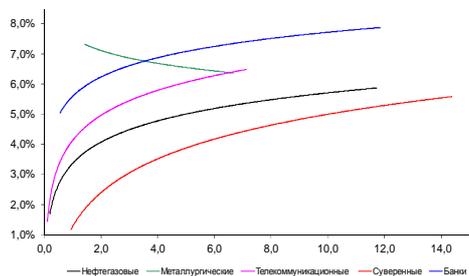
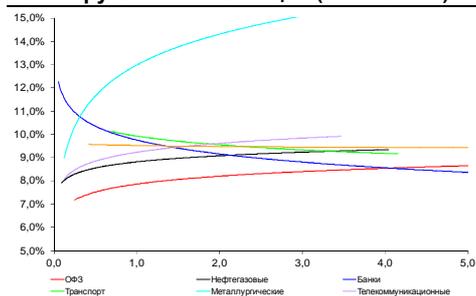


### Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

### Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

### Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,51	-3,39б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,38	-0,25б.п. ↓	
Russia-30	114,82	-0,31% ↓	4,41
Rus-30 spread	190	10б.п. ↓	
Bra-40	112,43	-0,22% ↓	9,68
Tur-30	171,50	0,15% ↑	5,16
Mex-34	127,40	-0,77% ↓	4,65
CDS 5 Russia	207,63	-6б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	304	0б.п.	
CDS 5 Brazil	154	4б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	189	5б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	34,6007	-0,40% ↓	14,6 ↑
\$/Руб.	34,5500	0,08% ↑	4,9 ↑
EUR/\$	1,3706	-0,03% ↓	-0,6 ↓
Ruble Basket	40,2663	-0,08% ↓	-4,6 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	8,93%	-0,15 ↓	
NDF \$/Rub 12M	8,92%	-0,23 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	8,34%	-0,12 ↓	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2281	0,11б.п. ↑	
Libor overnight	0,0879	0,09б.п. ↑	
MosPrime	8,58	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	392	178 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 299	0,67% ↑	-9,5 ↓
DOW	16 374	-0,83% ↓	-1,2 ↓
S&P500	1 873	-0,65% ↓	1,3 ↑
Bovespa	52 366	-1,85% ↓	1,7 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent спот	111,17	0,42% ↑	0,3 ↑
Gold	1294,30	0,01% ↑	7,4 ↑

Источник: Bloomberg

## Комментарий по долговому рынку, стр. 3

### Валютные облигации

Российский внешний долг во вторник немного скорректировался на фоне фиксации прибыли, но остается крепким. Суверенные бумаги практически полностью отыграли падение котировок, последовавшее за украинским кризисом, и вернулись к уровням конца февраля. Сегодня ФРС опубликует протокол заседания Федерального комитета по открытым рынкам от 29-30 апреля.

### Рублевые облигации

Рост рублевого долгового рынка обусловлен возвращением интереса нерезидентов к рублевым долговым инструментам на фоне прошедшего обесценения рубля и роста ставок на 200-250 б.п. Стабилизация ситуации позволит Минфину сегодня провести размещение самых длинных ОФЗ с погашением в 2028 г.

## Макроэкономика, стр. 3

### Рост выпуска промышленной продукции ускорился до 2,4% г/г в апреле; ПОЗИТИВНО

Замедление роста бюджетных расходов во 2П14 станет испытанием на прочность для трендов в реальном секторе.

### Заморозка обязательных пенсионных накоплений может продолжиться и после 2014 г; НЕГАТИВНО

Продление моратория послужит подтверждением нашего мнения о том, что накопительная пенсионная система, скорее всего, будет полностью упразднена, и это станет негативным сигналом с точки зрения долгосрочной бюджетной стабильности и инфляционных ожиданий.

## Корпоративные новости, стр. 4

**ЦБ расширил список компаний, чьи обязательства принимаются в залог в рамках рефинансирования банков**

**КБ Центр-инвест 21 мая откроет книгу заявок по размещению облигаций БО-08 на 2 млрд руб**

**ЮниКредит Банк закрыл книгу по облигациям БО-21, установив ставку купона на уровне 9,70% годовых**

**Республика Марий Эл 23 мая проведет сбор заявок по размещению облигаций на 2 млрд руб**

**АИЖК 22 мая проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-02 на 5 млрд руб**

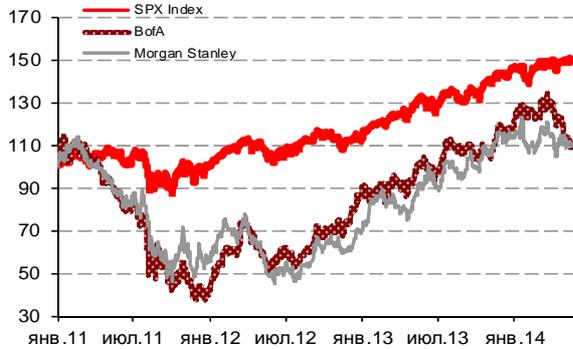
### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин 21 мая предложит инвесторам ОФЗ-26212 на 10 млрд руб
- Казначейство разместило на депозиты девяти банков 170 млрд руб сроком на 14 дней при спросе в 215 млрд руб
- ХОРУС Финанс готовит к размещению облигации БО-01 и БО-02 суммарно на 10 млрд руб

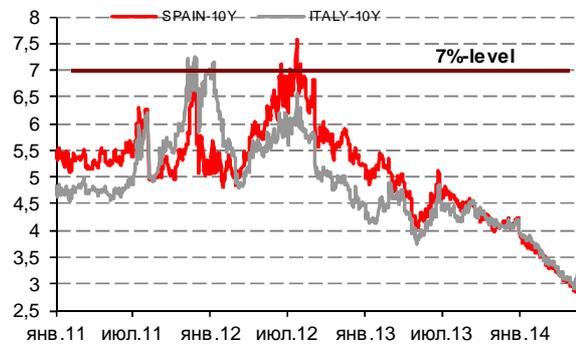
## Российский рынок

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

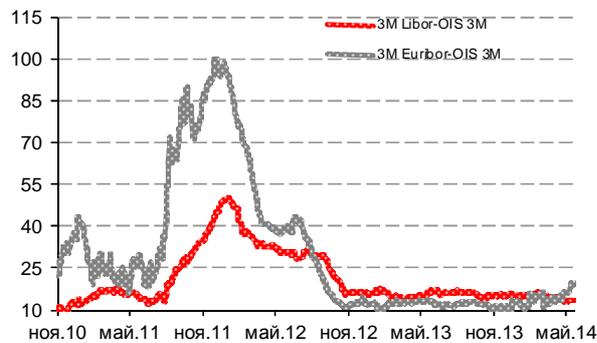
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



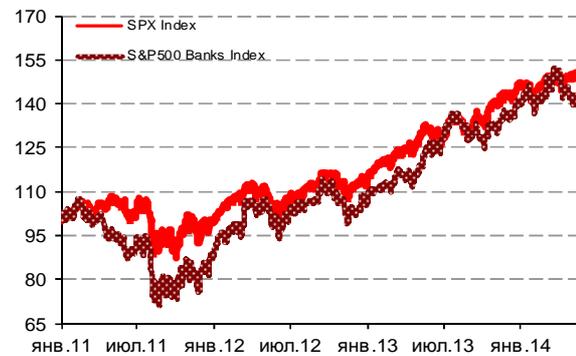
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



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



**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Российский внешнедолговой рынок во вторник немного скорректировался. Снижение котировок длинных суверенных выпусков составило от 30 до 50 б.п., что в большей степени объясняется желанием инвесторов зафиксировать прибыль. Стоимость контрактов CDS 5Y на Россию на конец дня составила 208 б.п. (-6 б.п.). Тем не менее, рынок остается крепким, суверенные бумаги практически полностью отыграли падение котировок, последовавшее за украинским кризисом, и вернулись к уровням февраля. Сегодня состоятся выступления глав ФРБ Нью-Йорка и Миннеаполиса. Председатель ФРС США Дж.Йеллен выступит перед выпускниками Нью-йоркского университета. ФРС опубликует протокол заседания Федерального комитета по открытым рынкам от 29-30 апреля.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается крепким на фоне вновь появившегося интереса со стороны иностранных инвесторов. Новые уровни доходностей по госбумагам – на уровне 8,5-9%, а также по рублевым еврооблигациям – выше 10% годовых для корпоративных имен с инвестиционным рейтингом – выглядят исключительно привлекательно для инвесторов, имеющих западное финансирование. Стабилизация ситуации позволит Минфину сегодня провести размещение самых длинных ОФЗ с погашением в 2028 г, чья доходность опустилась ниже 9%-ной отметки, составив на вчерашних торгах 8,90% годовых.

Приток иностранных средств также является одним из факторов, способствующих укреплению рубля. В свою очередь, рост курса рубля и наращивания средств и объемов рефинансирования в ЦБ способствуют покупкам рублевых долговых инструментов и российскими игроками. Их интерес позволил несколько оживить первичный корпоративный сектор. Эмитенты продолжают использовать открывшееся окно возможностей для привлечения средств. Необходимо отметить, что с конца прошлого года стоимость привлечения возросла на 200-250 б.п. при одновременном сокращении сроков до 1 года. Кроме того, рынок открыт пока для компаний с высоким кредитным качеством.

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

---

## Макроэкономика

### Рост выпуска промышленной продукции ускорился до 2,4% г/г в апреле; ПОЗИТИВНО

Как сообщил Росстат, рост промпроизводства ускорился с 1,4% г/г в марте до 2,4% г/г в апреле, достигнув 1,4% г/г за 4М14. Эта цифра заметно опережает наш прогноз и ожидания рынка, предусматривавшие замедление роста в апреле. Мы связываем это с недавним присоединением Крыма к России, которое, судя по всему, расширило базу для промышленного роста. Поддержку оказала и бюджетная политика: как мы уже говорили ранее, рост бюджетных расходов за 4М14 превзошел ожидания и составил 9% г/г на фоне скачка оборонных расходов на 40% г/г, что, судя по всему, и обеспечило ускоренный рост в промышленности.

Апрельский промышленный рост укрепляет нашу уверенность в выполнении нашего годового прогноза роста ВВП на 1%, и в итоге наш взгляд становится все более оптимистичным в сравнении с консенсусом рынка. Впрочем, во втором полугодии рост бюджетных расходов замедлится, чтобы уложиться в годовой план 5% г/г, и это станет испытанием на прочность для трендов в реальном секторе.

### **Заморозка обязательных пенсионных накоплений может продолжиться и после 2014 г; НЕГАТИВНО**

Как сообщает газета “Ведомости” со ссылкой на представителей ЦБ, правительство обсуждает вопрос о продлении моратория на передачу пенсионных накоплений в НПФ с 2014 г (как было запланировано изначально) на более длительный срок. Мы сомневались во временном характере этой меры уже с момента ее введения в конце 2013 г, и нынешняя дискуссия подтверждает наши опасения, что развитие рынка долгосрочных пенсионных сбережений могут с легкостью принести в жертву краткосрочным бюджетным приоритетам.

Заморозка накопительных пенсий обеспечивает бюджету дополнительные 250 млрд финансовых ресурсов ежегодно, что, судя по всему, отчасти помогает удовлетворить аппетиты к дополнительным социальным расходам и расходам в связи с присоединением Крыма, не оказывая при этом влияния на уровень цены на нефть, балансирующей бюджет. Вместе с тем мораторий представляет угрозу рынку пенсионных накоплений, объем которого с момента его возникновения в 2002 г вырос примерно до 3 трлн руб (5% ВВП), и который изначально воспринимался как инструмент обеспечения долгосрочной стабильности пенсионной системы.

Продление моратория является подтверждением наших опасений, что накопительная пенсионная система, скорее всего, будет полностью упразднена, что является негативным сигналом с точки зрения долгосрочной бюджетной стабильности и инфляционных ожиданий.

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

---

## **Корпоративные новости**

### **ЦБ расширил список компаний, чьи обязательства принимаются в залог в рамках рефинансирования банков**

ЦБ расширил перечень организаций, кредитные требования к которым принимаются в упрощенном порядке при кредитовании банков в соответствии с положением Банка России N312-П. Новая редакция перечня опубликована на сайте ЦБ РФ. Список был увеличен на 90 компаний – т.е. почти вдвое.

Ранее в списке было 79 компаний с рейтингами международных агентств, удовлетворяющих требованиям ЦБ, а также 33 организации «не имеющие международного рейтинга соответствующего уровня». Дополнительные 90 компаний были добавлены в соответствии с новым разделом положения «на основании комплексной оценки Банка России». В этот раздел включаются организации - резиденты РФ, обладающие оценками двух и более банков, отобранных ЦБ РФ из числа реализующих подход к расчету кредитного риска на основе внутренних рейтингов, а также проверенные с использованием внутренней методики оценки кредитоспособности ЦБ РФ.

Отметим, что в настоящее время задолженность банковской системы перед ЦБ превышает 5,2 трлн руб (без учета задолженности перед Казначейством). Столь значимое расширение списка позволит резко нарастить кредитование со стороны ЦБ банковской системы. Причем основными бенефициарами данного положения выступят госбанки.

#### **КБ Центр-инвест 21 мая откроет книгу заявок по размещению облигаций БО-08 на 2 млрд руб**

Сбор заявок продлится до 22 мая, техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 26 мая. Срок обращения выпуска составит 5 лет, предусмотрена полугодовая оферта на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 11,75-12,00% годовых, что соответствует доходности на уровне 12,10-12,36%. Организаторами размещения выступают ВТБ Капитал, Банк ЗЕНИТ.

#### **ЮниКредит Банк закрыл книгу по облигациям БО-21, установив ставку купона на уровне 9,70% годовых**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 23 мая. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

О результатах бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена ниже первоначального прогнозного диапазона, на уровне 9,70% годовых, что соответствует доходности в размере 9,94%.

#### **Республика Марий Эл 23 мая проведет сбор заявок по размещению облигаций на 2 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 28 мая. Срок обращения выпуска составит 4 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Так, в дату выплаты 6-го и 8-го купонов будет погашено по 20% от номинала, 12-го и 16-го купонов - по 10% от номинала.

Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки установлен в диапазоне 11,70-12,10% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 12,21-12,56%. Организаторы размещения Sberbank CIB и ВТБ Капитал.

#### **АИЖК 22 мая проведет сбор заявок по размещению облигаций БО-02 на 5 млрд руб**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 27 мая. Срок обращения займа составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона маркируется в диапазоне 9,90-10,20% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 10,27-10,60%. Организаторы размещения Райффайзенбанк и ВТБ 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 дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	0,93	29.10.14	3,63%	101,97	0,03%	1,50%	3,55%	117	-2,7	0,92	2 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,75	04.10.14	3,25%	102,18	-0,03%	2,46%	3,18%	169	3,8	2,72	2 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,47	24.07.14	11,00%	131,25	0,19%	2,98%	8,38%	181	-2,2	3,42	3 466	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,28	16.07.14	3,50%	100,18	0,15%	3,46%	3,49%	229	0,1	4,21	1 500	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,22	29.10.14	5,00%	105,52	0,19%	3,95%	4,74%	244	0,3	5,12	3 500	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,68	04.10.14	4,50%	101,11	0,16%	4,33%	4,45%	229	1,4	6,54	2 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,55	16.09.14	4,88%	101,45	0,20%	4,68%	4,81%	264	1,2	7,38	3 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,21	24.06.14	12,75%	167,84	-0,46%	5,69%	7,60%	318	9,0	7,98	2 500	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,38	30.09.14	7,50%	114,82	-0,31%	4,41%	6,53%	190	9,8	4,64	14 534	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,34	04.10.14	5,63%	100,90	-0,50%	5,56%	5,58%	218	3,8	13,95	3 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,37	16.09.14	5,88%	102,92	-0,34%	5,67%	5,71%	229	2,6	13,98	1 500	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,30	10.09.14	7,85%	97,50	0,00%	8,63%	8,05%	--	--	3,17	90 000	RUB	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,64	16.09.14	3,63%	102,36	0,12%	3,20%	3,54%	--	--	5,46	750	EUR	BBB- / Baa1 / - / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,28	20.10.14	5,06%	104,49	0,10%	3,10%	4,85%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / - / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,14	03.08.14	8,75%	102,78	0,02%	6,29%	8,51%	--	--	--	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 дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро- облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,43	19.11.14	8,75%	102,98	-0,01%	6,62%	8,50%	629	1,4	512	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,81	18.09.14	8,00%	103,18	0,09%	4,03%	7,75%	370	-11,4	253	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,53	22.08.14	6,30%	100,59	0,40%	6,06%	6,26%	529	-13,5	360	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,99	25.09.14	7,88%	106,70	0,48%	5,65%	7,38%	488	-13,7	319	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,46	26.09.14	7,50%	101,73	0,30%	7,10%	7,37%	560	-3,1	365	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,50	28.10.14	7,75%	104,47	0,33%	6,93%	7,42%	542	-2,3	298	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,43	25.05.14	5,97%	100,66	-0,01%	5,51%	5,93%	517	1,8	401	300	USD	/ Baa3 / - / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,76	10.11.14	6,02%	98,44	0,03%	6,61%	6,12%	584	1,6	415	400	USD	/ Baa3 / - / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,59	24.10.14	11,00%	100,35	0,11%	10,89%	10,96%	972	0,4	791	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,27	14.11.14	9,00%	94,44	0,14%	11,64%	9,53%	1131	-5,1	919	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,69	29.05.14	12,00%	98,50	0,00%	12,41%	12,18%	1124	3,6	943	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,77	04.09.14	6,47%	102,16	-0,05%	3,64%	6,33%	331	6,4	214	1 250	USD	BBB- / Baa2 / - / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,69	15.02.15	4,25%	102,10	-0,07%	2,98%	4,16%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / - / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,68	12.10.14	6,00%	102,34	0,20%	5,12%	5,86%	435	-5,2	266	2 000	USD	/ Baa2 / - / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,48	29.05.14	6,88%	104,45	0,08%	5,62%	6,58%	445	1,2	264	1 514	USD	BBB- / Baa2 / - / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,36	22.08.14	6,32%	103,47	0,09%	5,28%	6,10%	451	-0,3	230	698	USD	BBB- / Baa2 / - / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,47	17.10.14	6,95%	100,34	-0,10%	6,89%	6,93%	485	5,5	256	1 500	USD	BB+ / Baa1 / - / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,84	30.06.14	6,25%	102,54	0,23%	6,03%	6,10%	352	1,4	162	693	USD	BBB- / Baa2 / - / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,15	22.05.14	5,45%	101,84	0,14%	4,87%	5,35%	410	-1,7	189	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,54	13.08.14	5,38%	101,78	0,13%	4,67%	5,28%	390	-2,7	221	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,57	21.02.15	3,04%	96,89	0,59%	3,94%	3,13%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,13	21.11.14	4,22%	95,32	0,35%	5,41%	4,43%	424	-5,0	195	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,01	09.07.14	6,90%	104,82	0,80%	5,95%	6,58%	444	-12,0	200	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,38	05.07.14	6,03%	98,28	0,74%	6,30%	6,13%	425	-7,8	197	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,43	21.02.15	4,03%	94,80	0,27%	4,77%	4,25%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,33	21.11.14	5,94%	95,39	0,79%	6,60%	6,23%	456	-7,2	192	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,90	22.05.14	6,80%	100,27	0,73%	6,77%	6,78%	425	-5,9	108	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,90	27.05.14	5,13%	101,05	0,23%	4,57%	5,07%	424	-10,9	212	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,55	15.06.14	6,25%	101,83	0,10%	2,96%	6,14%	263	-18,6	146	1 000	USD	BBB- / Baa3 / - / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,29	23.09.14	6,50%	103,81	0,04%	3,56%	6,26%	322	-2,8	205	948	USD	BBB- / Baa3 / - / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,79	17.11.14	5,63%	102,96	0,16%	4,55%	5,46%	379	-3,4	210	1 000	USD	BBB- / Baa3 / - / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,02	21.11.14	5,75%	97,56	0,26%	6,38%	5,89%	521	-3,0	292	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,07	30.10.14	3,98%	99,67	0,21%	4,06%	4,00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / - / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4,25	03.11.14	7,25%	103,47	0,38%	6,42%	7,01%	525	-5,6	296	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,66	05.09.14	4,96%	98,54	0,37%	5,28%	5,03%	377	-4,1	182	750	USD	BBB- / Baa3e / BBB-e
ГПБ-23с	28.12.2023	6,80	28.06.14	7,50%	99,38	0,63%	7,59%	7,54%	554	-5,5	326	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,49	26.09.14	5,00%	101,90	0,00%	4,65%	4,91%	314	3,9	70	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,90	20.09.14	4,77%	98,13	0,54%	5,04%	4,86%	300	-4,0	71	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,51	15.11.14	8,50%	102,88	1,23%	7,84%	8,26%	634	-24,3	439	250	USD	/ B1 / B+

МКБ-18	01.02.2018	3,21	01.08.14	7,70%	97,74	0,49%	8,42%	7,88%	765	-12,8	544	500	USD	BB-/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,76	13.11.14	8,70%	91,83	0,33%	11,06%	9,47%	989	-5,5	808	500	USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,47	25.10.14	7,25%	98,69	0,04%	7,64%	7,35%	647	2,5	466	500	USD	/	Ba3	/	BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	3,98	26.10.14	10,00%	100,00	-0,05%	10,00%	10,00%	883	4,8	654	500	USD	/	B1	/	B+
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,89	08.07.14	11,25%	106,98	-0,03%	7,63%	10,52%	729	2,2	517	200	USD	/	B1	/	B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,64	25.10.14	8,50%	103,71	0,06%	7,07%	8,20%	630	0,1	461	400	USD	/	Ba3	/	BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,31	06.11.14	10,20%	101,22	0,08%	9,90%	10,08%	873	1,6	645	600	USD	/	B1	/	B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,32	29.09.14	5,01%	99,82	-0,08%	5,14%	5,02%	481	7,6	364	400	USD	/	Ba1	/	WD
РенКап-16	21.04.2016	1,76	21.10.14	11,00%	98,76	-0,23%	11,73%	11,14%	1139	14,9	1023	126	USD	B/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,84	31.05.14	7,75%	93,96	0,51%	11,16%	8,25%	1082	-26,4	966	350	USD	B+/	B2	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,77	15.11.14	6,30%	102,38	0,30%	5,42%	6,15%	465	-8,4	296	584	USD	/	Ba3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,25	27.06.14	5,30%	99,02	0,36%	5,60%	5,35%	483	-8,4	262	1 300	USD	/	Ba3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,43	29.05.14	7,75%	106,74	0,27%	5,84%	7,26%	467	-4,4	286	980	USD	/	Ba3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5,66	03.06.14	6,00%	97,34	0,53%	6,48%	6,16%	443	-5,5	253	800	USD	/	Ba3	/	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,59	16.10.14	8,50%	99,20	0,89%	8,62%	8,57%	658	-10,0	429	500	USD	/	NR	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,46	16.06.14	7,73%	97,98	0,01%	9,14%	7,89%	880	0,8	763	200	USD	B-/	B3	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,25	01.06.14	7,56%	92,69	0,69%	10,95%	8,16%	1061	-29,3	849	200	USD	B-/	B3	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,71	11.07.14	9,25%	100,64	0,40%	9,00%	9,19%	823	-12,2	654	525	USD	B+/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,21	10.10.14	10,75%	93,26	-0,44%	13,00%	11,53%	1224	17,0	1002	350	USD	B-/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,09	07.07.14	5,50%	103,39	0,03%	2,43%	5,32%	209	-2,7	93	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,66	24.09.14	5,40%	103,74	0,12%	3,99%	5,21%	322	-2,2	153	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,54	07.08.14	4,95%	102,64	0,12%	3,91%	4,82%	314	-2,1	145	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,47	28.06.14	5,18%	101,58	0,33%	4,83%	5,10%	332	-3,4	137	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,18	07.08.14	6,13%	103,37	0,33%	5,58%	5,93%	354	-1,6	125	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,87	29.10.14	5,13%	93,29	0,38%	6,16%	5,49%	411	-1,8	183	2 000	USD	/	Ba3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,02	23.05.14	5,25%	92,99	0,38%	6,28%	5,65%	424	-1,5	195	1 000	USD	/		/	BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,51	26.08.14	5,50%	94,38	0,08%	6,28%	5,83%	424	2,8	160	1 000	USD	/		/	BBB-
ТКС-15	18.09.2015	1,25	18.09.14	10,75%	103,51	-0,02%	7,89%	10,39%	755	2,4	639	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,05	06.06.14	14,00%	104,57	0,37%	12,52%	13,39%	1175	-9,6	1006	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-20*	24.04.2020	4,59	24.10.14	9,38%	92,42	0,04%	11,15%	10,14%	965	3,1	770	500	USD	/	B1	/	BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,96	19.10.14	10,50%	92,79	0,27%	12,06%	11,32%	1055	-1,7	811	200	USD	/	NR	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

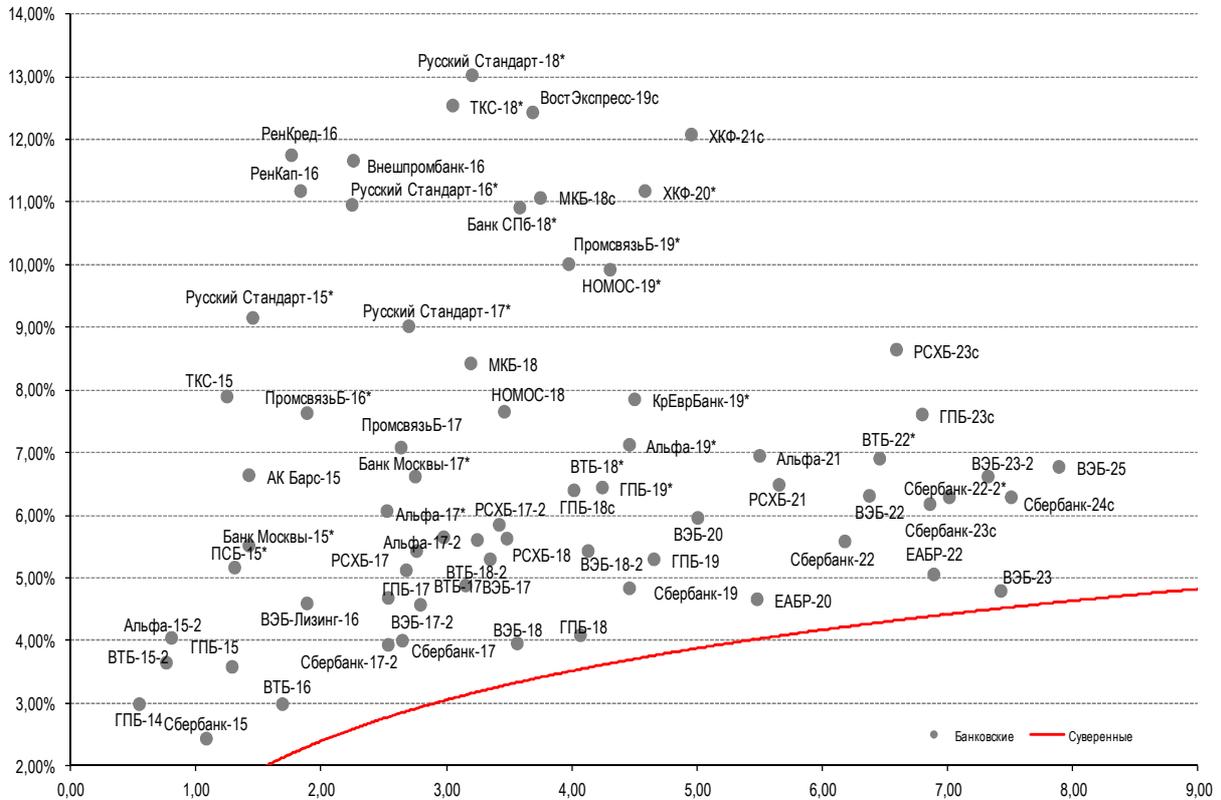
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность к офферте/погаш-ю	Текущ дох-ность	Сред по дю-рации	Изм. сред	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Курс	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
														а	б	с	
<b>Нефтегазовые</b>																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5,14	17.10.14	4,88%	92,55	0,16%	6,41%	5,27%	490	0,9	246	600	USD	BB+/		/	BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,44	31.10.14	5,36%	101,22	0,00%	2,48%	5,30%	--	--	--	700	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,19	31.07.14	8,13%	101,03	-0,04%	2,63%	8,04%	229	14,5	113	1 250	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,97	01.06.14	5,88%	103,01	-0,07%	2,86%	5,70%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,70	04.02.15	8,13%	103,71	-0,01%	2,68%	7,83%	--	--	--	850	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,45	29.05.14	5,09%	102,94	-0,00%	3,10%	4,95%	276	1,1	160	1 000	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,29	22.05.14	6,21%	106,36	0,18%	3,54%	5,84%	320	-6,7	108	1 350	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,70	22.03.15	5,14%	105,59	0,02%	3,04%	4,86%	--	--	--	500	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,16	02.11.14	5,44%	107,24	-0,04%	3,18%	5,07%	--	--	--	500	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,71	15.03.15	3,76%	102,00	0,02%	3,00%	3,68%	--	--	--	1 400	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,39	13.02.15	6,61%	111,11	0,00%	3,38%	5,94%	--	--	--	1 200	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,42	11.10.14	8,15%	113,23	-0,02%	4,40%	7,19%	364	2,9	142	1 100	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,11	06.08.14	3,85%	95,63	0,12%	4,73%	4,03%	323	1,6	78	800	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,36	20.03.15	3,39%	98,95	0,03%	3,59%	3,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-21	26.02.2021	6,07	26.02.15	3,60%	99,40	0,07%	3,70%	3,62%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,21	07.09.14	6,51%	105,89	0,26%	5,57%	6,15%	352	-0,4	124	1 300	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,67	19.07.14	4,95%	96,83	0,24%	5,43%	5,11%	339	0,3	110	1 000	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,82	21.03.15	4,36%	101,56	0,00%	4,18%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,68	06.08.14	4,95%	87,98	-0,17%	6,27%	5,63%	376	5,2	186	900	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,59	28.10.14	8,63%	118,64	0,18%	6,89%	7,27%	438	1,6	248	1 200	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,72	16.08.14	7,29%	107,52	-0,34%	6,65%	6,78%	414	6,3	223	1 250	USD	BBB-/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,76	26.04.15	2,93%	97,14	0,41%	3,73%	3,02%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,93	19.09.14	4,38%	90,38	-0,03%	5,85%	4,84%	381	4,3	152	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,17	27.05.14	6,00%	99,17	0,22%	6,12%	6,05%	407	0,9	144	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,46	05.11.14	6,38%	101,77	-0,02%	2,44%	6,26%	211	2,3	94	900	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,75	07.06.14	6,36%	107,89	0,06%	3,60%	5,89%	283	0,4	114	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,69	24.10.14	3,42%	97,50	-0,05%	4,11%	3,50%	294	5,0	113	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,64	05.11.14	7,25%	111,59	0,14%	4,81%	6,50%	330	0,7	135	600	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,46	09.11.14	6,13%	105,44	-0,06%	5,13%	5,81%	362	5,0	118	1 000	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,27	07.06.14	6,66%	108,93	0,09%	5,28%	6,11%	324	2,3	95	500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,35	24.10.14	4,56%	94,51	0,06%	5,34%	4,83%	330	3,1	66	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,78	11.09.14	9,88%	102,64	0,08%	6,44%	9,62%	610	-9,6	494	350	USD	B-/		/	B
НК Альянс-20	04.05.2020	4,90	04.11.14	7,00%	91,28	0,44%	8,92%	7,67%	741	-5,3	497	500	USD	B-/		/	B
Новатэк-16	03.02.2016	1,62	03.08.14	5,33%	102,86	0,20%	3,57%	5,18%	323	-11,5	207	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,44	03.08.14	6,60%	103,61	0,35%	5,94%	6,37%	443	-2,5	199	650	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	6,97	13.06.14	4,42%	89,40	0,59%	6,03%	4,95%	398	-4,6	169	1 000 USD	BBB- / Baa3	/ BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,68	06.09.14	3,15%	98,51	0,22%	3,71%	3,20%	295	-5,6	126	1 000 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,60	06.09.14	4,20%	90,85	0,10%	5,67%	4,62%	362	2,4	134	2 000 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,68	02.08.14	6,25%	102,05	-0,05%	3,25%	6,12%	291	8,1	174	500 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,99	18.07.14	7,50%	107,77	0,05%	3,72%	6,96%	338	-1,6	126	1 000 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,61	20.09.14	6,63%	106,58	0,10%	4,13%	6,22%	337	-1,6	168	800 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,35	13.09.14	7,88%	111,28	0,20%	4,61%	7,08%	384	-3,6	163	1 100 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,72	02.08.14	7,25%	109,56	0,56%	5,28%	6,62%	378	-8,0	183	500 USD	BBB- / Baa1 /	/ WD
<b>Металлургические</b>														
Евраз-15	10.11.2015	1,41	10.11.14	8,25%	102,57	0,20%	6,39%	8,04%	605	-13,5	489	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,67	24.10.14	7,40%	101,43	0,16%	6,85%	7,30%	608	-3,4	439	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,36	24.10.14	9,50%	105,14	0,28%	7,95%	9,04%	718	-5,9	496	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,49	27.10.14	6,75%	96,16	0,32%	7,90%	7,02%	673	-5,7	492	850 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,93	22.10.14	6,50%	91,10	0,51%	8,44%	7,14%	693	-6,8	449	1 000 USD	B+ /	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,90	23.06.14	7,75%	91,03	0,31%	12,77%	8,51%	1243	-14,7	1031	319 USD	CCC+ / B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,02	21.07.14	6,50%	103,13	0,08%	4,95%	6,30%	462	-2,8	250	750 USD	/	Ba2 / BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,05	17.10.14	5,63%	95,08	0,61%	6,64%	5,92%	514	-8,3	270	1 000 USD	BB /	Ba2 / BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,45	19.08.14	4,45%	98,45	0,26%	4,91%	4,52%	374	-4,0	192	800 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,72	26.09.14	4,95%	97,72	0,45%	5,45%	5,07%	394	-5,8	199	500 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,66	31.10.14	4,38%	100,39	0,28%	4,27%	4,36%	310	-4,3	128	750 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,48	28.10.14	5,55%	100,39	0,08%	5,48%	5,53%	397	2,4	153	1 000 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,66	27.10.14	7,75%	95,40	-0,04%	9,58%	8,12%	881	4,4	712	400 USD	/	B2 / B+
Северсталь-16	26.07.2016	2,04	26.07.14	6,25%	103,77	0,15%	4,42%	6,02%	408	-6,3	196	428 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
Северсталь-17	25.10.2017	3,12	25.10.14	6,70%	105,60	0,26%	4,90%	6,34%	414	-5,8	192	784 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,53	19.09.14	4,45%	97,73	0,30%	5,11%	4,55%	394	-4,9	213	600 USD	BB+ /	NR / BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,67	17.10.14	5,90%	96,10	0,36%	6,51%	6,14%	447	-1,7	218	750 USD	BB+ /	Ba1 / BB+
ТМК-18	27.01.2018	3,20	27.07.14	7,75%	99,56	0,33%	7,88%	7,78%	712	-7,9	490	500 USD	B+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	4,84	03.10.14	6,75%	91,14	0,41%	8,71%	7,41%	720	-4,7	476	500 USD	B+ /	B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	4,82	22.06.14	8,63%	116,32	0,19%	5,44%	7,42%	393	-0,1	149	750 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
МТС-23	30.05.2023	7,13	30.05.14	5,00%	93,90	0,27%	5,88%	5,32%	384	0,1	120	500 USD	BB+ /	Ba2 / BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,11	29.06.14	4,23%	100,27	-0,05%	1,69%	4,22%	135	45,2	19	200 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	1,82	23.05.14	8,25%	107,39	0,11%	4,36%	7,68%	402	-5,3	286	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,61	02.08.14	6,49%	103,57	0,25%	4,28%	6,27%	395	-14,9	278	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	2,56	01.09.14	6,25%	102,84	0,28%	5,14%	6,08%	437	-8,5	268	500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	3,41	31.10.14	9,13%	111,04	0,16%	5,94%	8,22%	517	-2,4	296	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	4,18	13.08.14	5,20%	97,11	0,26%	5,91%	5,35%	474	-2,6	245	600 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	5,28	02.08.14	7,75%	105,96	0,69%	6,63%	7,31%	512	-9,3	268	1 000 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	5,97	01.09.14	7,50%	103,61	0,50%	6,89%	7,24%	485	-4,6	256	1 500 USD	BB /	Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	6,76	13.08.14	5,95%	94,30	0,32%	6,83%	6,31%	478	-1,0	250	1 000 USD	BB /	Ba3 /
<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,24	03.11.14	7,75%	109,30	0,71%	5,99%	7,09%	448	-10,0	204	1 000 USD	BB- /	Ba3 / BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,49	17.11.14	8,88%	102,59	0,03%	3,49%	8,65%	315	-7,2	199	500 USD	BB- /	Ba3 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,31	17.11.14	6,95%	102,68	0,14%	6,31%	6,77%	514	0,2	286	500 USD	BB /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,72	26.09.14	7,63%	95,70	0,35%	8,83%	7,97%	766	-6,0	585	420 USD	BB /	B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	3,37	02.11.14	8,00%	77,90	0,30%	15,72%	10,27%	1495	-6,3	1274	550 USD	B+ /	/ B
ДВМП-20	02.05.2020	4,55	02.11.14	8,75%	77,48	0,15%	14,53%	11,29%	1302	0,6	1107	325 USD	B+ /	/ B
Домодедово-18	26.11.2018	3,90	26.05.14	6,00%	98,98	0,37%	6,26%	6,06%	509	-5,9	281	300 USD	BB+ /	/ BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,22	12.06.14	5,13%	99,74	0,09%	5,20%	5,14%	444	0,0	222	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,80	19.09.14	10,00%	102,88	0,00%	6,36%	9,72%	602	0,0	486	101 USD	NR /	/ CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,09	29.10.14	5,63%	96,38	-0,01%	6,37%	5,84%	486	4,2	242	750 USD	BB+ /	/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,67	03.10.14	5,74%	105,24	0,12%	3,79%	5,45%	302	-2,0	133	1 500 USD	BBB- / Baa1 /	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,33	20.05.15	3,37%	95,72	0,28%	4,09%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- / Baa1 /	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,40	05.10.14	5,70%	99,15	0,42%	5,84%	5,75%	379	-2,9	150	1 400 USD	BBB- / Baa1 /	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,42	31.07.14	3,91%	92,34	0,51%	6,27%	4,24%	550	-12,2	329	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,15	03.08.14	7,70%	105,01	-0,07%	3,40%	7,33%	306	6,4	190	250 USD	/	Baa3 / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,16	27.10.14	5,38%	96,82	0,19%	6,42%	5,55%	565	-3,5	344	800 USD	/	Ba3 / BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,69	31.10.14	3,72%	95,83	0,11%	4,90%	3,88%	373	0,6	192	650 USD	/	Baa3 / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,45	13.08.14	4,20%	98,60	0,36%	4,62%	4,26%	345	-7,1	163	500 USD	/	Baa3 / BB+

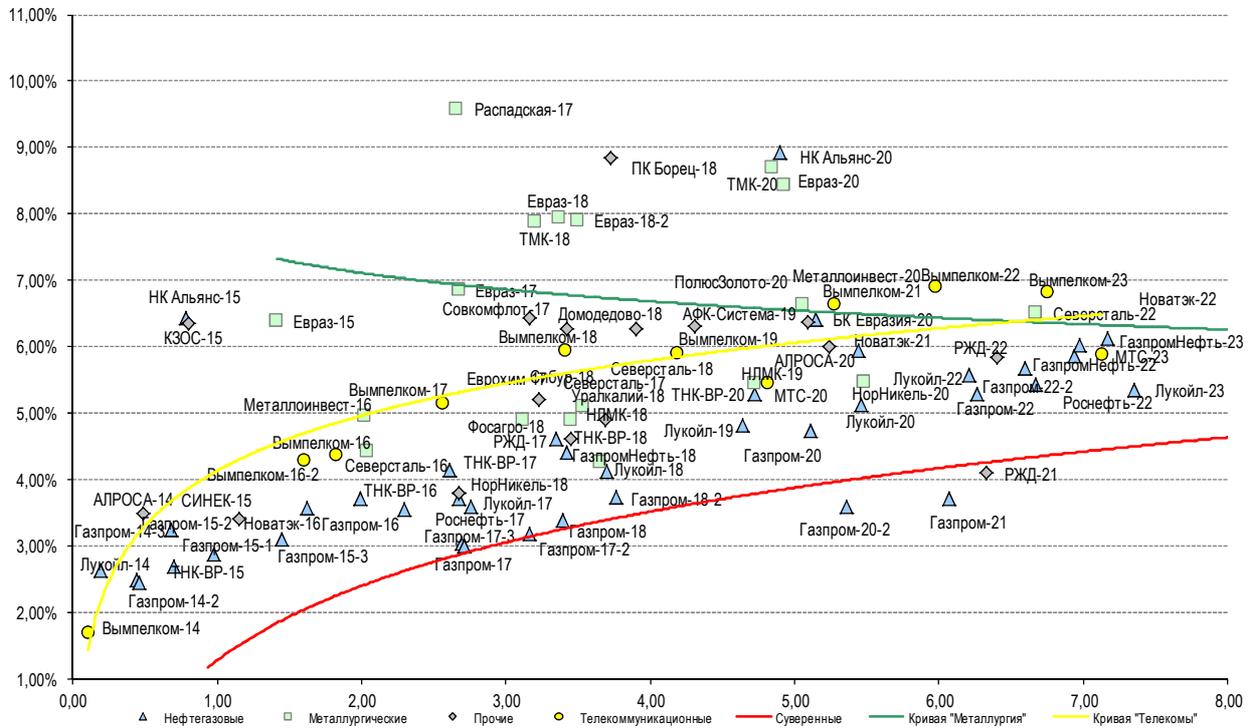
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b> <b>Управление</b> <b>долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-78 96 Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04 (7 495) 783-51 04
<b>Торговые операции</b>	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Новгородова Элина, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 783-51 05 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Егор Романченко, старший менеджер по продажам (7 495) 786-48 97 Мазкун Андрей Андреевич, менеджер по продажам (7 495) 681-27 85
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	Дэвид Мэтлок, директор – начальник отдела (7 495) 783-50 29 Наталья Юркова, директор на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией 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.