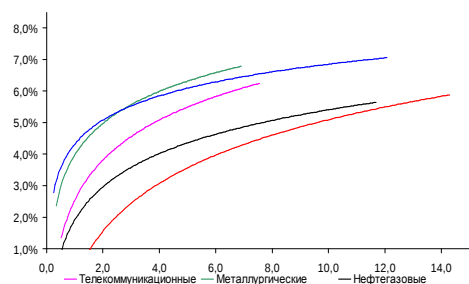
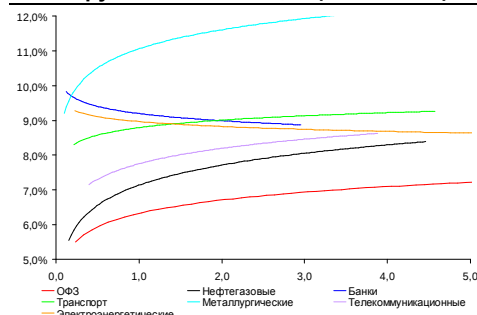


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,89	5,776.п.	↑
30-YR UST, YTM	3,91	4,066.п.	↑
Russia-30	117,00	-0,16%	↓
Rus-30 spread	120	-36.п.	↓
Bra-40	114,00	0,22%	↑
Tur-30	154,89	-0,95%	↓
Mex-34	117,09	0,00%	↑
CDS 5 Russia	157,96	-16.п.	↓
CDS 5 Gazprom	213	-16.п.	↓
CDS 5 Brazil	176	-96.п.	↓
CDS 5 Turkey	205	106.п.	↑
CDS 5 Portugal	357	26.п.	↑

Валютный и денежный рынок		YTD%	
\$/Руб. ЦБП	32,9404	0,23%	↑
\$/Руб.	32,9479	0,24%	↑
EUR/\$	1,3666	-0,65%	↓
Ruble Basket	38,3656	-0,59%	↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,36%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 12M	6,28%	-0,06	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,33%	-0,02	↓
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	45,6797	-0,66%	↓
FWD €/Rub 6m	46,3633	-0,65%	↓
FWD €/Rub 12m	47,7200	-0,65%	↓

3M Libor	0,2451	0,086.п.	↑
Libor overnight	0,1021	0,106.п.	↑
MosPrime	6,75	06.п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	397	62	↑

Фондовые индексы		YTD%	
RTS	1 424	0,65%	↑
DOW	16 168	1,84%	↑
S&P500	1 811	1,66%	↑
Bovespa	50 563	0,94%	↑

Сырьевые товары			
Brent spot	109,41	1,04%	↑
Gold	1219,68	-0,89%	↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Активность на внешнедолговом рынке в среду была невысокой. Тем не менее, можно было наблюдать слабое давление в суверенном сегменте. Итоги прошедшего заседания ФРС США не оказались для рынка неожиданностью. Так, на декабрьском заседании было принято решение о сокращении стимулирующей программы на \$10млрд. Реакция долгового рынка была сдержанной, доходность UST-10 к сегодняшнему утру стабилизировалась. Вероятно, давление в суверенном сегменте российского внешнедолгового рынка сохранится, в корпоративном сегменте активность до конца года останется минимальной.

Рублевые облигации

Внутренние проблемы с банковским сектором и сохраняющаяся вследствие возросшего недоверия между банками напряженность на денежном рынке продолжают оказывать давление на сектор публичного долга, прежде всего – на банковские облигации. В целом, принятое ФРС решение, свидетельствуя о выходе экономики США на траекторию стабильного роста, скорее негативно для развивающихся рынков и может вызвать глобальный переток средств в активы развитых стран.

Макроэкономика, стр. 4

Розничная торговля в ноябре ускорилась, инвестиции по-прежнему слабы; НЕОДНОЗНАЧНО

Мы считаем, что на фоне сокращения рабочей силы позитивные настроения потребителей в 2014 г. по-прежнему будут превалировать, однако в отсутствии структурных реформ на уровне предложения инвестиции будут оставаться в негативной зоне.

Корпоративные новости, стр. 4

Минфин практически полностью разместил 10-летние ОФЗ 26215, спрос на 3-летние ОФЗ 25082 отсутствовал

НК Роснефть закрыла книгу по облигациям БО-05 и БО-06 на 40 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,95% годовых

АК ТРАНСАЭРО проводит сбор заявок по размещению облигаций БО-02 на 2,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

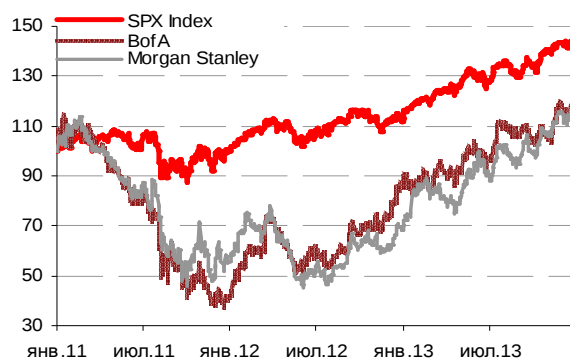
- Сенат США одобрил компромиссный бюджет на ближайшие два года
- Доля нерезидентов на рынке ОФЗ по состоянию на 1 ноября выросла примерно на 1 п.п. – до 26,1%
- Росстат: Инфляция в РФ с 10 по 16 декабря составила 0,1%, с начала года - 6,2%
- Fitch изменило прогноз по рейтингам "О'КЕЙ" на уровне В+ со "стабильного" на "позитивный"
- Зарегистрирован выпуск облигаций НК Банк серии 01 объемом 1,5 млрд рублей

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

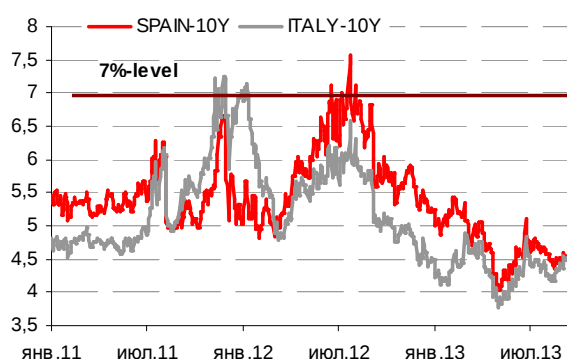
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,16	-0,07 ↓	BofA CDS 5Y	81	-3 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,30	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	90	-5 ↓
Portugal CDS 5Y	357	2 ↑	Citigroup CDS 5Y	73	-5 ↓
Italy CDS 5Y	174	5 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	82	-1 ↓
Spain CDS 5Y	156	4 ↑	Societe Generale CDS 5Y	99	-1 ↓
			Unicredit CDS 5Y	152	-2 ↓

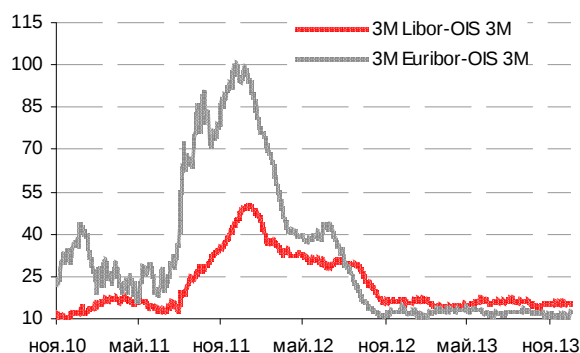
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



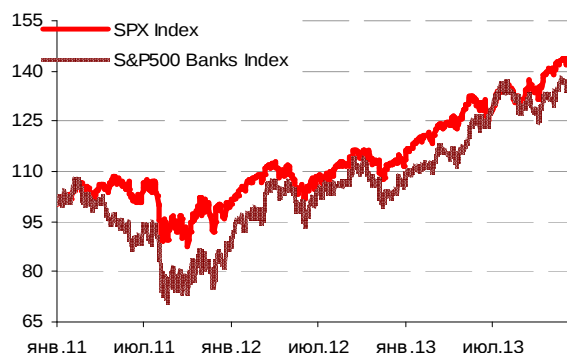
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



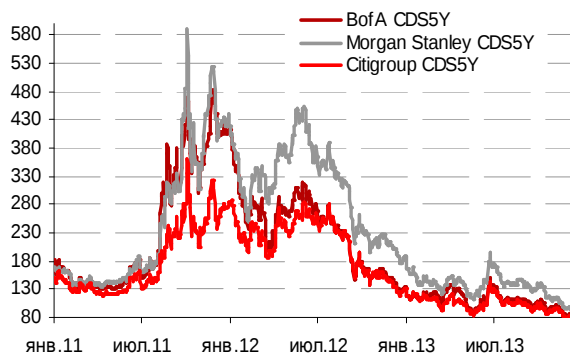
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



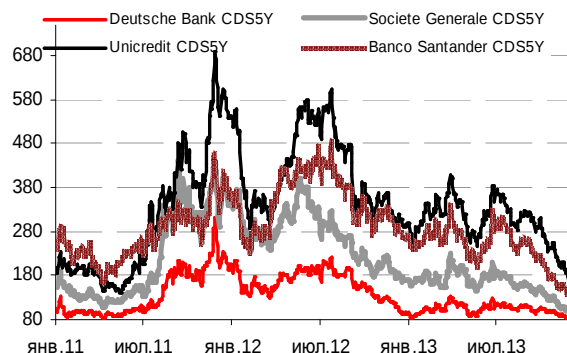
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Активность на внешнедолговом рынке в среду была невысокой. Тем не менее, можно было наблюдать слабое давление в суверенном сегменте (котировки снизились в среднем на ¼ п.п.). Итоги прошедшего заседания ФРС США не оказались для рынка неожиданностью. Так, на декабрьском заседании было принято решение о сокращении стимулирующей программы на \$10млрд – до \$75млрд. Сохраняя стимулы в силу того, что уровень инфляции находится существенно ниже целевого уровня, при улучшении экономического состояния Фед готов к дальнейшему постепенному сворачиванию QE3 на последующих заседаниях. Ключевые ставки будут удерживаться на минимальном уровне и после достижения безработицы таргетируемого уровня (6,5%). В результате фондовые индексы отраллировали, доходность UST-10 в моменте отреагировала движением в диапазоне 2,92%-2,82% годовых, закрывшись на уровне 2,89% годовых (+6 б.п.). Реакция долгового рынка была довольно сдержанной, доходность UST-10 к сегодняшнему утру стабилизировалась. Вероятно, давление в суверенном сегменте российского внешнедолгового рынка сохранится, в корпоративном сегменте активность до конца года останется минимальной.

В конце недели пройдет двухдневное заседание Банка Японии, в Брюсселе состоится 2-дневный саммит лидеров Европейского союза, посвященный преимущественно вопросам военной и экономической политики. Приоритетной темой будет соглашение о Едином механизме ликвидации проблемных банков (Single Resolution Mechanism), который, как ожидается, начнет работу с 1 января 2015 года. Сегодня в США выйдет статистика по продажам недвижимости на вторичном рынке за ноябрь. В пятницу в США выйдет окончательная оценка ВВП за 3кв13г.

Рублевые облигации

В среду торги в секторе рублевого долга проходили довольно вяло. Инвесторы не ждали сюрпризов и от заседания ФРС. Внутренние проблемы с банковским сектором и сохраняющаяся вследствие возросшего недоверия между банками напряженность на денежном рынке (ставки *Miasg* находятся на годовых максимумах в 6,75% годовых) продолжают оказывать давление на сектор публичного долга, прежде всего – на банковские облигации. Кроме того, вчера резко возрос объем торгов среди облигаций нефтяного сектора (Роснефть, Башнефть), составив свыше 3 млрд руб биржевых сделок. Это обусловлено проходящим размещением новых выпусков роснефти на 40 млрд руб и необходимостью для организаторов высвободить позиции.

Принятое вчера решение ФРС о сокращении программы выкупа активов иметь опосредованное влияние на российский долговой сегмент. Динамика долга в большей мере будет зависеть от бенчмарковых КО США и от динамик и курса рубля (учитывая резкий рост доллара к основным валютам мы ожидаем роста давления на рубль, что снизит привлекательность рублевых активов). В целом, принятое решение, свидетельствуя о выходе экономики США на траекторию стабильного роста, скорее негативно для развивающихся рынков и может вызвать глобальный переток средств в активы развитых стран.

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

Макроэкономика**Розничная торговля в ноябре ускорилась, инвестиции по-прежнему слабы; НЕОДНОЗНАЧНО**

Как сообщил Росстат, в ноябре рост розничной торговли сильно ускорился – до 4,5% г/г с 3,6% г/г месяцем ранее, заметно превзойдя наш прогноз и ожидания рынка. Кроме того, Росстат пересмотрел оценку роста за предыдущие месяцы; в результате за 11M13 розничная торговля выросла на 3,9% г/г, что соответствует нашему годовому прогнозу. Позитивные ожидания потребителей поддержали снижение безработицы до 5,4% и рост реальных зарплат на 5,5% г/г за 11M13. В то же время продолжающийся рост зарплат происходит в ущерб инвестиционной активности. Хотя инвестиции в ноябре выросли на 0,2% г/г после того как снизились на 1,9% г/г в предыдущий месяц из-за благоприятного эффекта базы, составившего + 4 п. п., этот показатель не производит должного впечатления. Из-за снижения инвестиций на 0,8% г/г за 11M13 наш годовой прогноз нулевого роста инвестиций представляется слишком оптимистичным. Таким образом, мы считаем, что макроиндикаторы за ноябрь говорят в пользу нашего мнения, что на фоне сокращения рабочей силы позитивные настроения потребителей в 2014 г. по-прежнему будут превалировать, однако в отсутствии структурных реформ на уровне предложения инвестиции будут оставаться в негативной зоне.

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

Корпоративные новости**Минфин практически полностью разместил 10-летние ОФЗ 26215, спрос на 3-летние ОФЗ 25082 отсутствовал**

Результаты вчерашних аукционов оказались ожидаемо слабыми. Вместе с тем, в 10-летних ОФЗ 26215 Минфину удалось практически полностью реализовать выставленный объем – на 19 млрд руб при предложении в 21,5 млрд руб. Спрос на данный выпуск был сформирован преимущественно госбанками, ставка отсечения как и средневзвешенная доходность были установлены по верхней границе заявленного диапазона – на уровне 7,83% годовых. В 3-летних ОФЗ 25082 спрос практически отсутствовал – было размещено бумаг на 350 млн руб по верхней границе диапазона доходностей, на уровне 6,67% годовых.

НК Роснефть закрыла книгу по облигациям БО-05 и БО-06 на 40 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,95% годовых

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ состоится 23 декабря. Срок обращения выпусков составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена по нижней границе заявленного диапазона, на уровне 8,95% годовых, что соответствует доходности в размере 8,11%. Организаторы размещения: Газпромбанк, БК Регион, НОМОС-Банк.

АК ТРАНСАЭРО проводит сбор заявок по размещению облигаций БО-02 на 2,5 млрд руб

Сбор заявок продлится до 19 декабря. Техническое размещение займа на Ф ММВБ пройдет 24 декабря. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 12,25-12,50% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,63-12,89%. Организаторами размещения выступают Сбербанк КИБ, РСХБ и ЮниКредит Банк.

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	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	1,34	29.04.14	3,63%	103,47	-0,00%	1,05%	3,50%	71	-0,1	1,33	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,13	04.04.14	3,25%	104,63	0,02%	1,79%	3,11%	114	-1,0	3,10	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,75	24.01.14	11,00%	135,62	0,00%	2,71%	8,11%	152	-7,6	3,70	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,63	16.01.14	3,50%	102,24	-0,05%	3,02%	3,42%	143	-8,0	4,56	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,53	29.04.14	5,00%	107,48	-0,03%	3,67%	4,65%	208	-8,5	5,43	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,96	04.04.14	4,50%	101,44	-0,24%	4,29%	4,44%	202	-2,1	6,81	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,80	16.03.14	4,88%	102,31	-0,16%	4,58%	4,76%	168	-3,7	7,63	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,34	24.12.13	12,75%	170,35	-0,39%	5,60%	7,48%	271	-1,2	8,11	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,96	31.03.14	7,50%	117,00	-0,16%	4,09%	6,41%	120	-2,6	4,78	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,30	04.04.14	5,63%	99,80	-0,18%	5,64%	5,64%	173	-2,8	13,90	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,30	16.03.14	5,88%	101,68	-0,27%	5,76%	5,78%	185	-2,2	13,90	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,61	10.03.14	7,85%	103,05	-0,00%	7,00%	7,62%	--	--	3,49	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,06	16.09.14	3,63%	103,43	-0,04%	3,05%	3,50%	--	--	5,88	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,70	20.10.14	5,06%	108,12	-0,00%	2,08%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,50	03.02.14	8,75%	100,95	1,23%	8,10%	8,67%	--	--	--	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	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	1,80	19.05.14	8,75%	107,12	-0,03%	4,81%	8,17%	447	1,3	377	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,19	18.03.14	8,00%	107,16	0,02%	2,15%	7,47%	180	-2,9	110	600	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,88	22.02.14	6,30%	103,73	-0,06%	5,01%	6,07%	435	1,9	322	300	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,31	25.03.14	7,88%	111,54	-0,10%	4,51%	7,06%	385	2,6	271	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,75	26.03.14	7,50%	106,71	0,00%	6,10%	7,03%	451	-9,1	308	750	USD	BB-/ Ba3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,75	28.04.14	7,75%	107,20	-0,05%	6,50%	7,23%	423	-4,8	283	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,85	25.05.14	5,97%	105,75	-0,02%	2,89%	5,64%	255	0,9	184	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,11	10.05.14	6,02%	103,36	-0,06%	4,93%	5,82%	427	1,6	313	400	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,86	24.04.14	11,00%	105,91	-0,23%	9,45%	10,39%	826	-1,2	674	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,60	14.05.14	9,00%	99,50	0,10%	9,20%	9,05%	854	-4,3	740	225	USD	B+/ B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	4,12	29.05.14	12,00%	98,88	0,00%	12,28%	12,14%	1110	-7,2	958	125	USD	/ B1e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,16	04.03.14	6,47%	105,55	-0,05%	1,80%	6,12%	145	3,9	75	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,04	15.02.14	4,25%	104,68	-0,03%	2,01%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,03	12.04.14	6,00%	106,71	-0,08%	3,82%	5,62%	316	2,1	203	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,92	29.05.14	6,88%	109,44	-0,09%	4,51%	6,28%	332	-5,1	180	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,68	22.02.14	6,32%	107,44	-0,06%	4,34%	5,88%	316	-5,7	164	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,70	17.04.14	6,95%	103,04	-0,15%	6,49%	6,74%	422	-3,4	220	1 500	USD	BBB-/ Ba1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,08	31.12.13	6,25%	106,37	-0,36%	5,73%	5,88%	284	-2,8	9	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,59	22.05.14	5,45%	107,31	-0,04%	3,44%	5,08%	226	-6,2	74	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,90	13.02.14	5,38%	106,73	-0,05%	3,12%	5,04%	246	1,3	132	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,89	21.02.14	3,04%	100,20	-0,05%	2,98%	3,03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,48	21.05.14	4,22%	100,58	-0,05%	4,09%	4,20%	250	-7,9	107	850	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,30	09.01.14	6,90%	110,74	0,02%	4,96%	6,23%	337	-9,5	129	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,65	05.01.14	6,03%	102,94	-0,09%	5,59%	5,85%	332	-4,3	130	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,58	21.02.14	4,03%	98,57	-0,06%	4,22%	4,09%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,61	21.05.14	5,94%	100,28	-0,08%	5,90%	5,93%	301	-66,9	133	1 150	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,42	22.05.14	6,80%	105,36	-0,09%	6,16%	6,45%	327	-4,7	55	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,32	27.05.14	5,13%	104,88	-0,01%	3,03%	4,89%	269	0,7	124	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,97	15.06.14	6,25%	104,43	0,00%	1,71%	5,98%	137	-1,1	67	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,67	23.03.14	6,50%	107,57	0,00%	2,10%	6,04%	176	-0,6	105	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,15	17.05.14	5,63%	106,31	-0,07%	3,64%	5,29%	298	1,8	184	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,34	21.05.14	5,75%	101,75	0,00%	5,34%	5,65%	416	-7,3	232	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,50	30.10.14	3,98%	102,41	-0,09%	3,44%	3,89%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,54	03.05.14	7,25%	107,78	-0,05%	5,55%	6,73%	396	-8,0	253	500	USD	BB+/ Ba3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,14	28.12.13	7,50%	101,81	0,05%	7,24%	7,36%	605	-8,0	453	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,78	26.03.14	5,00%	102,40	0,00%	4,58%	4,88%	231	-5,7	91	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,15	20.03.14	4,77%	97,24	0,00%	5,16%	4,90%	289	-5,7	87	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,75	15.05.14	8,50%	103,13	0,00%	7,83%	8,24%	623	-9,0	481	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,51	01.02.14	7,70%	101,02	-2,77%	7,40%	7,62%	622	73,0	470	500	USD	BB-/ B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	4,04	13.05.14	8,70%	96,20	-1,33%	9,69%	9,04%	850	27,1	698	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,77	25.04.14	7,25%	100,09	-0,15%	7,22%	7,24%	604	-3,1	452	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,25	26.04.14	10,00%	105,29	-0,41%	8,74%	9,50%	755	2,7	572	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,35	25.04.14	6,20%	101,13	-0,03%	2,91%	6,13%	256	6,2	186	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,21	08.01.14	11,25%	111,48	-0,05%	6,31%	10,09%	597	2,0	526	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,97	25.04.14	8,50%	107,62	-0,13%	5,95%	7,90%	529	4,0	416	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,57	06.05.14	10,20%	107,29	-0,20%	8,59%	9,51%	700	-4,4	557	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,71	29.03.14	5,01%	102,81	-0,03%	3,36%	4,87%	302	1,6	232	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,09	21.04.14	11,00%	98,54	-0,25%	11,71%	11,16%	1137	12,8	1067	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,26	31.05.14	7,75%	96,60	-0,77%	9,33%	8,02%	899	35,9	754	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	3,11	15.05.14	6,30%	106,99	-0,15%	4,08%	5,89%	342	4,5	228	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,59	27.12.13	5,30%	103,42	-0,06%	4,36%	5,12%	318	-5,8	166	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,87	29.05.14	7,75%	113,17	-0,06%	4,45%	6,85%	327	-5,9	174	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,31	03.06.14	6,00%	102,78	-0,02%	5,54%	5,84%	520	0,6	375	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,77	16.04.14	8,50%	100,65	-0,14%	8,40%	8,45%	613	-3,5	411	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,88	16.06.14	7,73%	100,07	0,10%	7,69%	7,72%	735	-5,0	664	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,69	01.06.14	7,56%	97,83	0,07%	8,41%	7,73%	775	-2,7	661	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,43	11.01.14	9,25%	103,82	-0,10%	7,99%	8,91%	765	3,6	694	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,49	10.04.14	10,75%	99,75	-0,16%	10,81%	10,78%	963	-2,6	811	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,47	07.01.14	5,50%	105,79	-0,02%	1,70%	5,20%	136	0,8	65	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,01	24.03.14	5,40%	107,65	-0,10%	2,92%	5,02%	227	2,8	113	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,90	07.02.14	4,95%	106,21	-0,06%	2,86%	4,66%	220	1,7	107	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,78	28.12.13	5,18%	105,15	-0,13%	4,13%	4,93%	254	-6,3	111	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,45	07.02.14	6,13%	106,02	-0,29%	5,21%	5,78%	294	-1,1	92	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,14	29.04.14	5,13%	95,95	-0,20%	5,71%	5,34%	344	-2,8	142	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,45	23.05.14	5,25%	93,70	-0,13%	6,14%	5,60%	387	-3,9	156	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,34	21.04.14	11,50%	101,60	-0,01%	6,55%	11,32%	621	-0,4	550	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,60	18.03.14	10,75%	105,03	0,16%	7,61%	10,24%	727	-10,2	656	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,49	06.06.14	14,00%	107,05	0,52%	11,91%	13,08%	1073	-23,2	921	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,25	18.03.14	7,00%	101,11	-0,09%	2,42%	6,92%	208	30,2	137	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,62	24.04.14	9,38%	100,25	-0,11%	9,32%	9,35%	813	-4,9	661	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,14	19.04.14	10,50%	99,55	-0,28%	10,58%	10,55%	940	-1,7	788	200	USD	/	/	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

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 оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,46	17.04.14	4,88%	97,24	-0,12%	5,39%	5,01%	380	-6,7	172	600 USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,18	25.02.14	5,03%	100,78	-0,00%	0,77%	4,99%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,86	31.10.14	5,36%	103,57	-0,01%	1,18%	5,18%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,60	31.01.14	8,13%	104,32	0,05%	1,04%	7,79%	70	-10,1	-1	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,40	01.06.14	5,88%	106,36	-0,00%	1,41%	5,52%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,05	04.02.14	8,13%	107,48	-0,06%	1,37%	7,56%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,87	29.05.14	5,09%	106,38	0,00%	1,74%	4,79%	140	-0,4	69	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,72	22.05.14	6,21%	110,67	0,02%	2,41%	5,61%	175	-1,2	62	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,99	22.03.14	5,14%	108,67	-0,02%	2,34%	4,73%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,59	02.11.14	5,44%	110,54	-0,06%	2,54%	4,92%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,03	15.03.14	3,76%	104,60	-0,02%	2,26%	3,59%	--	--	--	1 400 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,62	13.02.14	6,61%	114,04	-0,07%	2,96%	5,79%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,73	11.04.14	8,15%	118,44	-0,10%	3,50%	6,88%	231	-4,8	79	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,43	06.02.14	3,85%	96,87	-0,13%	4,44%	3,97%	285	-6,5	77	800 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,60	20.03.14	3,39%	100,31	0,00%	3,33%	3,38%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,46	07.03.14	6,51%	107,65	-0,08%	5,35%	6,05%	308	-4,5	105	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,92	19.01.14	4,95%	97,13	-0,13%	5,37%	5,10%	310	-3,8	108	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,87	21.03.14	4,36%	101,88	-0,11%	4,15%	4,28%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,87	06.02.14	4,95%	89,17	-0,20%	6,10%	5,55%	321	-3,7	50	900 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,65	28.04.14	8,63%	118,98	-0,11%	6,88%	7,25%	398	-4,8	127	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,67	16.02.14	7,29%	106,18	0,02%	6,76%	6,86%	387	-5,9	112	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,07	26.04.14	2,93%	99,35	-0,02%	3,09%	2,95%	--	--	--	750 EUR	BBB-/ Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,21	19.03.14	4,38%	92,23	-0,14%	5,51%	4,74%	324	-3,7	121	1 500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,63	27.05.14	6,00%	101,83	-0,21%	5,75%	5,89%	286	-3,0	118	1 500 USD	BBB-/ Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,86	05.05.14	6,38%	104,46	-0,01%	1,24%	6,10%	90	0,3	20	900 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,18	07.06.14	6,36%	111,82	-0,09%	2,76%	5,68%	210	2,5	96	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,06	24.04.14	3,42%	101,15	-0,08%	3,13%	3,38%	195	-5,4	43	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,93	05.05.14	7,25%	115,44	-0,13%	4,25%	6,28%	266	-6,5	16	600 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,74	09.05.14	6,13%	108,39	-0,10%	4,69%	5,65%	242	-4,0	102	1 000 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,69	07.06.14	6,66%	109,77	-0,12%	5,21%	6,06%	294	-3,9	92	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,60	24.04.14	4,56%	94,22	-0,15%	5,36%	4,84%	309	-3,7	78	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,16	11.03.14	9,88%	105,59	-0,01%	5,11%	9,35%	477	0,0	406	350 USD	B / / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,19	04.05.14	7,00%	97,39	-0,12%	7,52%	7,19%	593	-6,5	343	500 USD	B / / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,00	03.02.14	5,33%	106,37	-0,04%	2,24%	5,01%	189	2,0	119	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-

Новатэк-21	03.02.2021	5,74	03.02.14	6,60%	109,97	-0,15%	4,93%	6,01%	266	-3,1	126	650 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,43	13.06.14	4,42%	92,24	-0,17%	5,53%	4,79%	326	-3,3	95	1 000 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,06	06.03.14	3,15%	101,38	-0,08%	2,70%	3,11%	204	2,3	90	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,88	06.03.14	4,20%	92,19	-0,17%	5,39%	4,55%	312	-3,1	110	2 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,08	02.02.14	6,25%	105,34	0,01%	1,42%	5,93%	108	-1,6	37	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,34	18.01.14	7,50%	112,48	-0,00%	2,48%	6,67%	213	-0,1	68	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,95	20.03.14	6,63%	110,67	0,07%	3,14%	5,99%	249	-2,8	135	800 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,66	13.03.14	7,88%	115,80	-0,08%	3,80%	6,80%	261	-5,3	109	1 100 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,01	02.02.14	7,25%	113,40	-0,08%	4,70%	6,39%	311	-7,5	61	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,21	05.03.14	5,67%	100,87	-0,01%	1,51%	5,62%	117	1,5	46	1 300 USD	BBB/	Baa1	/	

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,78	10.05.14	8,25%	106,77	-0,06%	4,47%	7,73%	413	3,2	343	577 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,00	24.04.14	7,40%	104,39	-0,10%	5,93%	7,09%	527	3,0	414	600 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,65	24.04.14	9,50%	109,80	-0,10%	6,85%	8,65%	567	-4,6	414	509 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,81	27.04.14	6,75%	99,91	-0,12%	6,77%	6,76%	559	-4,1	406	850 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,20	22.04.14	6,50%	93,81	-0,15%	7,75%	6,93%	616	-5,9	366	1 000 USD	B+/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,23	23.12.13	7,75%	92,04	0,21%	11,49%	8,42%	1115	-8,7	1044	319 USD	CCC+/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,37	21.01.14	6,50%	105,78	-0,03%	4,12%	6,14%	378	1,2	233	750 USD	/	Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,35	17.04.14	5,63%	97,64	-0,16%	6,08%	5,76%	449	-6,0	241	1 000 USD	BB-/	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,79	19.02.14	4,45%	99,44	-0,10%	4,60%	4,47%	341	-4,6	189	800 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,03	26.03.14	4,95%	98,91	-0,16%	5,17%	5,00%	358	-5,7	108	500 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,00	30.04.14	4,38%	99,94	-0,15%	4,39%	4,38%	321	-3,5	168	750 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,75	28.04.14	5,55%	99,82	-0,23%	5,58%	5,56%	331	-1,5	191	1 000 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,99	27.04.14	7,75%	102,95	-0,11%	6,75%	7,53%	609	3,5	495	400 USD	/	B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,33	19.04.14	9,25%	102,64	-0,09%	1,29%	9,01%	95	21,8	24	375 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,39	26.01.14	6,25%	106,73	-0,05%	3,52%	5,86%	318	2,0	173	500 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,44	25.04.14	6,70%	108,01	-0,08%	4,41%	6,20%	375	47,6	171	1 000 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,88	19.03.14	4,45%	99,10	-0,12%	4,68%	4,49%	350	-4,2	198	600 USD	BB+/	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,90	17.04.14	5,90%	97,14	-0,17%	6,33%	6,07%	406	-3,2	203	750 USD	BB+/	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,51	27.01.14	7,75%	104,67	-0,08%	6,44%	7,40%	525	-5,0	373	500 USD	B+/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	5,14	03.04.14	6,75%	97,11	-0,14%	7,33%	6,95%	574	-6,2	324	500 USD	B+/	B1	/	

Телекоммуникационные

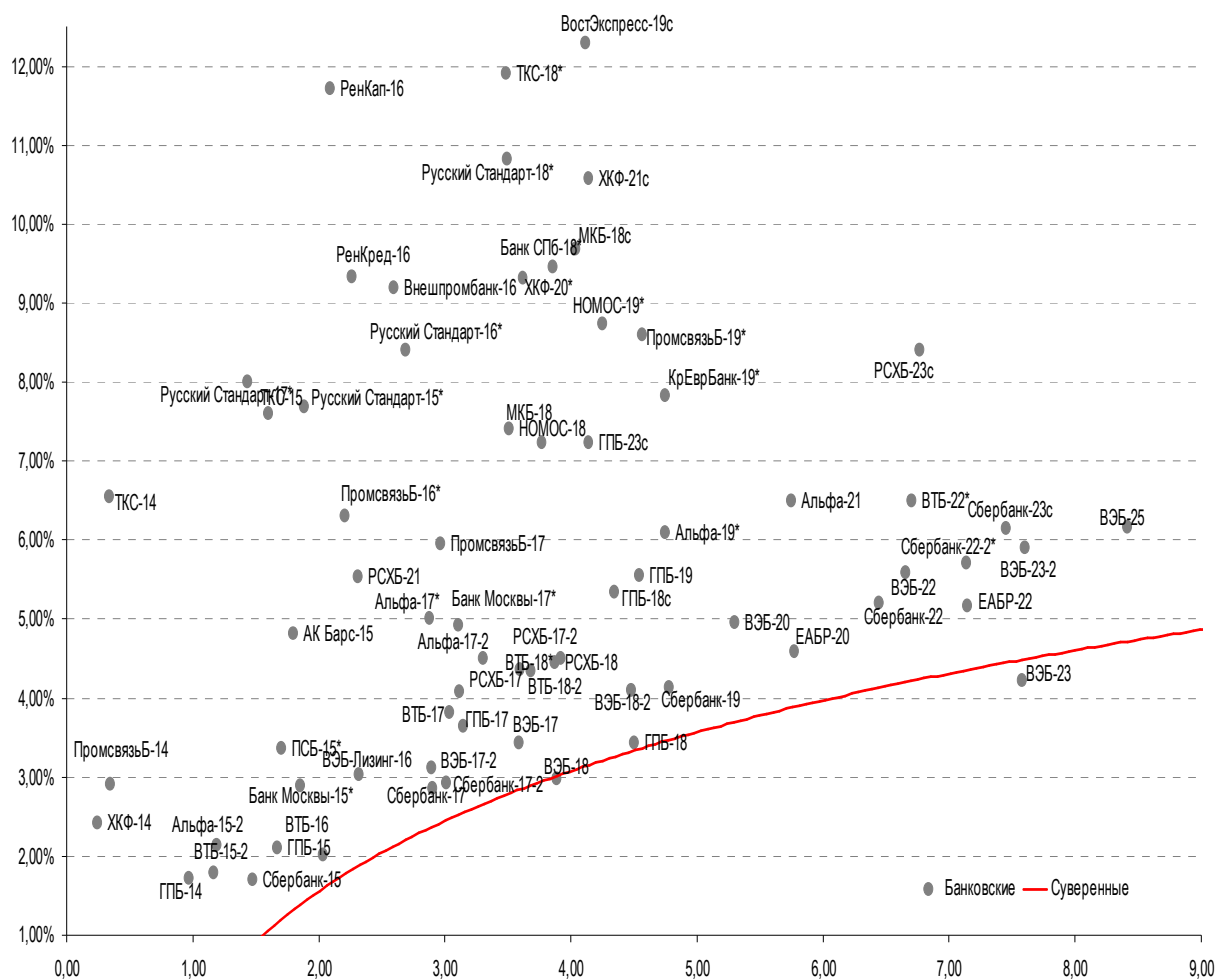
МТС-20	22.06.2020	5,06	22.12.13	8,63%	118,32	0,03%	5,26%	7,29%	367	-9,7	117	750 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,55	30.05.14	5,00%	93,83	-0,06%	5,86%	5,33%	359	-4,9	128	500 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,52	29.12.13	4,25%	101,09	-0,01%	2,17%	4,20%	183	0,7	112	200 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,25	23.05.14	8,25%	111,11	-0,04%	3,44%	7,42%	310	1,8	164	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,97	02.02.14	6,49%	107,06	-0,03%	3,03%	6,07%	269	1,4	198	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,91	01.03.14	6,25%	107,06	-0,08%	3,88%	5,84%	323	2,2	209	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,72	30.04.14	9,13%	116,76	-0,06%	4,82%	7,81%	363	-5,9	211	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,50	13.02.14	5,20%	100,23	-0,13%	5,15%	5,19%	356	-6,0	213	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,53	02.02.14	7,75%	108,55	-0,08%	6,24%	7,14%	465	-7,6	257	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,19	01.03.14	7,50%	104,74	-0,09%	6,74%	7,16%	447	-4,2	307	1 500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,97	13.02.14	5,95%	94,49	-0,11%	6,77%	6,30%	450	-4,1	247	1 000 USD	BB/	Ba3	/	

Прочие

АЛРОСА-20	03.11.2020	5,49	03.05.14	7,75%	111,17	-0,11%	5,76%	6,97%	416	-7,0	209	1 000 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,89	17.05.14	8,88%	106,42	-0,00%	1,74%	8,34%	140	-1,5	69	500 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,61	17.05.14	6,95%	106,43	0,02%	5,56%	6,53%	396	-9,5	254	500 USD	BB/		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,02	26.03.14	7,63%	99,59	-0,04%	7,73%	7,66%	654	-6,1	502	420 USD	BB/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,69	02.05.14	8,00%	89,43	-0,21%	11,11%	8,95%	993	-1,0	841	550 USD	BB-/		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,87	02.05.14	8,75%	89,47	-0,25%	11,10%	9,78%	950	-3,6	700	325 USD	BB-/		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,34	26.05.14	6,00%	101,93	-0,04%	5,55%	5,89%	436	-6,3	253	300 USD	BB+/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,65	12.06.14	5,13%	100,86	-0,09%	4,88%	5,08%	370	-4,8	218	750 USD	BB/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,18	19.03.14	10,00%	104,81	-0,12%	5,93%	9,54%	559	9,6	488	101 USD	NR/		/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,38	29.04.14	5,63%	97,04	-0,28%	6,19%	5,80%	460	-3,6	252	750 USD	BB+/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,02	03.04.14	5,74%	108,38	-0,06%	3,04%	5,30%	238	1,5	125	1 500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,54	20.05.14	3,37%	96,42	-0,10%	3,94%	3,50%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,67	05.04.14	5,70%	102,39	-0,15%	5,34%	5,57%	307	-3,5	105	1 400 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,78	31.01.14	3,91%	97,07	-0,14%	4,70%	4,03%	352	-3,5	200	1 000 USD	/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,52	03.02.14	7,70%	106,65	-0,05%	3,45%	7,22%	311	2,9	240	250 USD	/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,51	27.04.14	5,38%	100,92	-0,15%	5,11%	5,33%	392	-2,8	240	800 USD	/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	4,04	30.04.14	3,72%	96,28	-0,08%	4,68%	3,87%	349	-5,3	197	650 USD	/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,80	13.02.14	4,20%	99,50	-0,06%	4,34%	4,23%	315	-5,6	163	500 USD	/	Baa3	/	BB+

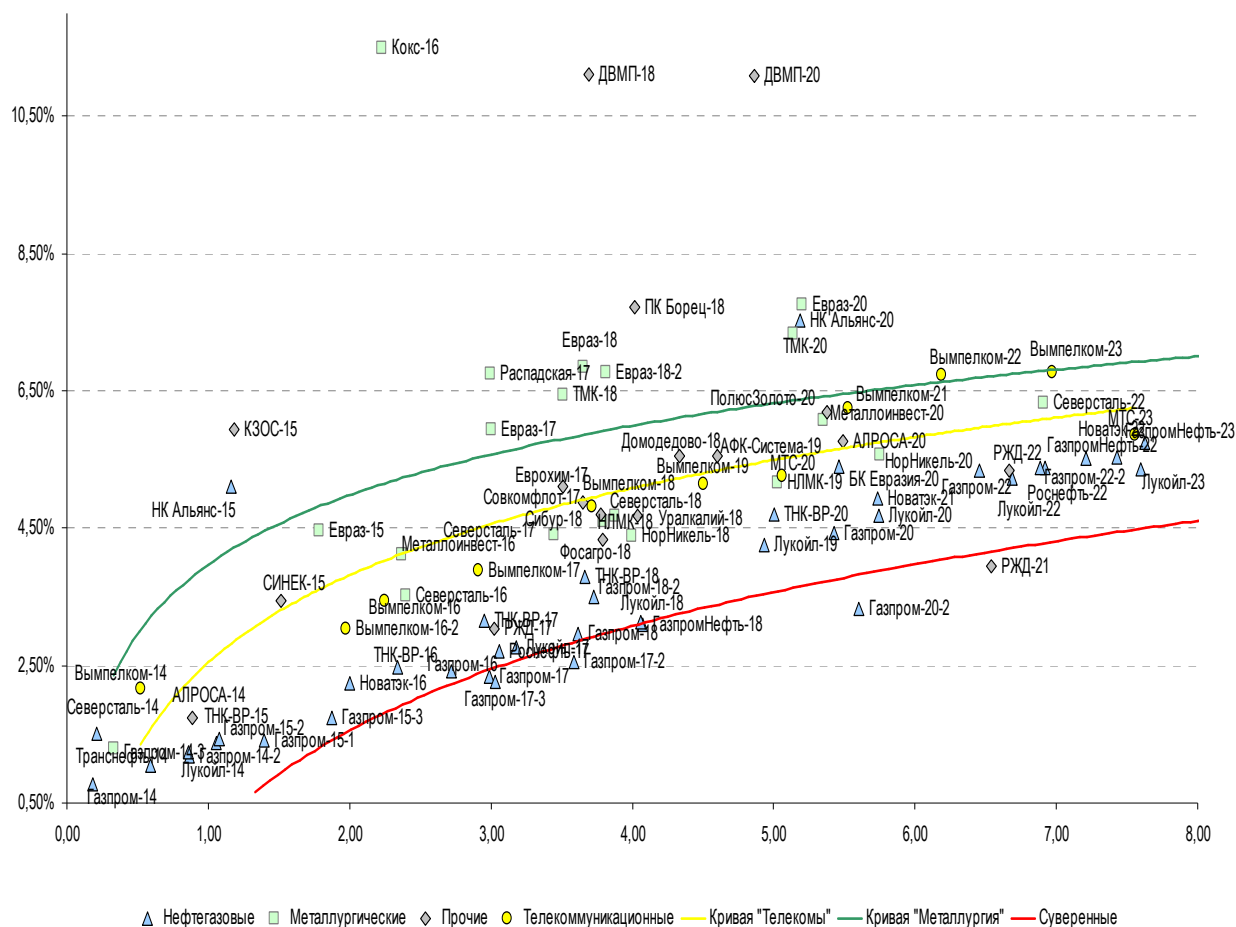
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.