд руб

Синтерра планирует во 2-й половине июля разместить 5-летние облигации на 3 млрд руб под ориентировочную доходность 11,0-11,5% годовых к годовой оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж:

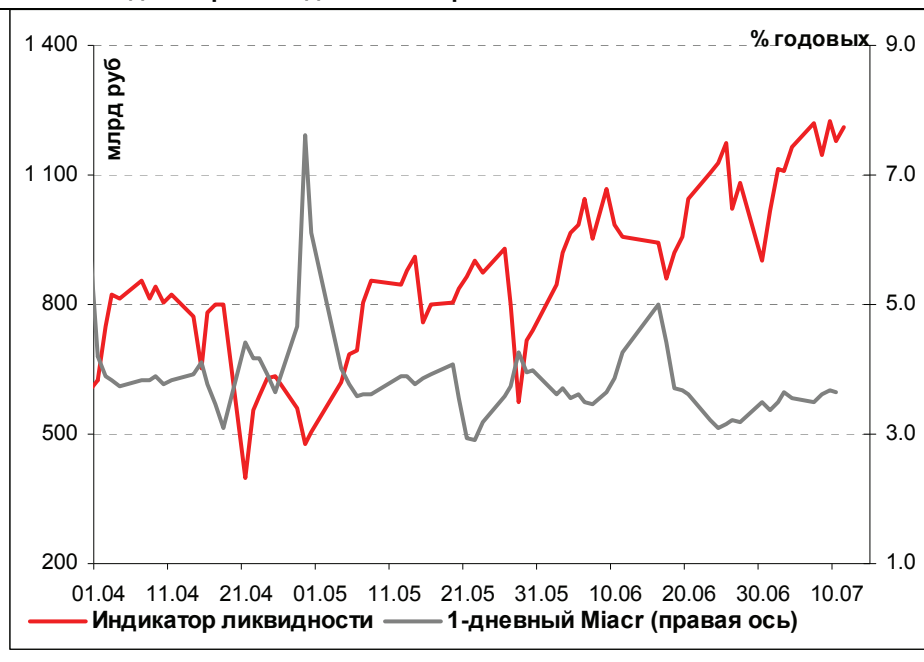
Тел: (7 495) 786-4897, 783-5103 Игорь Панков Факс: (7 495) 786-4892; Тел: (7 495) 785-7405 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (рублевые облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru
Тел: (7 495) 783-50-29 Михаил Авербах (валютные облигации) e-mail: MAverbakh@alfabank.ru

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Росбанк завершил сделку по привлечению синдицированного кредита на \$270 млн**

Срок привлечения - один год с возможностью пролонгации еще на год. Процентная ставка составляет LIBOR+0,75% годовых. Уполномоченными ведущими организаторами выступили Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG, Landesbank Berlin AG, Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG и WestLB AG, London Branch.

Промсвязьбанк начал синдикацию годового кредита на сумму от \$200 млн по ставке LIBOR+1,2% годовых

Срок кредита составляет 1 год. Подписание соглашения ожидается в первой декаде августа. Организаторами кредита выступают Commerzbank, ING, RZB, ICICI Bank, Emirates Bank, Standard Chartered.

ТрансКредитБанк полностью разместил 3-ий выпуск облигаций на 5 млрд руб под 10,24% годовых к 1,5-летней оферте

В ходе конкурса инвесторы подали 59 заявок на 6,19 млрд руб, более 40% спроса сформировали иностранные инвесторы. Диапазон ставки купона в заявках составлял 9,50-10,00% годовых. По итогам конкурса эмитент установил ставку 1-3-го купона на уровне 9,99% годовых.

РБК ИС полностью разместили 5-ый выпуск биржевых облигаций на 1,5 млрд руб, ставка купона – 10,99% годовых

Срок обращения и купонный период составляют 1 год. Купонный доход выплачивается при погашении.

Выпуск был размещен полностью в ходе конкурса. Было подано 58 заявок на 2,3 млрд руб, что в 1,5 раза больше объема эмиссии. Диапазон ставок купона в поданных заявках варьировался от 10,75% до 11,50% годовых.

Организатор выпуска: Альфа-Банк. Вторичное обращение выпуска на ФБ ММВБ начнется сегодня.

Стройиндустрия ПСК полностью разместила облигации на 1 млрд руб под доходность к годовой оферте 15,03% годовых

В ходе аукциона было подано 56 заявок объемом 1,073 млрд руб с предлагаемой ставкой купона в диапазоне 14,45–14,75% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 14,50% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы займа: Связь-Банк и ГК Регион.

МРСК Урала вторично разместила облигации 1-го выпуска

В ходе размещения 9 июля на ФБ ММВБ в РПС было продано облигаций на 869,421 млн руб по номиналу. Цена размещения составила 97,88% от номинала, что соответствует эффективной доходности к оферте в размере 11% годовых. Оферта по выпуску назначена на 27 мая 2009 г.

Данный выпуск является конвертированным выпуском ОАО "Пермэнерго". Выкуп облигаций проводился 1-14 апреля 2008 г в ходе реорганизации компании. Генеральным агентом по вторичному размещению выступил КБ Агропромкредит.

Ханты-Мансийск СтройРесурс начнет 15 июля размещение 2-го выпуска облигаций на 2 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИК Еврофинансы.

ООО "Нижне-Ленское- Инвест" начнет 22 июля размещение 3-го выпуска облигаций на 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Норд-Капитал.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- УК Кора установила по облигациям ставку 9-12-го купонов в размере 11% годовых (без изменений)
- АБ Россия установил по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 11% годовых (+200 б.п.)
- ФБ ММВБ с 11июля включает в котировальный список А-1 облигации ВБД-ПП, в котировальный список «Б» - облигации МОИТК, Х-5
- ЦБР зарегистрировал облигации Ханты-Мансийского банка на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ЗК Настюша на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала изменения в решение о выпуске и проспект облигаций серии 03 ООО «Отечественные лекарства - Финанс»
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций Банка Зенит серии 05
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ЮниТайла

Внешний долг РФ

На вчерашних торгах внешние рынки скорректировались после мощного движения накануне. Фондовые индексы выросли в пределах 0,7%, однако так и не компенсировали предыдущее падение. Безрисковые активы на этом фоне несколько снизились в цене. В сочетании с дальнейшим ростом котировок российского суверенного долга это способствовало некоторому сужению спредов. Одновременно отмечалось снижение CDS по всем развивающимся рынкам.

Тем не менее, инвесторы остаются в напряжении относительно ситуации в финансовом секторе, акции которого продолжили снижаться в ходе вчерашних торгов.

Рынок рублевых облигаций

Вторичные торги в секторе рублевого долга остаются неактивными, инвесторы сосредоточили свое внимание на первичном рынке. Эмитенты спешат привлечь средства до начала осени, опасаясь дальнейшего роста стоимости заимствований.

На следующей неделе начинается период налоговых платежей. Однако мы не ожидаем значительного давления на ставки денежного рынка в связи с высоким уровнем ликвидности банковской системы и ежедневным притоком 70-100 млрд руб от Банка России.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.48	--	--	8.22%	13.08.08	101.21	-0.05	--	7.53	46.14
Газпром-9	5 000	12.02.14	4.57	--	--	7.23%	20.08.08	99.00	-1.30	--	7.59	54.45
АИЖК-1	1 070	01.12.08	0.39	--	--	11.00%	01.12.08	101.20	0.00	--	7.96	68.82
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	--	16.04.09	0.72	13.75%	17.07.08	100.08	0.08	14.35	--	51.54
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	0.19	9.75%	18.09.08	100.05	0.05	9.56	--	41.12
Орхидея	1 000	09.04.09	0.70	10.07.08	--	13.00%	10.07.08	100.01	-0.53	--	13.63	37.22
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	1.51	7.34%	21.08.08	98.00	-0.02	8.88	--	49.00
РСХБ-4	10 000	27.09.17	--	08.10.08	0.25	8.20%	08.10.08	100.29	0.01	7.04	--	43.43
РСХБ-6	5 000	09.02.18	--	20.02.09	0.60	8.75%	22.08.08	100.47	0.00	8.09	--	110.52
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	1.85	7.70%	23.07.08	98.55	1.08	8.67	--	65.04

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата		Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/ погашению		Изм. %	Текущая доходность		Спред по дюрациям	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	погашения	ближайшего купона		погашения	ближайшего купона			Изм. %	погашению		Изм. %	погашению						
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10		0.95	09.30.08	8.25%	104.33	104.33	-0.03%	3.60%		7.91%	112	-7.2	1.58	1 230	USD	BBB+	BBB+
Россия-18	24.07.18		6.70	07.24.08	11.00%	141.32	141.32	0.12%	5.57%		7.78%	219	-6.6	6.52	3 467	USD	BBB+	BBB+
Россия-28	24.06.28		10.30	12.24.08	12.75%	178.31	178.31	0.05%	5.98%		7.15%	218	1.0	10.00	2 500	USD	BBB+	BBB+
Россия-30	31.03.30		6.66	09.30.08	7.50%	113.13	113.13	0.11%	5.53%		6.63%	173	-0.2	11.61	2 001	USD	BBB+	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11		2.75	05.14.09	3.00%	95.83	95.83	0.09%	4.59%		3.13%	181	-12.3	2.63	1 750	USD	BBB+	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11		2.91	10.12.08	6.45%	100.68	100.68	0.03%	6.20%		6.41%	--	--	--	374	EUR	BBB+	BBB+
Москва-16	20.10.16		6.59	10.20.08	5.06%	87.51	87.51	0.04%	7.11%		5.79%	--	--	--	407	EUR	BBB+	BBB+
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка																		

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/BBB
						Изм., %	погашению						
Банковские													
Абсолют-09	07.04.09	0.72	10.07.08	8.75%	102.23	0.00%	5.61%	313	-10.8	201	200	USD	#N/A N.A.
Абсолют-10	30.03.10	1.60	09.30.08	9.13%	104.84	-0.13%	6.10%	363	-2.1	251	175	USD	#N/A N.A.
АК Барс-10	28.06.10	1.85	12.28.08	8.25%	99.54	-0.04%	8.51%	603	-7.2	491	250	USD	BB+
АК Барс-11	20.06.11	2.63	12.20.08	9.25%	100.15	-0.18%	9.19%	640	-2.0	559	300	USD	#N/A N.A.
Альфа-09	10.10.09	1.19	10.10.08	7.88%	99.96	0.00%	7.90%	542	-10.0	430	400	USD	BB
Альфа-12	25.06.12	3.44	12.25.08	8.20%	96.78	-0.21%	9.19%	622	-0.9	559	500	USD	BB
Альфа-13	24.06.13	4.07	12.24.08	9.25%	100.04	-0.22%	9.24%	627	-1.6	371	400	USD	BB+
Альфа-15*	09.12.15	2.21	12.09.08	8.63%	97.30	0.02%	9.90%	743	-10.4	631	225	USD	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.05	08.22.08	8.64%	92.64	0.23%	11.16%	837	-16.4	756	300	USD	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.16	09.28.08	8.00%	102.53	-0.04%	5.80%	332	-7.0	220	250	USD	#N/A N.A.
Банк Москвы-10	26.11.10	2.21	11.26.08	7.38%	102.84	-0.24%	6.07%	359	1.5	247	300	USD	NR
Банк Москвы-13	13.05.13	4.11	11.13.08	7.34%	98.90	-0.35%	7.61%	464	1.5	208	500	USD	#N/A N.A.
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.20	11.25.08	7.50%	98.11	-0.04%	8.39%	591	-7.6	479	300	USD	#N/A N.A.
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.37	11.10.08	6.81%	91.23	-0.04%	9.59%	662	-5.9	599	400	USD	#N/A N.A.
Банк Союз	16.02.10	1.47	08.16.08	9.38%	99.59	-0.01%	9.65%	717	-9.0	605	125	USD	B
БИН Банк-09	18.05.09	0.83	11.18.08	9.50%	100.49	0.03%	8.86%	639	-13.1	526	100	USD	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.42	12.11.08	6.88%	101.01	0.02%	4.39%	191	-16.3	79	550	USD	BBB+

ВТБ-11	12.10.11	2.90	10.12.08	7.50%	101.99	-0.32%	6.80%	7.35%	401	2.2	320	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.76	10.31.08	6.61%	97.23	-0.42%	7.37%	6.80%	440	4.3	377	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.50	08.04.08	6.32%	99.28	0.05%	6.80%	6.36%	432	-13.3	320	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.47	02.15.09	4.25%	90.31	0.02%	5.88%	4.71%	463	5.8	224	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	11.29.08	4.18	11.29.08	6.88%	96.41	-0.50%	7.77%	7.13%	463	5.8	224	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.77	12.31.08	6.25%	91.76	-0.27%	6.93%	6.81%	249	0.2	95	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.30	10.30.08	7.25%	100.75	-0.01%	4.68%	7.20%	220	-7.6	108	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
ГПБ-11	15.06.11	2.66	12.15.08	7.97%	102.13	-0.19%	7.15%	7.80%	436	-1.7	355	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	23.06.13	4.19	12.28.08	7.93%	99.73	-0.48%	8.00%	7.95%	486	5.2	247	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	23.09.15	5.66	09.23.08	6.50%	90.38	-0.43%	8.30%	7.19%	492	3.0	277	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.18	10.07.08	8.75%	99.89	-0.11%	8.83%	8.76%	635	0.0	523	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.65	10.13.08	7.50%	99.96	-0.13%	7.51%	7.50%	504	-1.8	392	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	01.03.10	1.49	09.01.08	10.00%	93.82	-0.07%	14.34%	10.66%	1187	-4.0	1074	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.95	12.29.08	8.80%	101.01	-0.01%	7.69%	8.71%	521	-9.3	100	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.41	09.10.08	8.88%	89.25	-0.97%	10.98%	9.94%	760	13.7	545	60	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-10	25.01.10	1.43	07.25.08	7.77%	99.12	0.15%	8.38%	7.83%	591	-19.8	479	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.58	07.21.08	9.75%	100.77	-0.26%	9.45%	9.68%	666	1.4	585	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.45	08.12.08	9.50%	98.80	0.08%	10.33%	9.62%	785	-15.2	673	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.90	07.06.09	9.00%	96.89	0.03%	10.82%	9.29%	332	11.3	220	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	06.10.09	1.21	10.06.08	3.59%	97.38	0.03%	5.80%	3.69%	500	-11.3	445	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.82	11.12.08	8.25%	100.14	0.13%	8.05%	8.24%	557	-25.4	150	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.44	08.02.08	8.19%	98.85	0.06%	8.99%	8.28%	651	-13.3	539	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.78	10.20.08	9.75%	94.39	0.10%	11.87%	10.33%	908	-12.5	827	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.69	09.27.08	8.00%	100.06	0.17%	7.89%	8.00%	541	-34.3	429	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.37	12.17.08	8.75%	100.09	0.06%	8.68%	8.74%	620	-14.1	508	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.03	10.04.08	8.75%	98.83	0.09%	9.33%	8.85%	685	-14.2	573	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.85	10.20.08	8.75%	94.77	-0.06%	10.68%	9.23%	789	-6.6	708	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.42	07.31.08	12.50%	100.63	0.00%	12.31%	12.42%	934	-7.3	871	100	USD	B	/	#N/A N.A.	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.05	07.29.08	6.88%	100.12	-0.00%	4.27%	6.87%	180	-15.6	67	300	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.07	09.29.08	6.20%	95.67	0.03%	8.37%	6.48%	589	-10.9	477	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.08	08.11.08	6.50%	100.18	0.06%	4.20%	6.49%	172	-89.7	60	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	0.30	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	11.56%	8.09%	908	-6.6	796	0	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.83	12.27.08	9.50%	95.25	-0.18%	12.29%	9.97%	982	0.9	870	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.64	09.24.08	9.75%	102.16	-0.05%	5.39%	9.54%	291	-2.9	179	106	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BB
Росвробанк	13.10.08	0.26	10.13.08	9.00%	98.50	0.00%	14.77%	9.14%	1229	-3.7	1117	150	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
РХБ-10	29.11.10	2.22	11.29.08	6.88%	101.83	-0.20%	6.03%	6.75%	356	-0.5	244	350	USD	BBB+	/	A3	/	BBB+
РХБ-13	16.05.13	4.13	11.16.08	7.18%	99.18	-0.46%	7.38%	7.23%	424	-12.8	185	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РХБ-14	14.01.14	4.48	07.14.08	7.13%	98.34	-0.55%	7.50%	7.24%	436	5.5	197	750	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB+
РХБ-17	15.05.17	6.73	11.15.08	6.30%	90.40	-0.13%	7.82%	6.97%	444	-2.7	225	1 250	USD	#N/A N.A.	/	A3e	/	BBB+
РХБ-18	29.05.18	6.98	11.29.08	7.75%	97.71	-0.36%	8.09%	7.93%	471	0.6	252	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.11	09.16.08	6.83%	96.32	0.04%	10.24%	7.09%	-	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	27.10.10	2.06	10.07.08	7.50%	92.45	-0.30%	11.40%	8.11%	893	6.0	781	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	29.06.10	1.84	12.29.08	8.49%	95.25	-0.47%	11.24%	8.91%	876	17.3	764	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.51	11.05.08	8.63%	93.15	-0.22%	11.53%	9.26%	874	0.3	793	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	16.12.15	1.43	12.16.08	8.88%	87.77	0.08%	18.19%	10.11%	1572	-13.5	1459	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	01.12.16	2.91	12.01.08	9.75%	89.73	0.06%	13.63%	10.87%	1084	-10.8	1003	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.05	11.14.08	5.93%	98.62	-0.24%	6.39%	6.01%	360	-0.9	279	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-13	15.05.13	4.19	11.15.08	6.48%	98.51	-0.32%	6.84%	6.58%	370	1.2	131	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.32	01.02.09	6.47%	98.45	-0.26%	6.84%	6.57%	370	-0.5	131	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.49	08.11.08	6.23%	99.45	0.06%	6.60%	6.26%	412	-13.7	300	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.81	11.12.08	9.00%	100.19	0.09%	8.73%	8.98%	625	-20.6	513	351	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	30.12.11	2.93	12.30.08	12.00%	100.50	-0.32%	11.82%	11.94%	903	2.8	822	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	16.11.11	2.93	11.16.08	8.30%	91.88	0.15%	11.27%	9.03%	—	--	--	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Славнефтьбанк	21.12.09	1.35	12.21.08	9.88%	94.59	-0.14%	14.14%	10.44%	1167	2.5	1054	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B-/++
Татфондбанк-10	26.04.10	1.65	10.26.08	9.75%	96.07	-0.07%	12.24%	10.15%	976	-4.6	864	200	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.70	11.10.08	9.13%	94.05	-0.14%	12.85%	9.70%	1038	-0.6	926	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.42	07.18.08	10.51%	84.16	0.00%	13.62%	12.49%	1024	-4.6	808	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.75	11.16.08	7.00%	97.69	-0.15%	8.37%	7.17%	589	-0.5	477	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.63	12.17.08	9.00%	100.57	-0.13%	8.77%	8.95%	598	-3.8	517	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	29.05.10	1.75	11.29.08	9.38%	93.63	0.00%	13.30%	10.01%	1082	-9.1	970	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.76	11.21.08	7.00%	92.14	-0.19%	11.81%	7.60%	—	--	--	400	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ФинансБанк-08	12.12.08	0.42	12.12.08	7.90%	100.55	-0.13%	6.27%	7.86%	380	20.1	268	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	11.04.10	1.62	10.11.08	9.50%	98.50	0.10%	10.44%	9.64%	796	-15.6	684	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	20.06.11	2.58	12.20.08	11.00%	100.87	-0.09%	10.64%	10.90%	785	-5.3	704	500	USD	B+	/	Ba3	/	B+e

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

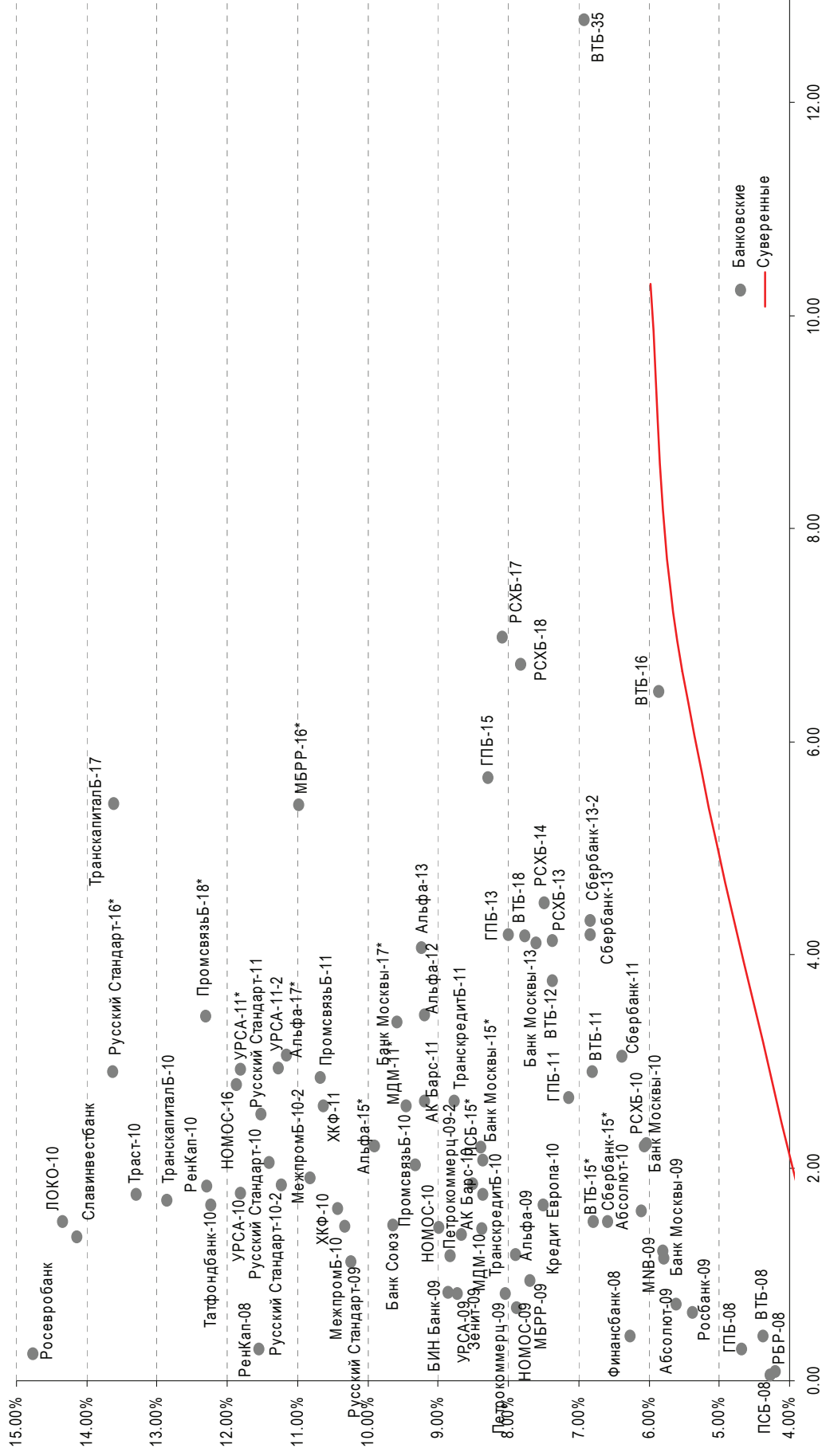
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Нефтегазовые		Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
								оффере/погашению	погашению								
Газпром-08		30.10.08	0.30	10.30.08	7.25%	100.75	-0.01%	4.68%	7.20%	7.20%	220	-7.6	108	1 050	USD	BBB-	/ A3 / #N/A
Газпром-09		21.10.09	1.21	10.21.08	10.50%	107.69	-0.02%	4.24%	9.75%	9.75%	177	-9.5	65	1 050	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-10		27.09.10	2.00	09.27.08	7.80%	101.71	0.01%	6.92%	7.67%	7.67%	--	--	--	700	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-12		09.12.12	3.96	12.09.08	4.56%	89.58	0.14%	7.40%	5.09%	5.09%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-13-1		01.03.13	3.77	09.01.08	9.63%	109.99	-0.27%	7.06%	8.75%	8.75%	409	-0.3	346	1 000	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-13-2		22.07.13	2.03	07.22.08	4.51%	99.19	-0.11%	4.89%	4.54%	4.54%	242	-3.9	130	1 750	USD	#N/A	/ #N/A / #N/A
Газпром-13-3		22.07.13	1.56	07.22.08	5.63%	98.63	-0.45%	6.53%	5.70%	5.70%	405	20.4	293	764	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-13-4		11.04.13	4.03	10.11.08	7.34%	101.43	-0.18%	6.98%	7.24%	7.24%	401	-2.8	145	457	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-14		25.02.14	4.89	02.25.09	5.03%	86.77	0.00%	8.04%	5.80%	5.80%	--	--	--	400	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-14-2		31.10.14	5.23	10.31.08	5.36%	86.56	-0.13%	8.17%	6.20%	6.20%	--	--	--	780	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-15-1		01.06.15	5.75	06.01.09	5.88%	88.75	-0.01%	8.06%	6.62%	6.62%	--	--	--	700	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-16		22.11.16	6.52	11.22.08	6.21%	91.65	-0.37%	7.25%	6.78%	6.78%	387	3.9	172	1 000	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-17		22.03.17	6.92	03.22.09	5.14%	81.44	-0.10%	8.20%	6.31%	6.31%	--	--	--	1 350	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-17-2		02.11.17	7.04	11.02.08	5.44%	83.04	0.08%	8.10%	6.55%	6.55%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-18		13.02.18	7.06	02.13.09	6.61%	89.65	0.15%	8.20%	7.37%	7.37%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-18-2		11.04.18	6.81	10.11.08	8.15%	101.99	-0.33%	7.85%	7.99%	7.99%	447	0.2	228	1 200	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-20		01.02.20	3.38	08.01.08	7.20%	99.88	-0.28%	7.25%	7.21%	7.21%	428	1.3	365	1 100	USD	BBB+	/ #N/A / BBB
Газпром-22		07.03.22	8.71	09.07.08	6.51%	88.21	-0.20%	7.94%	7.38%	7.38%	414	3.9	196	1 070	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-34		28.04.34	11.05	10.28.08	8.63%	108.09	-0.34%	7.88%	7.98%	7.98%	409	4.7	191	1 300	USD	BBB	/ A3 / BBB
Газпром-37		16.08.37	11.31	08.16.08	7.29%	89.89	-0.44%	8.20%	8.11%	8.11%	441	5.4	223	1 200	USD	BBB	/ A3 / BBB

Газпромнефть-09	15.01.09	0.49	07.15.08	10.75%	102.82	-0.00%	5.10%	10.46%	262	-12.1	150	1 250	USD	BBB-	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.78	12.07.08	6.36%	91.12	-0.27%	7.75%	6.98%	438	-0.5	218	500	USD	BBB-	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.88	12.07.08	6.66%	88.02	-0.31%	8.11%	7.56%	431	5.1	213	500	USD	BBB-	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.68	07.18.08	6.88%	97.58	-0.33%	7.79%	7.05%	500	3.5	419	500	USD	BB+	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.28	09.20.08	6.13%	93.79	-0.28%	8.40%	6.53%	513	1.4	450	500	USD	BB+	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.92	09.13.08	7.50%	96.55	-0.29%	8.40%	7.77%	543	0.2	287	500	USD	BB+	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.85	07.18.08	7.50%	92.39	-0.30%	8.84%	8.12%	547	0.5	331	600	USD	BB+	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.42	09.20.08	6.63%	85.90	-0.22%	8.99%	7.71%	562	-1.2	346	1 000	USD	BB+	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.64	09.13.08	7.88%	92.59	-0.21%	9.04%	8.51%	566	-1.5	351	800	USD	BB+	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.66	06.27.09	5.38%	97.51	0.08%	6.11%	5.52%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.57	12.27.08	6.10%	98.45	-0.75%	6.55%	6.20%	358	14.3	295	700	USD	BBB+	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.77	09.05.08	5.67%	91.81	-0.48%	7.47%	6.18%	433	3.5	194	500	USD	BBB+	A2	/	#N/A
Металлургические																	
Евраз-09	03.08.09	0.99	08.03.08	10.88%	104.59	0.02%	6.32%	10.40%	384	-13.1	272	300	USD	BB-	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.93	10.24.08	8.88%	99.50	-0.15%	9.00%	8.92%	603	-3.4	347	1 300	USD	BB-	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.53	11.10.08	8.25%	96.28	0.20%	8.95%	8.57%	557	-8.5	342	750	USD	BB-	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.44	10.24.08	9.50%	99.48	-0.03%	9.58%	9.55%	620	-4.2	405	700	USD	BB-	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.80	07.12.08	9.00%	99.36	-0.19%	9.36%	9.06%	688	1.0	576	200	USD	#N/A	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.38	11.22.08	7.50%	96.98	-0.64%	8.43%	7.73%	546	12.3	483	300	USD	B+e	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.60	08.24.08	8.63%	101.64	0.14%	5.87%	8.49%	339	-34.5	227	325	USD	BB	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.53	10.19.08	9.25%	102.96	-0.40%	8.58%	8.98%	544	2.3	305	375	USD	BB	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.16	09.29.08	8.50%	101.64	-0.04%	7.06%	8.36%	458	-6.5	346	300	USD	BB-	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.28	10.21.08	8.00%	100.74	0.02%	5.20%	7.94%	272	-19.6	160	300	USD	BB	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.17	09.30.08	7.13%	102.48	-0.05%	5.00%	6.95%	252	-6.1	140	500	USD	BBB-	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-10	14.10.10	2.07	10.14.08	8.38%	102.20	-0.17%	7.29%	8.19%	481	-1.6	369	400	USD	BB-	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.05	07.28.08	8.00%	100.22	-0.28%	7.92%	7.98%	514	0.4	433	400	USD	BB-	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.91	12.16.08	10.00%	103.67	0.11%	5.88%	9.65%	340	-23.0	228	217	USD	BB+	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.47	08.11.08	8.00%	101.20	0.02%	7.18%	7.90%	470	-11.1	358	300	USD	BB+	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.89	10.22.08	8.38%	101.17	-0.20%	7.96%	8.28%	517	-1.8	436	300	USD	BB+	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.99	10.31.08	8.38%	99.68	-0.01%	8.45%	8.40%	548	-7.0	292	1 000	USD	BB+	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.84	11.23.08	8.25%	96.48	0.03%	8.88%	8.55%	550	-5.2	335	600	USD	BB+	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.56	10.31.08	9.13%	99.51	-0.04%	9.20%	9.17%	582	-4.1	367	1 000	USD	BB+	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.36	12.10.08	8.00%	102.44	-0.04%	6.16%	7.81%	369	-6.7	257	375	USD	BB+	Ba2	/	BB+
Прочие																	
АФК-Система-11	28.01.11	2.25	07.28.08	8.88%	101.74	-0.07%	8.10%	8.72%	562	-6.5	450	350	USD	B+	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.96	11.17.08	8.88%	104.73	-0.59%	7.91%	8.47%	477	5.4	238	350	USD	B+	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.20	09.21.08	7.88%	99.02	-0.22%	8.18%	7.95%	539	-1.8	458	500	USD	BB	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.73	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.49%	8.21%	502	-9.9	390	300	USD	BB	#N/A	/	BB
КЗОС-11	30.10.11	2.87	10.30.08	9.25%	99.32	-0.27%	9.48%	9.31%	670	1.0	589	125	USD	#N/A	#N/A	/	#N/A
НКНХ-15	22.12.15	5.62	12.22.08	8.50%	97.58	0.10%	8.95%	8.71%	557	-6.6	342	200	USD	B-/*	#N/A	/	B-/*
НМТП-12	17.05.12	3.39	11.17.08	7.00%	94.99	-0.46%	8.55%	7.37%	558	6.8	495	200	USD	#N/A	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.85	12.28.08	8.25%	98.10	-0.05%	9.33%	8.41%	685	-6.7	573	300	USD	BB+	Ba1	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.37	08.03.08	7.70%	97.18	-0.41%	8.23%	7.92%	485	3.1	270	250	USD	BB-	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.29	10.24.08	8.63%	100.69	-0.01%	6.07%	8.57%	359	-9.7	247	250	USD	#N/A	Ba1	/	BBB-

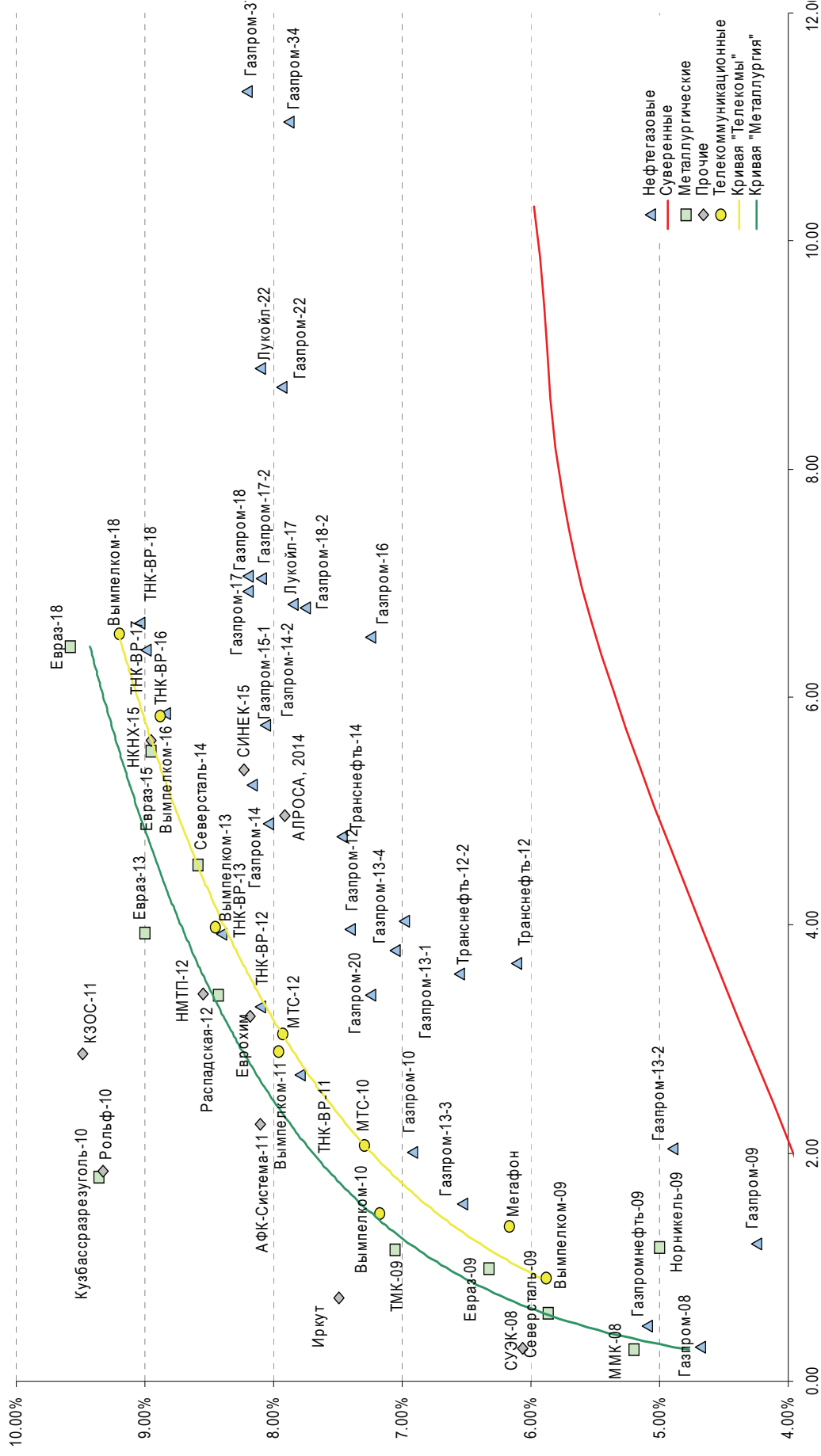
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



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	0.18	0.17	97.69	0.00%	5.50%					
ОБР04006-8	15.12.08	0.43	0.41				9.93%		10.00%	1.99	10.09.08
ОФЗ46001	10.09.08	0.17	0.16				5.99%	7.28	6.00%	4.77	10.09.08
ОФЗ27026	11.03.09	0.66	0.62	100.17	-0.07%	5.86%	5.79%	8.43	5.80%	11.28	30.07.08
ОФЗ25060	29.04.09	0.78	0.74	100.12	0.09%	5.76%	7.24%		7.40%	15.81	23.07.08
ОФЗ25057	20.01.10	1.44	1.36				5.83%	6.95	5.80%	10.17	06.08.08
ОФЗ25061	05.05.10	1.72	1.62	99.56	0.76%	6.20%	9.53%		10.00%	48.22	16.07.08
ОФЗ46003	14.07.10	1.38	1.29				6.10%	162.55	6.10%	13.04	23.07.08
ОФЗ25059	19.01.11	2.33	2.20	99.99	0.04%	6.24%	5.87%		5.80%	10.17	06.08.08
ОФЗ25062	04.05.11	2.59	2.44				6.19%	1.98	6.10%	14.21	16.07.08
ОФЗ26199	11.07.12	3.53	3.31	98.50	-0.11%	6.69%	8.49%	5.30	9.00%	36.49	13.08.08
ОФЗ46002	08.08.12	2.88	2.70	106.05	0.66%	6.40%	6.19%		6.00%	280.93	04.11.04
ОФЗ26198	02.11.12	3.77	3.53				6.21%	167.57	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ26200	17.07.13	4.30	4.03	98.15	-0.10%	6.70%	7.72%	160.92	8.00%	12.49	13.08.08
ОФЗ46017	03.08.16	5.82	5.46	103.62	-0.02%	6.57%	7.79%		7.50%	28.97	20.08.08
ОФЗ46021	08.08.18	6.94	6.50				8.55%	368.93	9.00%	30.58	07.09.08
ОФЗ46014	29.08.18	4.40	4.13	105.25	0.29%	6.60%	7.18%		7.50%	48.80	13.11.08
ОФЗ48001	31.10.18	6.33	5.97				3.99%				
ОФЗ46005	09.01.19	10.92	10.50				7.08%				01.04.09
ОФЗ46019	20.03.19	7.88	7.36	105.72	0.12%	6.91%	8.51%	68.76	9.00%	7.15	10.09.08
ОФЗ46018	24.11.21	8.08	7.56				8.33%		8.00%	37.04	23.07.08
ОФЗ46022	19.07.23	9.29	8.72				6.56%		6.10%		10.09.08
ОФЗ46011	20.08.25	11.70	10.94	96.70	0.62%	7.31%	7.14%	11.22	6.90%	27.98	13.08.08
ОФЗ46020	06.02.36	12.00	11.18								

Источники: 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 Торговые операции	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405
	Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408
	Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404
	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892
	Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103
	Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897
	Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
	Аналитическая поддержка Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678
	Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847
	Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
	Директор по работе на долговом рынке капитала Артур Плаудэ (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.