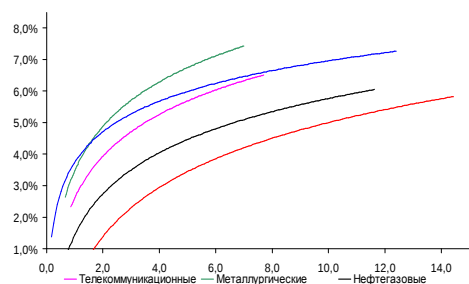
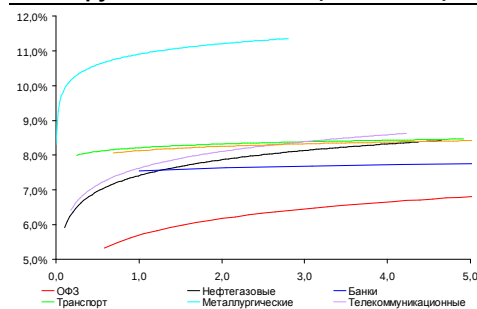


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,72	9,846.п.	↑
30-YR UST, YTM	3,76	7,566.п.	↑
Russia-30	117,38	-0,49%	↓ 4,06
Rus-30 spread	134	0б.п.	↓
Bra-40	118,82	-0,05%	↓ 9,11
Tur-30	162,65	-0,38%	↓ 5,87
Mex-34	120,30	0,07%	↓ 5,16
CDS 5 Russia	184,01	-16.п.	↓
CDS 5 Gazprom	254	-46.п.	↓
CDS 5 Brazil	177	-46.п.	↓
CDS 5 Turkey	213	0б.п.	↓
CDS 5 Portugal	440	-16.п.	↓

Валютный и денежный рынок

			YTD%
\$/Руб. ЦБР	33,0426	0,46%	↑ 9,5
\$/Руб.	33,0879	0,20%	↑ 7,7
EUR/\$	1,3258	-0,37%	↓ 0,5
Ruble Basket	37,9202	-0,02%	↓ -7,8
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,11%	0,03	↑
NDF \$/Rub 12M	6,00%	0,00	
NDF \$/Rub 3Y	6,05%	0,04	↑
FWD			
FWD €/Rub 3m	44,5189	-0,13%	↓
FWD €/Rub 6m	45,1866	-0,09%	↓
FWD €/Rub 12m	46,4013	0,30%	↑

3M Libor	0,2642	-0,056.п.	↓
Libor overnight	0,1189	0,126.п.	↑
MosPrime	6,02	0б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	115	-38	↓
Фондовые индексы			
RTS	1 339	0,93%	↑ -12,3
DOW	15 451	0,20%	↑ 17,9
S&P500	1 694	0,28%	↑ 18,8
Bovespa	50 601	0,60%	↑ -17,0

Сырьевые товары			
Brent spot	109,00	-0,06%	↓ -2,6
Gold	1319,20	-1,32%	↓ -21,3

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Резкий рост доходности UST, наблюдавшийся во второй половине вчерашнего дня вновь обрек российский внешнедолговой рынок, зависящий от динамики спредов с базовыми активами, на снижение. Несмотря на пониженную ликвидность, инвесторы достаточно нервно реагируют на заявления представителей ФРС США, что особо заметно на "тонком рынке".

Рублевые облигации

На локальном рынке торговая активность носит точечный характер, объемы остаются небольшими. Следом за резким ростом доходности UST, наблюдавшимся вчера, цены суверенного долга РФ оказались под давлением.

Макроэкономика, стр. 4

Бюджетный профицит сократился до 240 млрд руб. за 7М13; ПОЗИТИВНО

Заметное ускорение бюджетных расходов до 23% г/г в июле в сравнении с их снижением на 1% г/г в 1П13 говорит в пользу нашего мнения о том, что в 2П13 бюджет более активно поддерживает рост ВВП.

Рост корпоративного кредитования ускорился до 13% г/г в июле; НЕОДНОЗНАЧНО

Ускорение роста кредитования было неожиданным и, судя по всему, является реакцией на ухудшение ситуации на рынке внешнего долга в последние месяцы.

Отток капитала в июле оценивается на уровне \$6-7 млрд; НЕГАТИВНО

Это говорит в пользу нашего мнения, что замедление оттока капитала до \$10 млрд в 2К13 было временным; слабость капитального счета ограничивает возможности ЦБ для маневра в области процентной политики.

Корпоративные новости, стр. 5

Казначейство разместило 65 млрд руб на депозиты в шести банках

Ставка 1-го купона по облигациям ФК "ОТКРЫТИЕ" серии 06 установлена на уровне 11% годовых

"МСП Банк" 15 августа проведет сбор заявок на биржевые облигации объемом 6 млрд руб

"Межтопэнергобанк" в августе предложит инвесторам облигации с доходностью 11,57-12,10% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

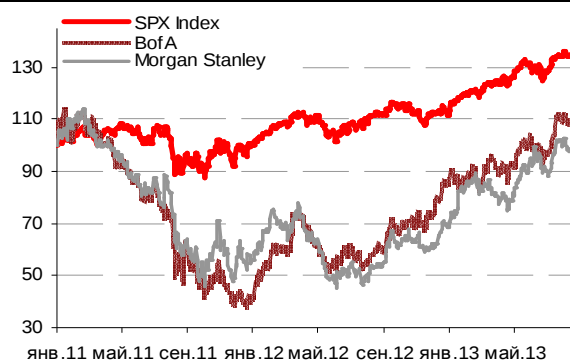
- ЦБ РФ: В III квартале 2013 года ожидается сохранение дефицита ликвидности
- Ориентир доходности по ОФЗ 25081 на аукционе 14 августа - 6,38-6,43%; по ОФЗ 26210 - 6,80-6,85%
- АКБ "Балтика" утвердил решение о размещении конвертируемых в обыкновенные акции облигаций на 500 млн руб
- Банк "УРАЛСИБ" 19 августа рассмотрит вопрос о размещении пяти выпусков биржевых облигаций серий БО-01 - БО-05

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

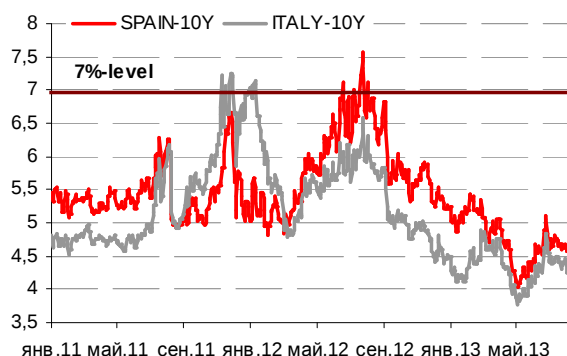
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	16,32	-0,21 ↓	BofA CDS 5Y	110	0 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,50	-0,30 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	138	-2 ↓
Portugal CDS 5Y	440	-1 ↓	Citigroup CDS 5Y	102	-2 ↓
Italy CDS 5Y	232	-5 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	101	-4 ↓
Spain CDS 5Y	228	-3 ↓	Societe Generale CDS 5Y	150	-6 ↓
			Unicredit CDS 5Y	285	-9 ↓

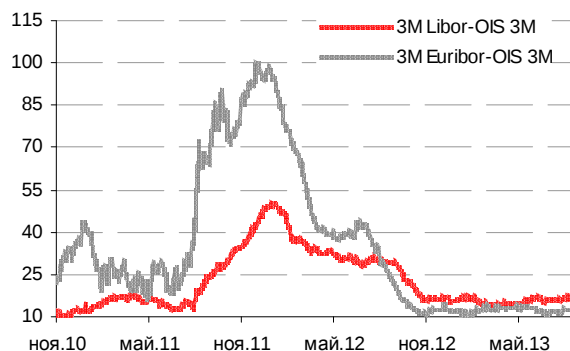
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



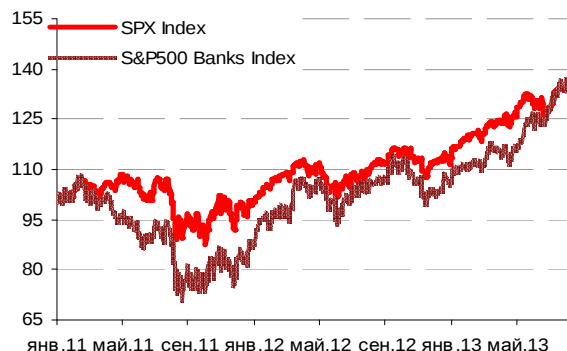
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



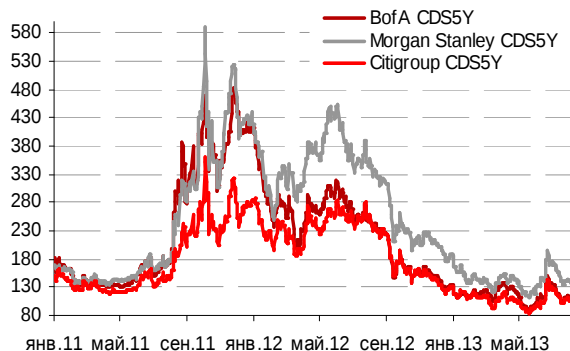
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



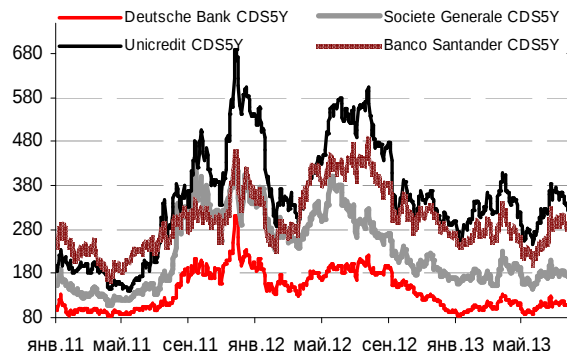
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Резкий рост доходности UST, наблюдавшийся во второй половине вчерашнего дня вновь обрек российский внешнедолговой рынок, зависящий от динамики спредов с базовыми активами, на снижение. Доходность UST-10 в ходе торгов превышала отметку 2,7% годовых (+10 б.п. внутри дня) – уровня, являющегося критичным для российского рынка. Розничные продажи в США в июле 2013 года выросли 4-й месяц подряд - на 0,2% м/м (ожидался рост на 0,3%). В то же время, инфляция импортных цен остается умеренной. Несмотря на пониженную ликвидность, инвесторы достаточно нервно реагируют на заявления представителей ФРС США, что особо заметно на "тонком рынке". Так, по мнению главы ФРБ Атланты, решение о сворачивании QE может быть принято на любом из ближайших заседаний ФРС. Вместе с тем он не считает, что к сентябрьскому заседанию у ФРС будет достаточно сведений для того, чтобы подписаться на "полномасштабное постепенное сокращение покупок активов" или составить точное расписание такого сокращения.

Цены суверенной кривой РФ снизились на 50-100 б.п., корпоративные выпуски потеряли в пределах 25б.п., при более существенном снижении длинных выпусков нефтегазового и телекоммуникационного секторов. Rus-30 завершил день на уровне 117,4% от номинала (-50 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y продолжает котироваться на уровне 182-185 б.п. Неопределенность на глобальных площадках, обеспокоенность замедлением экономической активности развивающихся экономик – факторы, негативно влияющие на приток в долговые бумаги ЕМ. Первичный рынок еврооблигаций также остается закрытым и подобная ситуация сохранится, на наш взгляд, как минимум до осени. Сегодня будут обнародованы данные по изменению ВВП Евросоюза за 2К13г, в США выйдет статистика по динамике цен производителей за июль. Глава ФРБ Сент-Луиса Дж.Баллард выступит с речью о денежно-кредитной политике США. Cisco Systems, Uranium One опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

Рублевые облигации

На локальном рынке торговая активность носит точечный характер, объемы остаются небольшими. Следом за резким ростом доходности UST, наблюдавшимся вчера, цены суверенного долга РФ оказались под давлением, снизившись на 20-30 б.п. на длинном участке кривой доходности. В корпоративном секторе ликвидность остается невысокой.

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

Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

Макроэкономика

Бюджетный профицит сократился до 240 млрд руб. за 7М13; ПОЗИТИВНО

По данным Минфина, в июле бюджетный дефицит составил 130 млрд руб., что привело к снижению бюджетного профицита с начала года с 370 млрд руб. в 1П13 до 240 млрд руб. за 7М13.

Поскольку рост бюджетных доходов стабилизировался примерно на уровне 1% за 7М13 в соответствии с динамикой за 1П13, большой дефицит в июле полностью вызван ускорением роста расходов. Мы уже говорили, что очень жесткая политика бюджетных расходов в 1П13, рост которых изначально оценивался нулевым в годовом сопоставлении и теперь пересмотрен до их снижения на 1% г/г в сравнении с ростом на 29% г/г за 1П12 – одна из основных причин замедления роста ВВП с 4,5% г/г в 1П12 до 1,4% г/г в 1П13. Таким образом, ускорение роста бюджетных расходов до 23% г/г в июле и на 3% г/г за 7М13 – позитивный знак, указывающий на то, что исполнение годового плана по росту расходов на 4% не откладывается на самый конец год. Бюджетный профицит уже понизился с 1% в 1П13 до 0,6% за 7М13. Таким образом, кредитно-денежная политика, судя по всему, будет играть важную роль в финансировании роста ВВП в этом году. Мы считаем, что исполнение бюджета за 7М13 говорит в пользу наших ожиданий ускорения роста ВВП до 3% г/г в 2П13.

Рост корпоративного кредитования ускорился до 13% г/г в июле; НЕОДНОЗНАЧНО

По данным ЦБ, рост корпоративного кредитования ускорился до 13% г/г в июле с 12% г/г в июне, а рост розничного кредитования не изменился, составив 34% г/г.

Самый большой сюрприз в банковской статистике за июль связан с ускорением роста корпоративного кредитования до 13% г/г после его замедления с 15% г/г в феврале до 12% г/г в июне. Впрочем, для нас это не является полностью позитивным знаком для экономической активности. На это есть две причины. Во-первых, ускорение роста российских корпоративных кредитов может быть связано с ухудшением ситуации на глобальных рынках капитала с конца мая, вынуждая корпоративный сектор заменять внешний долг на российские кредитные ресурсы. Во-вторых, база фондирования для роста оказалась слабой, так как банки увеличили свой доступ к фондированию ЦБ и депозитам Минфина на 370 млрд руб. в июле. В итоге государственное фондирование достигло 7,3% активов. Это самый высокий уровень в этом году. В то же время рост корпоративного фондирования замедлился с 20% г/г в июне до 18% г/г в июле, тогда как рост розничных депозитов, хотя и ускорился с 22% г/г до 23% г/г, в основном вызван ростом сбережений в валюте населения в российских банках в ответ на ослабление рубля. Таким образом, с этой точки зрения ускорение роста корпоративного кредитования не является устойчивым.

Отток капитала в июле оценивается на уровне \$6-7 млрд; НЕГАТИВНО

По данным замминистра экономического развития Андрея Клепача, в июле чистый отток капитала из России достиг \$6-7 млрд.

Оценка оттока за июль не снимает наших опасений по поводу тренда оттока в 2П13. Она указывает на ускорение оттока в сравнении с \$10 млрд в 2К13, а отток \$44-45 млрд с начала года говорит в пользу нашего решения повысить годовой прогноз по оттоку с \$50 млрд до \$70 млрд, что предполагает отсутствие возможностей улучшить капитальный счет в ближайшие месяцы и ставит наш прогноз 32 руб. за доллар на конец года под сомнение. Мы также подтверждаем, что при высокой аккумуляции корпоративного внешнего долга на уровне \$628 млрд, продолжающееся негативное настроение на мировых рынках усиливает уязвимость российского капитального счета к потенциальным вынужденным погашениям. В любом случае слабые данные по оттоку наверняка будут важным аргументом против понижения ставок на следующем заседании совета директоров ЦБ в сентябре.

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

Корпоративные новости**Казначейство разместило 65 млрд руб на депозиты в шести банках**

Федеральное казначейство на Московской Бирже провело отбор заявок кредитных организаций на размещение средств федерального бюджета на банковские депозиты. По сообщению ведомства, при максимальном объеме размещаемых средств в 65 млрд руб спрос составил 90,76 млрд руб. В отборе приняли участие 6 кредитных организаций. Процентная ставка отсечения составила 5,70% годовых, средневзвешенная процентная ставка размещения - 5,72% годовых. По итогам отбора заявок, общий объем средств по заключенным договорам банковского депозита составил 65 млрд. рублей, были удовлетворены заявки 6 банков. Средства размещаются сроком на 35 дней. Дата внесения средств - 14 августа 2013 года, дата возврата средств - 18 сентября 2013 года.

Ставка 1-го купона по облигациям ФК "ОТКРЫТИЕ" серии 06 установлена на уровне 11% годовых

Ставка 1-го купона по облигациям ОАО ФК "ОТКРЫТИЕ" серии 06 установлена по результатам сбора заявок на уровне 11% годовых. Первоначально объявленный в ходе премаркетинга ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 11,00-11,50% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,46-12,01% годовых. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 15 августа 2013 года. Общий объем займа по номиналу - 5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет с даты начала размещения, предусмотрена годовая оферта.

Агентом по размещению бумаг выступает Банк "ОТКРЫТИЕ".

"МСП Банк" 15 августа проведет сбор заявок на биржевые облигации объемом 6 млрд руб

ОАО "МСП Банк" планирует 15 августа в период с 15.00 до 16.00 (МСК) провести сбор заявок на биржевые облигации серий БО-01 и БО-02. Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ намечено на 19 августа. Общий объем двух выпусков по номиналу - 6 млрд руб. Срок обращения бумаг составит 3 года с даты начала размещения.

Организаторы: Sberbank CIB, РОСБАНК и ВЭБ Капитал, агент по размещению - Sberbank CIB.

"Межтопэнергобанк" в августе предложит инвесторам облигации с доходностью 11,57-12,10% годовых

"Межтопэнергобанк" предварительно в период с 20 по 27 августа 2013 года планирует провести сбор заявок на дебютные облигации объемом 1,5 млрд руб. Предварительная дата размещения - 29 августа 2013 года. Срок обращения займа - 3 года, предусмотрена годовая оферта. Ориентир ставки первого купона находится в диапазоне 11,25%-11,75% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,57%-12,10% годовых. Процентная ставка 1-го купона определяется по результатам book-building.

Организатор: Промсвязьбанк.

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

Динамика российских облигаций

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,66	29.10.13	3,63%	104,24	-0,05%	1,11%	3,48%	78	0,9	1,65	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,43	04.10.13	3,25%	103,94	-0,09%	2,12%	3,13%	145	-1,3	3,39	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,10	24.01.14	11,00%	138,54	-0,29%	2,63%	7,94%	154	1,0	4,04	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,75	29.10.13	5,00%	107,72	-0,31%	3,69%	4,64%	158	-3,7	5,64	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,16	04.10.13	4,50%	102,69	-0,39%	4,13%	4,38%	201	-3,5	7,02	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,75	24.12.13	12,75%	174,94	-0,43%	5,37%	7,29%	265	-4,9	8,52	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,98	30.09.13	7,50%	117,38	-0,49%	4,06%	6,39%	134	0,0	4,80	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,43	04.10.13	5,63%	102,56	-1,16%	5,45%	5,48%	169	0,5	14,05	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,83	10.09.13	7,85%	105,45	-0,04%	6,45%	7,44%	--	--	3,71	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,92	20.10.13	5,06%	107,19	-0,04%	2,68%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,85	03.02.14	8,75%	99,26	0,27%	9,17%	8,82%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ доход-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,07	19.11.13	8,75%	107,58	-0,02%	5,15%	8,13%	483	-1,2	404	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,49	18.09.13	8,00%	107,49	-0,00%	3,14%	7,44%	281	-2,6	203	600	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,13	22.08.13	6,30%	103,32	-0,10%	5,26%	6,10%	459	-1,0	314	300	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,53	25.09.13	7,88%	110,82	-0,00%	4,94%	7,11%	384	-5,8	282	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,92	26.09.13	7,50%	105,58	-0,15%	6,38%	7,10%	492	-4,3	232	750	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,90	28.10.13	7,75%	108,17	-0,26%	6,39%	7,16%	428	-4,6	270	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,14	25.11.13	5,97%	105,64	0,04%	3,38%	5,65%	305	-4,2	226	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,36	10.11.13	6,02%	102,71	0,00%	5,21%	5,86%	455	-4,1	309	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,99	24.10.13	11,00%	104,44	-0,06%	9,88%	10,53%	878	-4,2	724	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,47	04.09.13	6,47%	106,08	-0,05%	2,45%	6,09%	213	0,9	134	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,38	15.02.14	4,25%	103,49	-0,06%	2,78%	4,11%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,29	12.10.13	6,00%	105,50	-0,08%	4,36%	5,69%	369	-1,7	224	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,14	29.11.13	6,88%	107,54	-0,08%	5,08%	6,39%	398	-3,8	244	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,91	22.08.13	6,32%	105,51	-0,14%	4,94%	5,99%	384	-2,2	230	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,79	17.10.13	6,95%	100,63	-0,31%	6,85%	6,91%	474	-4,3	273	1 500	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,40	31.12.13	6,25%	105,95	0,26%	5,77%	5,90%	305	-12,0	32	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,84	22.11.13	5,45%	106,41	-0,05%	3,81%	5,12%	271	-4,5	117	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,24	13.02.14	5,38%	106,32	-0,07%	3,44%	5,06%	278	-2,0	132	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,23	21.02.14	3,04%	98,49	-0,06%	3,40%	3,08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,65	09.01.14	6,90%	111,50	-0,22%	4,92%	6,19%	346	-3,3	123	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,02	05.01.14	6,03%	104,54	-0,30%	5,38%	5,76%	326	-4,6	125	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,92	21.02.14	4,03%	97,29	-0,17%	4,38%	4,14%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,55	22.11.13	6,80%	107,65	-0,24%	5,91%	6,32%	319	-7,0	55	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,61	27.11.13	5,13%	104,66	-0,02%	3,36%	4,90%	269	-3,4	124	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,29	15.12.13	6,25%	105,26	-0,03%	2,23%	5,94%	190	-0,7	112	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,96	23.09.13	6,50%	107,45	-0,01%	2,83%	6,05%	250	-1,8	172	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,41	17.11.13	5,63%	105,43	-0,03%	4,05%	5,34%	338	-3,1	193	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,73	03.11.13	7,25%	107,47	-0,00%	5,70%	6,75%	424	-7,2	164	500	USD	BB+/ Ba3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,29	20.09.13	4,77%	94,92	-0,08%	5,48%	5,02%	337	-7,9	136	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,89	15.11.13	8,50%	101,63	0,00%	8,16%	8,36%	670	-7,2	410	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,87	01.02.14	7,70%	104,03	-0,07%	6,64%	7,40%	554	-3,8	401	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,22	13.11.13	8,70%	98,12	-0,16%	9,15%	8,87%	806	-1,8	652	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,19	21.10.13	6,50%	100,82	0,31%	2,03%	6,45%	170	-168,5	92	400	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,98	25.10.13	7,25%	100,92	-0,02%	7,01%	7,18%	592	-5,2	438	500	USD	/ Ba3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,39	26.10.13	10,00%	105,36	0,09%	8,78%	9,49%	732	-9,3	615	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,68	25.10.13	6,20%	102,03	0,03%	3,22%	6,08%	289	-7,3	211	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,55	08.01.14	11,25%	111,74	-0,02%	6,72%	10,07%	606	-3,5	460	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,19	25.10.13	8,50%	107,20	0,28%	6,28%	7,93%	562	-12,8	416	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,69	06.11.13	10,20%	106,74	-0,08%	8,77%	9,56%	731	-5,5	471	600	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,01	29.09.13	5,01%	102,36	0,01%	3,84%	4,89%	351	-2,7	273	400	USD	/ Ba1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,66	21.10.13	11,00%	99,50	0,00%	11,21%	11,06%	1088	-2,0	1009	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,53	30.11.13	7,75%	98,65	-0,03%	8,30%	7,86%	763	-2,7	718	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,42	14.01.14	7,13%	102,44	0,02%	1,24%	6,96%	92	-9,5	13	720	USD	/ Baa3 / BBB /*

РСХБ-17	15.05.2017	3,37	15.11.13	6,30%	107,06	-0,09%	4,24%	5,88%	358	-1,5	212	584	USD	/	Baa3	/	BBB /-/-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,94	27.12.13	5,30%	103,10	-0,19%	4,51%	5,14%	341	-0,8	187	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB /-/-
РСХБ-18	29.05.2018	4,08	29.11.13	7,75%	112,92	-0,05%	4,70%	6,86%	361	-4,6	207	980	USD	/	Baa3	/	BBB /-/-
РСХБ-21	03.06.2021	2,59	03.12.13	6,00%	100,45	-0,05%	5,93%	5,97%	526	-3,1	381	800	USD	/	Ba3	/	BBB- /-/-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,16	16.12.13	7,73%	102,15	-0,11%	6,71%	7,57%	638	3,0	560	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,94	01.12.13	7,56%	100,64	-0,16%	7,33%	7,51%	667	1,4	521	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,78	11.01.14	9,25%	106,90	0,13%	7,19%	8,65%	686	-6,0	608	525	USD	B+/-	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,69	10.10.13	10,75%	106,76	-0,23%	8,94%	10,07%	784	0,6	682	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,82	07.01.14	5,50%	106,25	-0,03%	2,12%	5,18%	179	-0,9	101	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,28	24.09.13	5,40%	106,39	-0,10%	3,50%	5,08%	283	-0,9	138	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,24	07.02.14	4,95%	105,05	-0,06%	3,40%	4,71%	273	-2,3	128	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,12	28.12.13	5,18%	103,44	-0,24%	4,51%	5,01%	304	-2,6	44	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,78	07.02.14	6,13%	105,40	-0,25%	5,32%	5,81%	321	-5,3	120	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,28	29.10.13	5,13%	94,17	-0,38%	5,96%	5,44%	384	-3,6	183	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,58	23.11.13	5,25%	92,53	-0,29%	6,28%	5,67%	417	-5,1	216	1 000	USD	/			BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,66	21.10.13	11,50%	104,98	0,01%	4,05%	10,95%	373	-6,5	294	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,86	18.09.13	10,75%	108,38	0,00%	6,40%	9,92%	608	-2,6	529	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,66	06.12.13	14,00%	113,92	-0,33%	10,25%	12,29%	915	3,5	813	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,43	18.01.14	7,74%	97,04	-0,01%	8,64%	7,98%	798	-3,6	652	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	0,58	18.09.13	7,00%	102,56	0,03%	2,63%	6,83%	231	-9,6	152	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,82	24.10.13	9,38%	105,18	0,01%	8,34%	8,91%	725	-6,0	571	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

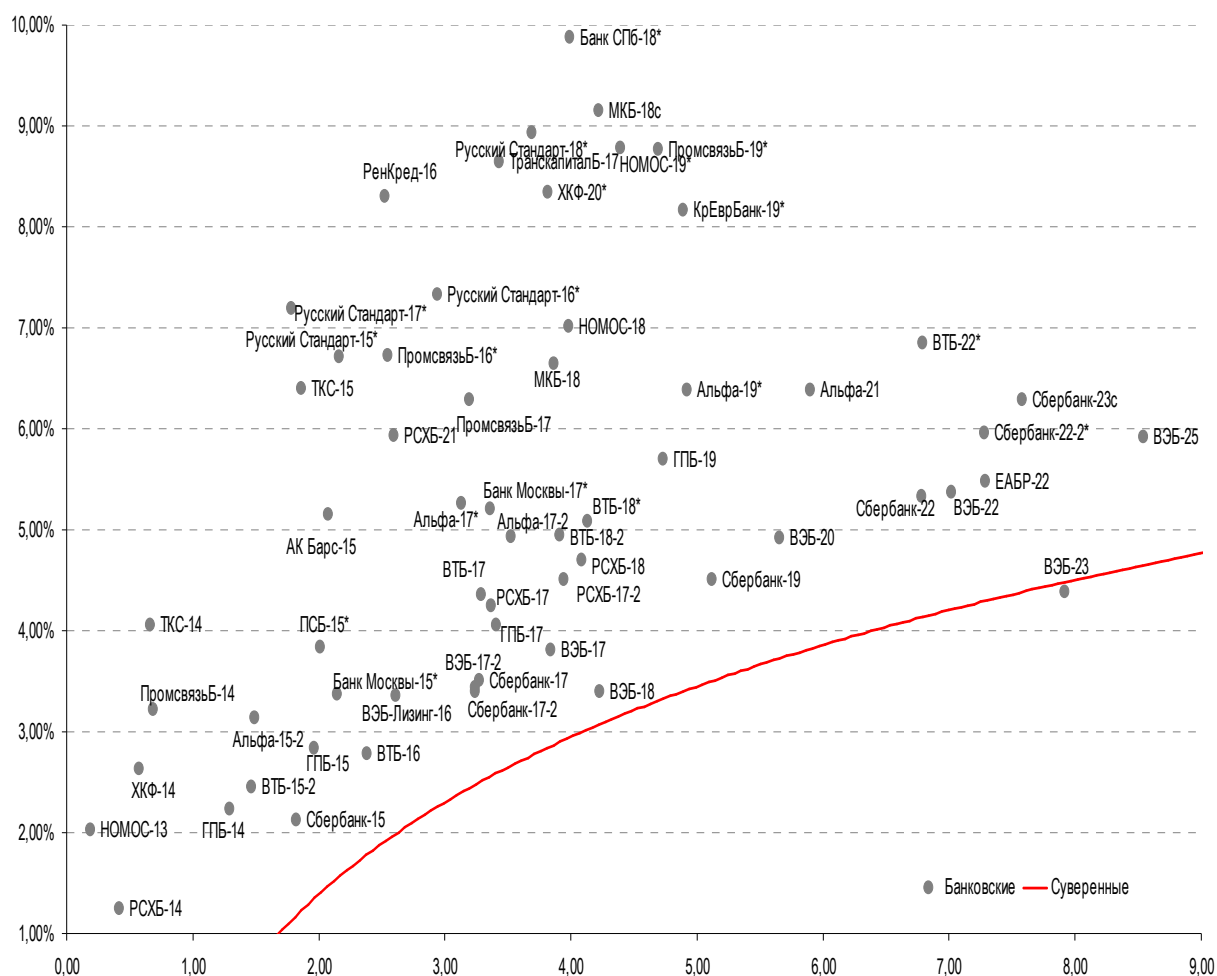
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Сред-няя по дю-рации	Сред-няя к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,65	17.10.13	4,88%	93,75	-0,13%	6,02%	5,20%	456	-4,9	234	600 USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,53	25.02.14	5,03%	102,08	-0,00%	1,07%	4,93%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,16	31.10.13	5,36%	104,64	-0,11%	1,47%	5,13%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,94	31.01.14	8,13%	106,26	-0,03%	1,54%	7,65%	121	-0,5	43	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,74	01.06.14	5,88%	107,36	-0,03%	1,68%	5,47%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,40	04.02.14	8,13%	109,28	-0,05%	1,68%	7,43%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,18	29.11.13	5,09%	106,34	-0,05%	2,24%	4,79%	191	-0,2	113	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,99	22.11.13	6,21%	109,76	0,11%	3,05%	5,66%	239	-7,8	94	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,33	22.03.14	5,14%	107,71	-0,02%	2,85%	4,77%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,76	02.11.13	5,44%	109,56	0,04%	2,99%	4,97%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,38	15.03.14	3,76%	103,45	-0,02%	2,73%	3,63%	--	--	--	1 400 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,96	13.02.14	6,61%	114,30	-0,03%	3,14%	5,78%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,94	11.10.13	8,15%	117,08	-0,20%	4,08%	6,96%	298	-0,9	145	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,77	06.02.14	3,85%	95,07	-0,42%	4,74%	4,05%	263	-1,5	105	800 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,94	20.03.14	3,39%	98,89	0,00%	3,58%	3,43%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,60	07.09.13	6,51%	107,10	-0,56%	5,46%	6,08%	335	-0,5	133	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,27	19.01.14	4,95%	96,50	-0,96%	5,45%	5,13%	334	4,6	132	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,22	21.03.14	4,36%	101,55	-0,09%	4,19%	4,30%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,19	06.02.14	4,95%	87,92	-0,69%	6,23%	5,63%	351	-2,9	86	900 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,62	28.10.13	8,63%	119,20	-0,52%	6,87%	7,24%	415	-4,8	150	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,63	16.08.13	7,29%	106,42	-1,00%	6,74%	6,85%	403	-1,2	130	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,42	26.04.14	2,93%	98,25	-0,08%	3,34%	2,99%	--	--	--	750 EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,39	19.09.13	4,38%	92,59	-0,34%	5,42%	4,73%	330	-4,3	129	1 500 USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,18	05.11.13	6,38%	106,13	-0,02%	1,31%	6,01%	98	-1,5	20	900 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,43	07.12.13	6,36%	111,20	-0,15%	3,21%	5,72%	254	0,3	109	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,33	24.10.13	3,42%	99,08	-0,14%	3,63%	3,45%	253	-2,3	99	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,12	05.11.13	7,25%	114,64	-0,14%	4,52%	6,32%	306	-4,5	46	600 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,92	09.11.13	6,13%	107,51	-0,21%	4,88%	5,70%	277	-5,4	119	1 000 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,84	07.12.13	6,66%	110,28	-0,28%	5,19%	6,04%	307	-4,9	106	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,76	24.10.13	4,56%	93,90	-0,16%	5,38%	4,86%	266	-7,8	125	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,45	11.09.13	9,88%	107,89	0,05%	4,62%	9,15%	429	-5,9	351	350 USD	B+/ B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,38	04.11.13	7,00%	100,16	0,15%	6,97%	6,99%	551	-10,0	328	500 USD	B+/ B
Новатэк-16	03.02.2016	2,35	03.02.14	5,33%	105,90	0,10%	2,83%	5,03%	251	-6,8	172	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,08	03.02.14	6,60%	108,96	-0,33%	5,14%	6,06%	303	-3,4	145	650 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,60	13.12.13	4,42%	92,10	-0,39%	5,52%	4,80%	340	-3,8	139	1 000 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,35	06.09.13	3,15%	99,33	-0,04%	3,35%	3,17%	268	-2,6	123	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,08	06.09.13	4,20%	92,55	-0,27%	5,29%	4,54%	318	-5,0	117	2 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,42	02.02.14	6,25%	105,95	-0,01%	2,11%	5,90%	178	-2,0	100	500 USD	BBB/ Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,69	18.01.14	7,50%	112,14	-0,09%	3,13%	6,69%	246	-0,9	101	1 000 USD	BBB/ Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,20	20.09.13	6,63%	110,28	-0,14%	3,56%	6,01%	289	0,1	144	800 USD	BBB/ Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,88	13.09.13	7,88%	116,37	-0,07%	3,93%	6,77%	284	-4,2	130	1 100 USD	BBB/ Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,35	02.02.14	7,25%	113,90	-0,12%	4,73%	6,37%	327	-5,0	67	500 USD	BBB/ Baa2 /- / BBB /-
Транснефть-14	05.03.2014	0,54	05.09.13	5,67%	102,61	-0,03%	0,98%	5,53%	65	0,5	-13	1 300 USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические													
Евраз-15	10.11.2015	2,06	10.11.13	8,25%	107,58	0,00%	4,64%	7,67%	431	-2,6	353	577 USD	B+/ B1 / BB-

Евраз-17	24.04.2017	3,23	24.10.13	7,40%	101,41	0,37%	6,96%	7,30%	629	-15,5	484	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,83	24.10.13	9,50%	107,77	0,19%	7,50%	8,81%	640	-10,7	487	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,02	27.10.13	6,75%	97,63	0,45%	7,35%	6,91%	626	-17,0	472	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,35	22.10.13	6,50%	91,55	0,36%	8,16%	7,10%	670	-13,9	410	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,58	23.12.13	7,75%	93,74	0,16%	10,33%	8,27%	966	-10,2	821	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,72	21.01.14	6,50%	105,26	-0,10%	4,56%	6,17%	390	-0,3	244	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,53	17.10.13	5,63%	95,65	0,75%	6,44%	5,88%	497	-20,8	275	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,04	19.08.13	4,45%	96,79	0,04%	5,26%	4,60%	416	-6,5	262	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,23	26.09.13	4,95%	96,43	-0,10%	5,65%	5,13%	419	-5,2	159	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,25	31.10.13	4,38%	97,85	-0,10%	4,89%	4,47%	379	-3,4	226	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,22	27.10.13	7,75%	101,26	-0,06%	7,35%	7,65%	668	-2,1	523	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,66	19.10.13	9,25%	105,23	0,02%	1,50%	8,79%	117	-8,5	38	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,74	26.01.14	6,25%	106,24	0,03%	3,98%	5,88%	332	-5,3	187	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,68	25.10.13	6,70%	107,24	0,38%	4,77%	6,25%	368	-16,0	265	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,12	19.09.13	4,45%	96,72	0,04%	5,26%	4,60%	416	-6,5	263	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,99	17.10.13	5,90%	93,37	-0,08%	6,88%	6,32%	477	-7,8	276	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,86	27.01.14	7,75%	105,71	0,71%	6,26%	7,33%	516	-24,6	363	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,32	03.10.13	6,75%	99,11	0,70%	6,92%	6,81%	546	-20,4	286	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,40	22.12.13	8,63%	118,64	-0,13%	5,34%	7,27%	388	-5,0	165	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,70	30.11.13	5,00%	93,29	-0,36%	5,91%	5,36%	380	-4,2	178	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,86	29.09.13	4,28%	101,41	-0,03%	2,64%	4,22%	231	0,9	153	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,51	23.11.13	8,25%	110,67	-0,04%	4,14%	7,45%	347	-2,9	303	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,32	02.02.14	6,49%	105,62	0,05%	4,07%	6,15%	374	-4,6	296	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,16	01.09.13	6,25%	105,64	-0,21%	4,51%	5,92%	385	2,4	240	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,91	31.10.13	9,13%	116,37	-0,03%	5,16%	7,84%	407	-5,1	253	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,85	13.02.14	5,20%	98,89	-0,35%	5,44%	5,26%	398	0,2	137	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,86	02.02.14	7,75%	107,21	-0,40%	6,51%	7,23%	440	-2,0	282	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,31	01.09.13	7,50%	104,43	-0,49%	6,81%	7,19%	470	-1,2	312	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,30	13.02.14	5,95%	93,26	-0,58%	6,93%	6,38%	482	-0,8	280	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,64	03.11.13	7,75%	110,08	-0,17%	6,01%	7,04%	455	-4,3	232	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,20	17.11.13	8,88%	108,45	0,00%	2,03%	8,18%	171	-3,8	92	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,79	17.11.13	6,95%	104,77	-0,22%	5,96%	6,63%	450	-2,6	189	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,91	02.11.13	8,00%	94,85	-0,31%	9,37%	8,43%	827	2,6	674	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,04	02.11.13	8,75%	94,50	-0,32%	9,89%	9,26%	842	-0,6	582	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,90	12.12.13	5,13%	98,99	0,05%	5,39%	5,18%	429	-7,1	275	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,46	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,79%	10,26%	1146	-1,7	1068	101 USD	NR/		/CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,57	29.10.13	5,63%	97,53	0,17%	6,08%	5,77%	462	-10,3	239	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,29	03.10.13	5,74%	108,37	0,29%	3,28%	5,30%	261	-13,0	116	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,89	20.05.14	3,37%	95,91	-0,01%	4,00%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,84	05.10.13	5,70%	103,42	-0,26%	5,20%	5,51%	309	-5,2	108	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,12	31.01.14	3,91%	95,24	-0,19%	5,12%	4,11%	402	-0,9	249	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,86	03.02.14	7,70%	106,81	0,06%	4,06%	7,21%	374	-5,7	295	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,76	27.10.13	5,38%	100,13	0,03%	5,34%	5,37%	424	-6,6	322	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,30	31.10.13	3,72%	94,01	-0,05%	5,17%	3,96%	407	-4,4	254	650 USD	/Baa3/*-		/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,14	13.02.14	4,20%	98,34	0,44%	4,62%	4,27%	352	-16,6	198	500 USD	/	Baa3	/BB+

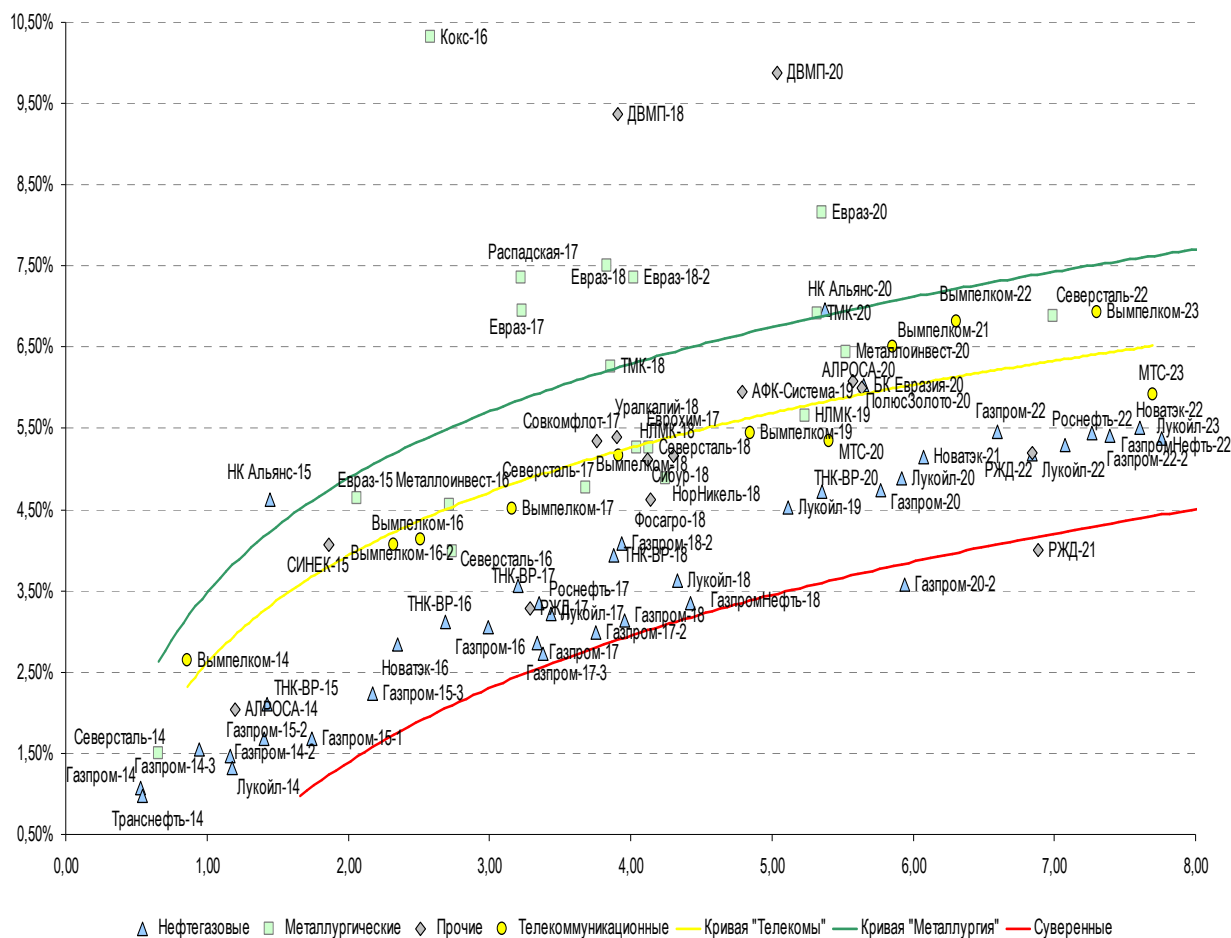
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)
Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Саймон Вайн, Руководитель Управления
(+7 495) 745-7896
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, вице-президент, долговой аналитик
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Александр Курбат, кредитный аналитик
(7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала
Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала
(7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437
Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала
(7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 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 российское 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.