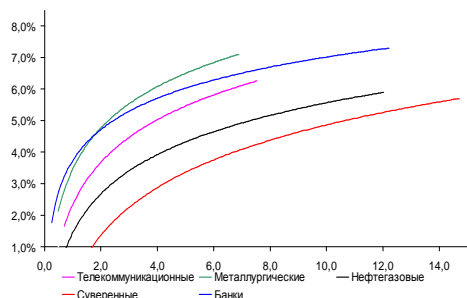
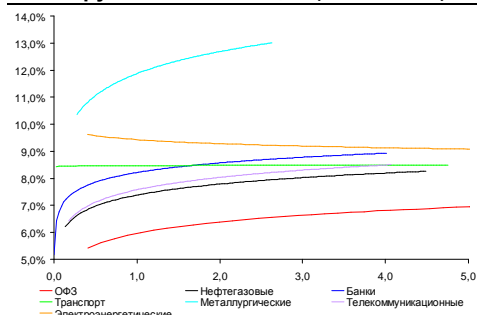


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,69	0,576.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,75	1,336.п. ↑	
Russia-30	118,61	0,17% ↑	3,90
Rus-30 spread	121	-4б.п. ↓	
Bra-40	117,00	-0,64% ↓	9,27
Tur-30	161,93	-0,17% ↓	5,90
Mex-34	119,38	0,11% ↓	5,22
CDS 5 Russia	159,28	-6б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	223	-8б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	150	-4б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	192	-8б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	395	-20б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,2133	-0,44% ↓	6,7 ↑
\$/Руб.	32,2736	-0,06% ↓	5,4 ↑
EUR/\$	1,3566	0,33% ↑	2,8 ↑
Ruble Basket	37,4157	0,49% ↑	-6,7 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,27%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,20%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,20%	0,01 ↑	
FWD €/Rub 3m	44,4612	0,93% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,1140	0,97% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,4139	1,00% ↑	
3M Libor	0,2436	0,05б.п. ↑	
Libor overnight	0,1038	0,11б.п. ↑	
MosPrime	6,37	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	479	19 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 477	-0,53% ↓	-3,3 ↓
DOW	15 237	0,73% ↑	16,3 ↑
S&P500	1 703	0,63% ↑	19,4 ↑
Bovespa	53 150	0,29% ↑	-12,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	111,12	-0,41% ↓	-0,7 ↓
Gold	1271,61	-2,05% ↓	-24,1 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Российский внешний долг в пятницу сохранял умеренно позитивный настрой. Инвесторы продолжают ожидать, что вопрос бюджета США и лимита госдолга будет урегулирован в срок. Это, хотя и ограничивает активность, все же удерживает доходности длинных UST на стабильном уровне. Сегодня биржи Японии, Гонконга, Индии, США и Канады закрыты в связи с праздничными днями.

Рублевые облигации

Инвесторы рублевого долга в первую очередь сосредоточатся на внутренних событиях – заседании ЦБ, кредитовании банком России под нерыночные активы, – хотя ситуация вокруг бюджетного кризиса в США добавляет нервозности.

Макроэкономика, стр. 4

В сентябре наблюдалось ускорение роста доходов бюджета; ПОЗИТИВНО

Позитивным событием стало то, что рост доходов вызван нефтяным сегментом, что говорит в пользу наших ожиданий ускорения экономического роста в 2П13.

Корпоративные новости, стр. 4

Газпромбанк 16 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-07 на 10 млрд

КБ Дельта Кредит 15 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-05 на 5 млрд

О'КЕЙ закрыл книгу по облигациям БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,90% годовых

СБ-Банк закрыл книгу по облигациям БО-02 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

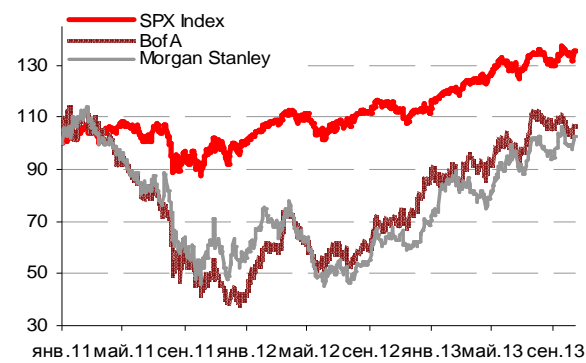
- ЦБ 14 октября проведет первый аукцион по кредитованию под нерыночные активы на 3 месяца на 500 млрд руб
- Moody's понизило рейтинги Связного Банка с "В3" до "Саа1", прогноз "негативный"
- Морской Банк планирует разместить три выпуска 3-летних биржевых облигаций серий БО-01 – БО-03 суммарно на 6 млрд руб
- Кредит Европа Банк выкупил по оферте 13,4% выпуска облигаций серии БО-03 на 671 млн руб
- Синергия выкупила по оферте 39,7% выпуска облигаций серии 03

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

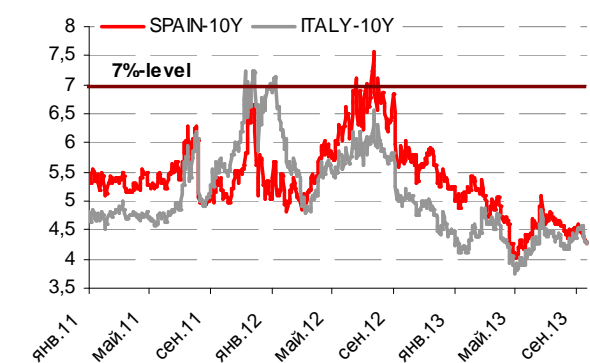
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	13,86	-0,55	↓	BofA CDS 5Y	106	-2	↓
3M Euribor - OIS 3M	12,10	0,10	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	135	-2	↓
Portugal CDS 5Y	395	-20	↓	Citigroup CDS 5Y	97	-2	↓
Italy CDS 5Y	217	-3	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	98	-3	↓
Spain CDS 5Y	203	-1	↓	Societe Generale CDS 5Y	131	-4	↓
				Unicredit CDS 5Y	253	-5	↓

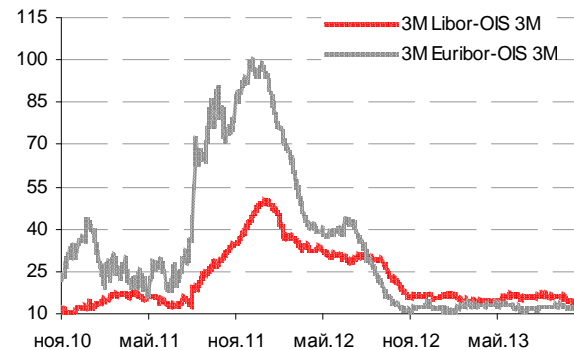
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



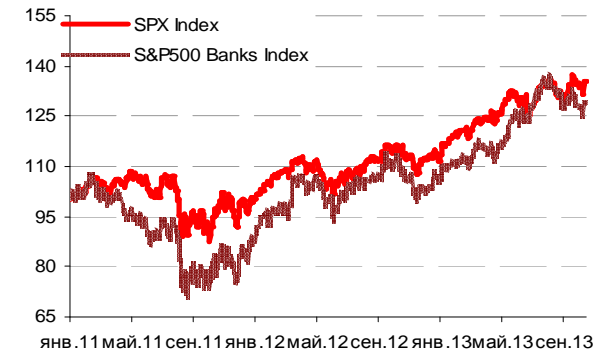
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



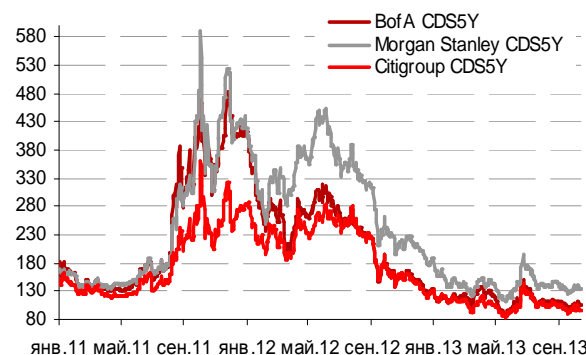
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



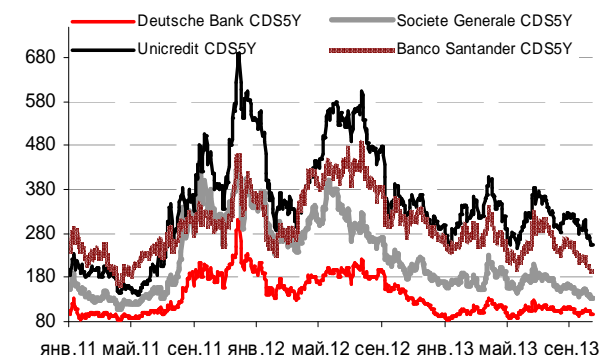
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок в пятницу сохранял умеренно позитивный настрой. В суверенной сегменте выпуски выросли в среднем на 25 б.п., около 50 б.п. прибавили длинные бумаги Rus-42, Rus-43. В корпоративном сегменте также наблюдался слабо выраженный рост котировок – в пределах 10-20 б.п. Риск на Россию CDS 5Y в конце недели котировался на 6 б.п. ниже – 159 б.п. Тем не менее, еще раз заметим, что наиболее чувствительными к краткосрочным скачкам доходности UST остаются бумаги длинной дюрации, а также субординированные выпуски – в моменты ухудшения конъюнктуры в этих выпусках продажи ощущаются в первую очередь. Участники рынка продолжают надеяться, что вопрос бюджета США и лимита госдолга страны будет урегулирован в срок, что, хотя и ограничивает активность торгов, все же удерживает доходности длинных UST на стабильном уровне (по UST-10 в пятницу доходность составила 2,69% годовых). Основное внимание теперь приковывает торг относительно секвестра бюджета США, что увеличивает вероятность дальнейшего переноса сроков сворачивания стимулирующей программы.

Сегодня статистическое управление Европейского союза опубликует данные о промышленном производстве в августе. Биржи Японии, Гонконга, Индии, США и Канады закрыты в связи с праздничными днями.

Рублевые облигации

Вторичные торги в секторе рублевого долга в пятницу проходили в боковом тренде. Игроки дожидаются ключевых решений от властей США, а также событийного потока внутри России на этой неделе. Так, сегодня пройдет заседание ЦБ по вопросу ключевой процентной ставки и монетарной политикит в целом. Некоторые заявления представителей Минфина, госбанков, хорошие данные по инфляции за сентябрь – вкупе позволили предположить, что на текущем заседании мы вновь услышим словесные интервенции в пользу некоторого облегчения денежной политики и предоставления дополнительных средств.

Также сегодня пройдет первый 3-месячный аукцион под нерыночные активы на 500 млрд руб. Минимальная ставка, как и на аукционе сроком на год в конце июля текущего года, составит 5,75% годовых. Помимо этого, в рамках своего расписания ЦБ проведет 1-дневное и годовое РЕПО.

Таким образом, инвесторы рублевого долга в первую очередь сосредоточатся на внутренних событиях, хотя ситуация вокруг бюджетног кризиса в США добавляет нервозности.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Костромская Обл	4 000			04.10.13	5 лет		8,60%
НОМОС Банк БО-06	7 000	03.10.13	04.10.13	08.10.13	1 год	8,50-8,75%	8,60%
Русфинансбанк-15	7 000	30.09.13	30.09.13	08.10.13	2,5 года	8,25-8,50%	8,30%
Финпромбанк-1	1 500	01.10.13	03.10.13	08.10.13	1 год	12,00-12,50%	12,25%
Волгоградская Обл	2 000			08.10.13	5 лет	8,28-8,47%	8,30%
Разгуляй БО-01	2 000			09.10.13	1 год		11,30%
Силовые машины-2	10 000	07.10.13	08.10.13	10.10.13	3 года	8,10-8,40%	8,10%

Татфондбанк БО-08	2 000	07.10.13	08.10.13	10.10.13	1,5 года	11,40-11,90%	11,80%
Удмуртия	2 000	03.10.13	04.10.13	10.10.13	7 лет	7,88-8,17%	7,95%
ВТБ БО-43	20 000	09.10.13	09.10.13	11.10.13	1,5 года	7,50-7,75%	7,60%
Смоленская Обл	3 000	07.10.13	08.10.13	11.10.13	5 лет	8,80-9,20%	
РЖД БО-13	25 000	10.10.13	10.10.13	14.10.13	25 лет	инфрастр	7,10%
НЛМК-БО-13	5 000	07.10.13	07.10.13	14.10.13	4 года	8,25-8,50%	8,05%
Омская Область	5 000	07.10.13	09.10.13	15.10.13	3 года	8,15-8,30%	7,85%
ОКЕЙ БО-04	5 000	10.10.13	11.10.13	15.10.13	3 года	9,25-9,50%	8,90%
СБ Банк БО-02	2 000	07.10.13	11.10.13	15.10.13	1 год	11,00-11,50%	11,00%
ЕАБР 08	5 000	10.10.13	10.10.13	16.10.13	2 года	7,70-7,85%	7,65%
АКБ Союз 6	2 000	14.10.13	15.10.13	17.10.13	1 год	10,75-11,25%	
Банк НФК БО-02	2 000	03.10.13	10.10.13	17.10.13	1 год	11,00-11,75%	11,50%
КБ Дельта Кредит БО-05	5 000	15.10.13	15.10.13	21.10.13	3 года	8,30-8,50%	
Газпромбанк БО-07	10 000	16.10.13	16.10.13	22.10.13	1,5 года	7,70-7,85%	
ГЕОТЭК Сейсморазведки-1	3 000	16.10.13	17.10.13	23.10.13	3 года	10,50-11,00%	
Альфа-Банк	10 000	21.10.13	22.10.13	24.10.13	3 года	8,10-8,50%	
МКБ БО-06	5 000	21.10.13	22.10.13	24.10.13	2 года	8,90-9,20%	
МКБ БО-09	3 000	21.10.13	22.10.13	24.10.13	3 года	9,20-9,50%	
Домашние деньги БО1	1 500	24.10.13	25.10.13	29.10.13	1 год	18-19%	

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

Макроэкономика

В сентябре наблюдалось ускорение роста доходов бюджета; ПОЗИТИВНО

По предварительной оценке Минфина, профицит федерального бюджета расширился с 0,9% ВВП за 8М13 до 1,2% ВВП, или 600 млрд руб за 9М13, что близко нашему прогнозу. Рост расходов ускорился до 3% г/г за 9М13 против 1% г/г за 8М13, указывая, что правительство сможет выполнить свой план по росту расходов на 4% г/г в 2013 г.

Позитивным событием стало ускорение роста доходов до 2% г/г за 9М13 после их замедления на протяжении года. Это улучшение было вызвано нефтяным сегментом, что говорит в пользу наших ожиданий ускорения экономического роста в 2П13.

Мы подтверждаем наш прогноз сбалансированного бюджета на 2013 г, предусматривающий цену на нефть, балансирующую бюджет, на уровне \$110 за барр.

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

Корпоративные новости

Газпромбанк 16 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-07 на 10 млрд

Техническое размещение выпуска запланировано на 22 октября. 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 определена в процессе бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 7,70-7,85% годовых, что соответствует доходности на уровне 7,85-8,00%.

КБ Дельта Кредит 15 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-05 на 5 млрд

Техническое размещение выпуска запланировано на 21 октября. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена в процессе бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,3-8,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 7,47-8,68%. Организатор размещения: Росбанк.

О'КЕЙ закрыл книгу по облигациям БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,90% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 15 октября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на 30 б.п. ниже первоначального диапазона, на уровне 8,90% годовых.

Организаторами размещения выступают ВТБ Капитал, Газпромбанк, ЮниКредит Банк и Райффайзенбанк. Выпуск обеспечен поручительством ЗАО "Доринда".

СБ-Банк закрыл книгу по облигациям БО-02 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 15 октября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе первоначального диапазона, на уровне 11% годовых. Организаторами размещения выступают Банк Зенит и Урса Капитал.

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 ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,49	29.10.13	3,63%	104,12	-0,02%	0,93%	3,48%	58	-1,2	1,48	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,31	04.04.14	3,25%	104,36	0,05%	1,94%	3,11%	127	-1,5	3,28	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,93	24.01.14	11,00%	137,25	0,05%	2,65%	8,01%	156	-2,0	3,88	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,81	16.01.14	3,50%	101,99	0,33%	3,09%	3,43%	167	-7,0	4,74	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,59	29.10.13	5,00%	108,61	0,21%	3,51%	4,60%	210	-3,8	5,49	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,16	04.04.14	4,50%	103,53	0,21%	4,00%	4,35%	194	-3,6	7,02	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	8,00	16.03.14	4,88%	103,90	0,31%	4,39%	4,69%	170	-4,6	7,83	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,56	24.12.13	12,75%	173,22	0,17%	5,44%	7,36%	276	-2,8	8,34	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,16	31.03.14	7,50%	118,61	0,17%	3,90%	6,32%	121	-4,3	4,98	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,72	04.04.14	5,63%	103,44	0,58%	5,39%	5,44%	164	-5,4	14,33	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,68	16.03.14	5,88%	104,50	0,56%	5,56%	5,62%	182	-5,3	14,28	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,80	10.03.14	7,85%	103,90	0,05%	6,81%	7,56%	--	--	3,67	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,24	16.09.14	3,63%	102,52	0,20%	3,21%	3,54%	--	--	6,05	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,75	20.10.13	5,06%	107,63	-0,01%	2,41%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,68	03.02.14	8,75%	97,27	1,79%	10,43%	9,00%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: 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 дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,91	19.11.13	8,75%	107,75	-0,02%	4,82%	8,12%	447	-1,8	389	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,37	18.03.14	8,00%	107,02	-0,02%	2,94%	7,48%	259	-2,4	201	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,06	22.02.14	6,30%	104,72	0,08%	4,76%	6,02%	409	-2,9	282	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,48	25.03.14	7,88%	111,04	0,04%	4,77%	7,09%	368	-1,5	283	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,91	26.03.14	7,50%	104,10	0,08%	6,65%	7,20%	523	-1,9	357	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,72	28.10.13	7,75%	107,06	0,15%	6,55%	7,24%	448	-3,2	303	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,98	25.11.13	5,97%	105,47	-0,04%	3,26%	5,66%	291	-0,3	233	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,19	10.11.13	6,02%	103,07	-0,10%	5,07%	5,84%	440	3,1	313	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,83	24.10.13	11,00%	105,06	0,06%	9,70%	10,47%	861	-1,4	706	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,34	04.03.14	6,47%	105,62	-0,01%	2,33%	6,12%	198	-2,9	140	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,22	15.02.14	4,25%	103,94	-0,00%	2,49%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,21	12.04.14	6,00%	105,69	0,04%	4,23%	5,68%	356	-1,3	229	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,97	29.11.13	6,88%	108,58	0,00%	4,78%	6,33%	369	0,0	214	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,86	22.02.14	6,32%	106,52	0,06%	4,64%	5,93%	356	-1,6	200	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,63	17.10.13	6,95%	101,06	0,12%	6,79%	6,88%	472	-2,3	279	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,22	31.12.13	6,25%	105,72	-0,64%	5,78%	5,91%	310	4,8	40	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,68	22.11.13	5,45%	106,99	0,01%	3,60%	5,09%	251	-0,2	95	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,08	13.02.14	5,38%	106,74	0,00%	3,22%	5,04%	255	-0,2	128	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,07	21.02.14	3,04%	99,69	0,10%	3,11%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,49	09.01.14	6,90%	111,54	0,02%	4,87%	6,19%	345	-0,6	136	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,85	05.01.14	6,03%	104,71	0,08%	5,34%	5,75%	327	-1,7	134	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,75	21.02.14	4,03%	97,73	0,11%	4,33%	4,13%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,38	22.11.13	6,80%	107,48	0,06%	5,92%	6,33%	324	-1,4	48	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,44	27.11.13	5,13%	105,66	0,02%	2,86%	4,85%	251	-2,7	92	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,13	15.12.13	6,25%	104,82	0,00%	2,06%	5,96%	170	-4,4	113	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,85	23.03.14	6,50%	106,95	0,01%	2,80%	6,08%	244	-3,2	187	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,24	17.11.13	5,63%	105,72	0,06%	3,90%	5,32%	323	-1,8	196	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,56	03.11.13	7,25%	106,00	0,04%	5,96%	6,84%	455	-1,1	288	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,30	20.03.14	4,77%	94,49	0,00%	5,56%	5,05%	349	-0,4	155	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,73	15.11.13	8,50%	102,75	0,00%	7,92%	8,27%	650	0,0	483	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,70	01.02.14	7,70%	103,41	-0,03%	6,77%	7,45%	568	1,0	412	500	USD	BB-/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,05	13.11.13	8,70%	97,72	0,07%	9,27%	8,90%	818	-1,3	662	500	USD	/ NR / B+
НОМОС-18	25.04.2018	3,82	25.10.13	7,25%	100,55	0,08%	7,10%	7,21%	602	-1,7	446	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,22	26.10.13	10,00%	104,83	0,09%	8,88%	9,54%	779	-2,0	623	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,52	25.10.13	6,20%	101,89	-0,05%	2,58%	6,08%	223	2,5	165	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,39	08.01.14	11,25%	112,03	-0,01%	6,38%	10,04%	602	-2,1	545	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,03	25.10.13	8,50%	107,46	-0,00%	6,12%	7,91%	544	-0,2	417	400	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,53	06.11.13	10,20%	106,81	0,07%	8,73%	9,55%	731	-1,7	564	600	USD	/ B1 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,89	29.03.14	5,01%	102,45	0,01%	3,70%	4,89%	335	-2,6	277	400	USD	/ Baa1 / BBB-

РенКап-16	21.04.2016	0,50	21.10.13	11,00%	100,18	0,03%	10,92%	10,98%	1056	-2,5	999	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,36	30.11.13	7,75%	98,46	0,03%	8,41%	7,87%	806	-2,2	748	350	USD	B+/	B2	/B
РСХБ-14	14.01.2014	0,25	14.01.14	7,13%	101,50	0,01%	1,10%	7,02%	75	-22,7	18	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,20	15.11.13	6,30%	107,84	0,04%	3,93%	5,84%	326	-1,4	199	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,78	27.12.13	5,30%	103,74	0,04%	4,31%	5,11%	323	-0,8	167	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,92	29.11.13	7,75%	113,14	0,04%	4,56%	6,85%	348	-1,1	192	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,43	03.12.13	6,00%	100,55	-0,01%	5,91%	5,97%	556	-1,1	396	800	USD	/	Ba3	/BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,99	16.12.13	7,73%	100,39	0,02%	7,53%	7,70%	717	-2,6	660	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,77	01.12.13	7,56%	98,99	0,06%	7,93%	7,64%	725	-1,8	598	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,61	11.01.14	9,25%	104,64	-0,05%	7,79%	8,84%	744	0,1	686	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,69	10.04.14	10,75%	103,56	-0,04%	9,75%	10,38%	866	1,1	711	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,65	07.01.14	5,50%	106,16	-0,02%	1,87%	5,18%	151	-1,7	94	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,19	24.03.14	5,40%	107,52	0,04%	3,08%	5,02%	241	-1,5	114	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,08	07.02.14	4,95%	105,90	0,02%	3,06%	4,67%	239	-0,8	112	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,96	28.12.13	5,18%	105,66	-0,02%	4,06%	4,90%	264	0,3	97	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,63	07.02.14	6,13%	106,68	0,04%	5,13%	5,74%	306	-1,2	112	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,11	29.10.13	5,13%	94,24	0,05%	5,96%	5,44%	389	-1,1	195	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,41	23.11.13	5,25%	92,06	-0,19%	6,37%	5,70%	430	2,1	236	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,49	21.10.13	11,50%	103,88	-0,01%	3,89%	11,07%	353	-10,4	296	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,79	18.03.14	10,75%	108,13	0,00%	6,21%	9,94%	586	-3,1	528	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,49	06.12.13	14,00%	112,93	0,04%	10,41%	12,40%	932	-1,3	847	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,26	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,51%	8,19%	883	0,6	756	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,43	18.03.14	7,00%	102,00	0,13%	2,27%	6,86%	192	-40,0	134	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,64	24.10.13	9,38%	102,20	-0,07%	8,92%	9,17%	783	1,7	628	500	USD	/	B1	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

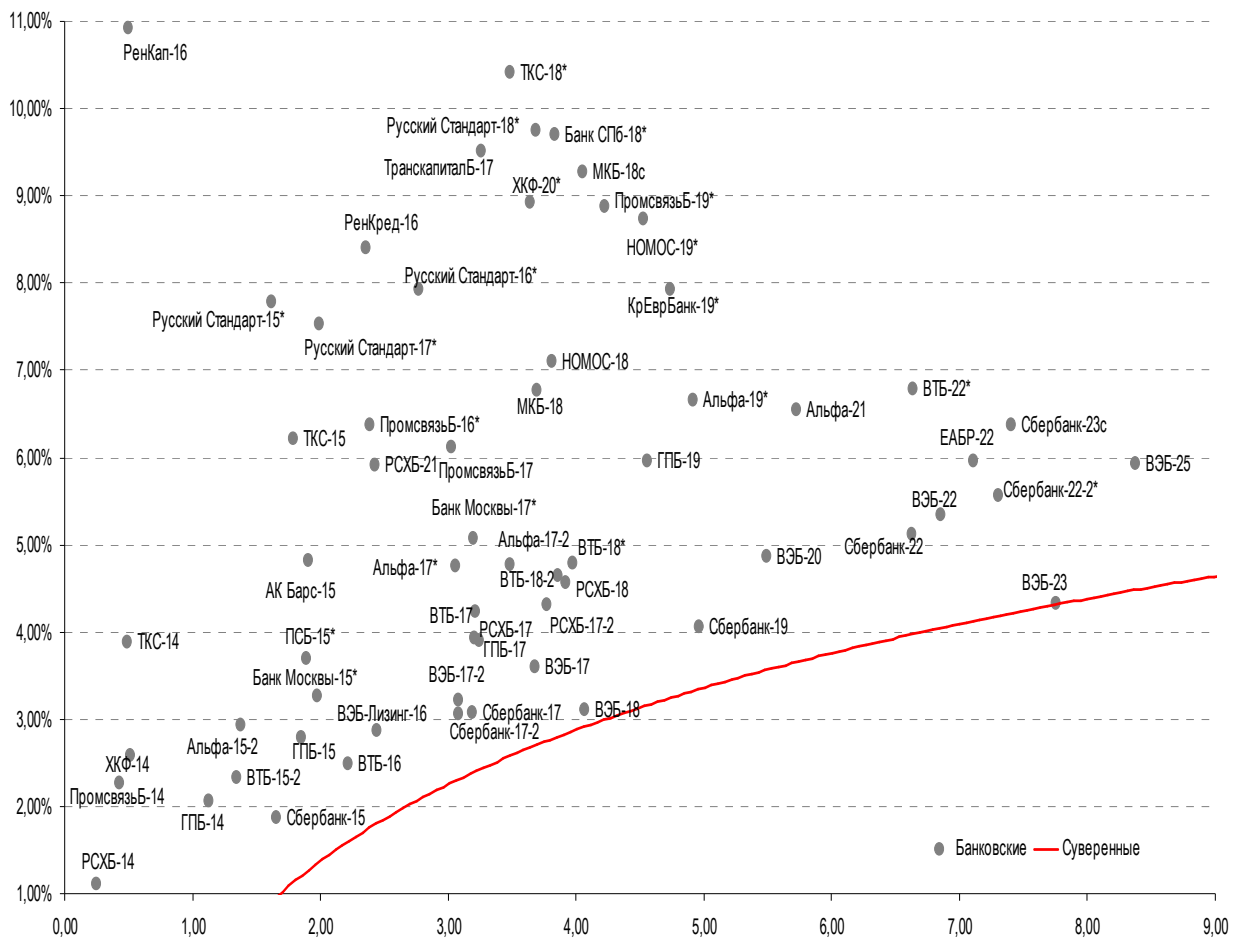
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к офферу/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред а	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые															
БК Евразия-20	17.04.2020	5,50	17.10.13	4,88%	97,14	0,05%	5,40%	5,02%	398	-0,8	189	600	USD	BB+/	/BB
Газпром-14	25.02.2014	0,36	25.02.14	5,03%	101,50	-0,01%	0,88%	4,96%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,00	31.10.13	5,36%	104,38	-0,02%	1,12%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,78	31.01.14	8,13%	105,63	-0,03%	0,99%	7,69%	64	-4,5	6	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,58	01.06.14	5,88%	107,00	0,00%	1,49%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,23	04.02.14	8,13%	108,80	-0,02%	1,28%	7,47%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,01	29.11.13	5,09%	106,12	0,01%	2,13%	4,80%	178	-2,7	120	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,82	22.11.13	6,21%	110,02	-0,04%	2,82%	5,65%	214	1,0	87	1 350	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,17	22.03.14	5,14%	108,56	0,01%	2,50%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,59	02.11.13	5,44%	110,00	0,03%	2,79%	4,95%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,21	15.03.14	3,76%	104,33	0,04%	2,42%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,80	13.02.14	6,61%	114,73	0,04%	2,93%	5,76%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,91	11.04.14	8,15%	117,27	0,05%	3,92%	6,95%	283	-1,7	127	1 100	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,61	06.02.14	3,85%	96,60	0,14%	4,47%	3,99%	306	-2,4	96	800	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,78	20.03.14	3,39%	99,80	0,16%	3,42%	3,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,64	07.03.14	6,51%	108,34	0,18%	5,27%	6,01%	320	-3,4	126	1 300	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,11	19.01.14	4,95%	97,88	0,16%	5,25%	5,06%	318	-2,7	125	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,06	21.03.14	4,36%	102,11	0,17%	4,13%	4,27%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,07	06.02.14	4,95%	89,69	0,27%	6,03%	5,52%	335	-3,3	59	900	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,52	28.10.13	8,63%	120,69	-0,32%	6,75%	7,15%	406	2,4	130	1 200	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,03	16.02.14	7,29%	109,49	0,21%	6,50%	6,66%	381	-2,4	111	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,25	26.04.14	2,93%	98,23	0,10%	3,36%	2,99%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,40	19.03.14	4,38%	93,18	0,22%	5,35%	4,70%	328	-3,4	134	1 500	USD	BBB-/	Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,01	05.11.13	6,38%	105,42	-0,02%	1,21%	6,05%	85	-3,1	28	900	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,27	07.12.13	6,36%	111,98	-0,04%	2,87%	5,68%	220	0,7	93	500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,17	24.10.13	3,42%	100,87	0,00%	3,21%	3,39%	212	0,2	56	1 500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,95	05.11.13	7,25%	115,06	0,07%	4,39%	6,30%	297	-1,8	130	600	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,76	09.11.13	6,13%	108,25	0,08%	4,74%	5,66%	267	-2,1	122	1 000	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,68	07.12.13	6,66%	110,39	0,19%	5,15%	6,03%	308	-3,4	115	500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,61	24.10.13	4,56%	94,99	0,17%	5,24%	4,80%	317	-2,7	85	1 500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,34	11.03.14	9,88%	107,06	0,02%	4,63%	9,22%	428	-5,8	370	350	USD	B/	/B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,20	04.11.13	7,00%	99,63	-0,15%	7,07%	7,03%	565	2,9	317	500	USD	B/	/B
Новатэк-16	03.02.2016	2,18	03.02.14	5,33%	106,40	0,04%	2,45%	5,01%	210	-4,1	152	600	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,92	03.02.14	6,60%	109,72	0,15%	5,00%	6,02%	293	-3,1	148	650	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,45	13.12.13	4,42%	93,33	0,10%	5,35%	4,74%	328	-1,8	135	1 000	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,24	06.03.14	3,15%	100,29	0,02%	3,06%	3,14%	238	-0,4	111	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,07	06.03.14	4,20%	92,92	0,20%	5,25%	4,52%	318	-3,3	125	2 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,26	02.02.14	6,25%	106,11	0,00%	1,49%	5,89%	114	-4,3	56	500	USD	BBB/	Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,52	18.01.14	7,50%	112,47	0,14%	2,78%	6,67%	210	-6,6	83	1 000	USD	BBB/	Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,13	20.03.14	6,63%	110,59	0,00%	3,34%	5,99%	266	-0,5	139	800	USD	BBB/	Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,84	13.03.14	7,88%	116,57	0,11%	3,77%	6,76%	268	-3,2	112	1 100	USD	BBB/	Baa2 /- / BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,19	02.02.14	7,25%	114,09	0,13%	4,64%	6,35%	322	-2,8	74	500	USD	BBB/	Baa2 /- / BBB /-

Транснефть-14	05.03.2014	0,39	05.03.14	5,67%	102,05	0,04%	0,42%	5,56%	7	-22,0	-51	1 300 USD	BBB /	Baa1	/
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	1,89	10.11.13	8,25%	107,49	-0,03%	4,42%	7,67%	407	-1,0	349	577 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,07	24.10.13	7,40%	103,23	0,02%	6,36%	7,17%	569	-0,6	442	600 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,67	24.10.13	9,50%	109,06	0,09%	7,12%	8,71%	603	-2,4	448	509 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,86	27.10.13	6,75%	98,85	0,06%	7,05%	6,83%	596	-1,3	440	850 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,20	22.10.13	6,50%	92,90	0,10%	7,91%	7,00%	650	-1,7	401	1 000 USD	B+ /		/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,41	23.12.13	7,75%	93,49	-0,04%	10,58%	8,29%	1023	1,1	864	319 USD	CCC+ /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,55	21.01.14	6,50%	106,36	0,06%	4,05%	6,11%	337	-2,6	210	750 USD	/	Ba2	/ BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,38	17.10.13	5,63%	98,15	0,08%	5,97%	5,73%	455	-1,4	246	1 000 USD	BB- /	Ba2	/ BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,97	19.02.14	4,45%	98,94	-0,05%	4,72%	4,50%	363	1,5	207	800 USD	BB+ /	Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,21	26.03.14	4,95%	98,70	0,10%	5,21%	5,02%	379	-2,0	131	500 USD	BB+ /	Baa3	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,09	31.10.13	4,38%	99,42	0,09%	4,52%	4,40%	343	-1,8	187	750 USD	BBB- /	Baa2	/ BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,06	27.10.13	7,75%	102,12	0,07%	7,06%	7,59%	639	-2,1	512	400 USD	/	B2	/ B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,49	19.10.13	9,25%	104,22	0,00%	0,99%	8,88%	64	-14,4	7	375 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,57	26.01.14	6,25%	107,07	0,01%	3,56%	5,84%	288	-1,0	161	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,51	25.10.13	6,70%	107,49	0,01%	4,64%	6,23%	355	-0,4	270	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,06	19.03.14	4,45%	98,71	0,01%	4,77%	4,51%	369	0,0	213	600 USD	BB+ /	NR	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,88	17.10.13	5,90%	97,67	0,14%	6,24%	6,04%	417	-2,4	224	750 USD	BB+ /	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,69	27.01.14	7,75%	105,17	0,06%	6,35%	7,37%	526	-1,4	370	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,31	03.04.14	6,75%	96,06	0,23%	7,53%	7,03%	611	-4,5	363	500 USD	B+ /	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,24	22.12.13	8,63%	119,11	0,03%	5,20%	7,24%	378	-0,9	130	750 USD	BB+ /	Ba2	/ BB+
МТС-23	30.05.2023	7,54	30.11.13	5,00%	93,89	0,09%	5,84%	5,33%	377	-1,7	183	500 USD	BB+ /	Ba2	/ BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,70	29.12.13	4,25%	101,54	0,05%	2,05%	4,18%	170	-10,8	113	200 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,35	23.11.13	8,25%	111,15	0,01%	3,72%	7,42%	337	-2,8	279	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,15	02.02.14	6,49%	106,61	-0,00%	3,48%	6,09%	312	-2,3	255	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,09	01.03.14	6,25%	106,26	0,03%	4,25%	5,89%	357	-1,3	230	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,75	31.10.13	9,13%	116,98	0,01%	4,91%	7,80%	382	-0,5	226	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,68	13.02.14	5,20%	100,01	0,07%	5,20%	5,20%	378	-1,4	211	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,71	02.02.14	7,75%	109,00	0,13%	6,19%	7,11%	413	-3,0	268	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,39	01.03.14	7,50%	106,35	0,20%	6,51%	7,06%	444	-3,7	250	1 500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,17	13.02.14	5,95%	95,88	0,18%	6,55%	6,21%	448	-3,0	254	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,49	03.11.13	7,75%	111,51	0,21%	5,74%	6,95%	432	-4,0	223	1 000 USD	BB- /	Ba3	/ BB- / ⁺
АПРОСА-14	17.11.2014	1,03	17.11.13	8,88%	107,86	-0,02%	1,58%	8,23%	123	-4,6	66	500 USD	BB- /	Ba3	/ BB- / ⁺
АФК-Система-19	17.05.2019	4,64	17.11.13	6,95%	106,29	0,03%	5,62%	6,54%	420	-0,7	253	500 USD	BB /		/ BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,70	02.11.13	8,00%	87,60	-0,10%	11,58%	9,13%	1049	3,8	893	550 USD	BB- /		/ B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,79	02.11.13	8,75%	87,43	-0,18%	11,54%	10,01%	1012	4,2	845	325 USD	BB- /		/ B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,74	12.12.13	5,13%	99,95	0,00%	5,14%	5,13%	405	0,2	249	750 USD	BB /		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,36	19.03.14	10,00%	97,44	-6,25%	11,99%	10,26%	1164	490,9	1106	101 USD	NR /		/ CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,41	29.10.13	5,63%	98,55	-0,18%	5,90%	5,71%	448	3,3	238	750 USD	BB+ /		/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,20	03.04.14	5,74%	107,87	0,06%	3,32%	5,32%	264	-2,2	137	1 500 USD	BBB /	Baa1	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,72	20.05.14	3,37%	95,18	0,10%	4,12%	3,55%	--	--	--	1 000 EUR	BBB /	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,86	05.04.14	5,70%	103,72	0,12%	5,15%	5,50%	308	-2,3	115	1 400 USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,96	31.01.14	3,91%	97,06	0,08%	4,68%	4,03%	359	-1,7	203	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,70	03.02.14	7,70%	106,30	-0,03%	4,04%	7,24%	368	-1,2	311	250 USD	/	Ba1	/ BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,60	27.10.13	5,38%	102,04	0,07%	4,81%	5,27%	372	-1,8	287	800 USD	/	Ba3	/ BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,14	31.10.13	3,72%	95,58	-0,00%	4,82%	3,90%	373	0,6	217	650 USD	/	/ ⁻	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,98	13.02.14	4,20%	99,26	0,03%	4,39%	4,24%	330	-0,5	175	500 USD	/	Baa3	/ BB+

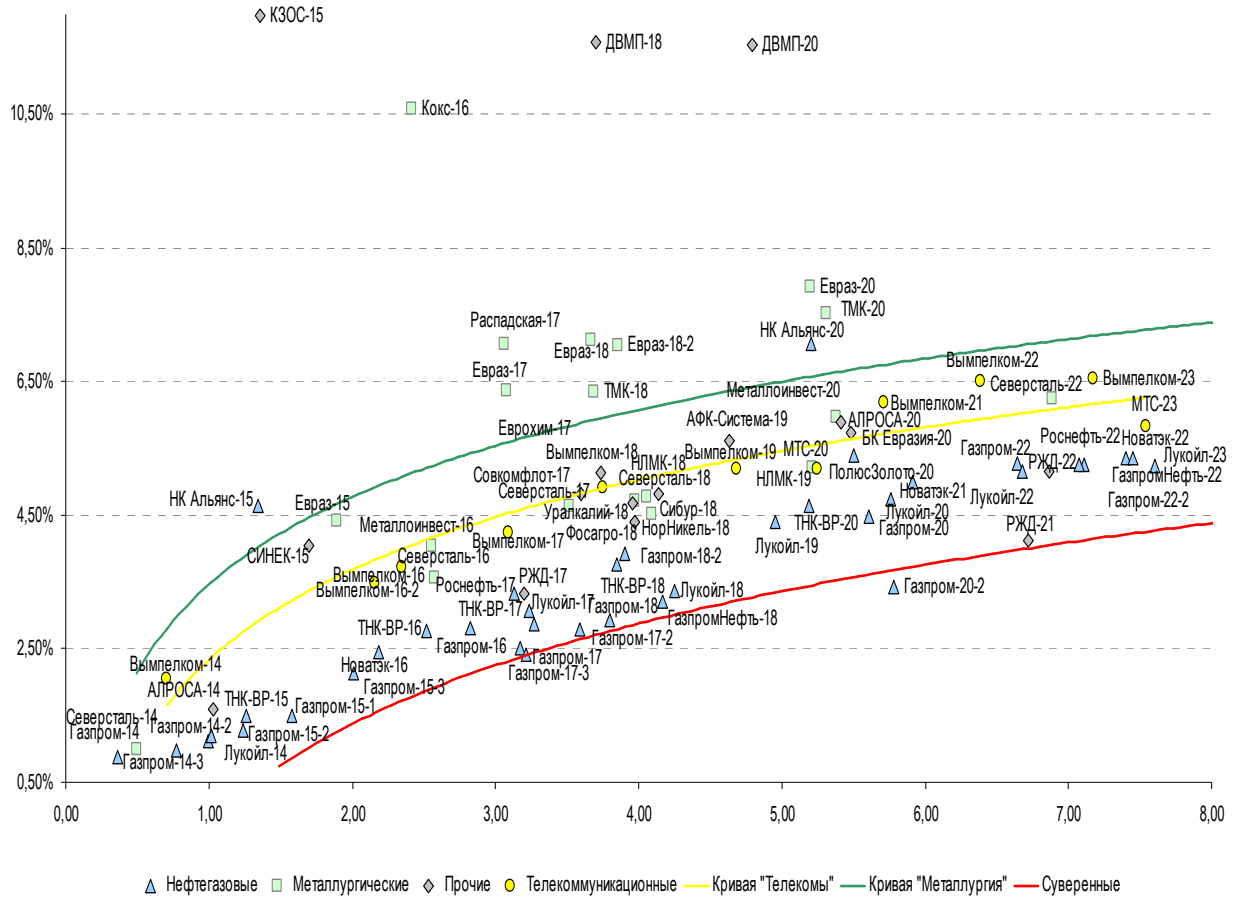
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, 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 несут исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.