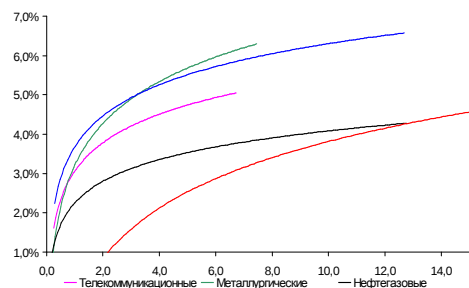
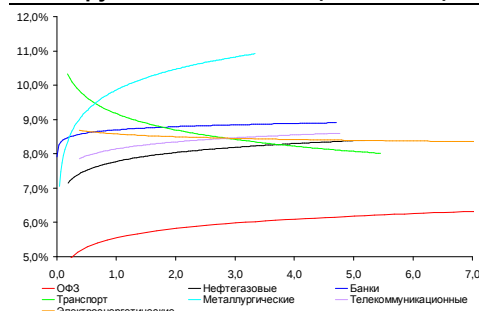


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	1,99	-0,716 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,18	-0,176 п.	↓
Russia-30	124,81	-0,77%	↓ 3,00
Rus-30 spread	101	156 п.	↑
Bra-40	124,58	-0,06%	↓ 8,65
Tur-30	191,13	-1,09%	↓ 4,27
Mex-34	137,80	-0,30%	↓ 4,10
CDS 5 Russia	144,63	76 п.	↑
CDS 5 Gazprom	213	66 п.	↑
CDS 5 Brazil	114	56 п.	↑
CDS 5 Turkey	133	86 п.	↑
CDS 5 Portugal	383	-46 п.	↓
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	231	106 п.	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,0277	-0,41%	↓ -0,5
\$/Руб.	30,0185	-0,18%	↓ -1,9
EUR/\$	1,3582	0,67%	↑ 3,0
Ruble Basket	34,8329	0,19%	↑ 0,4
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	6,04%	0,02	↑
NDF \$/Rub 12M	5,97%	0,03	↑
NDF \$/Rub 3Y	5,76%	0,05	↑
FWD €/Rub 3m	41,3296	0,29%	↑
FWD €/Rub 6m	41,9244	0,31%	↑
FWD €/Rub 12m	43,0747	0,31%	↑
3M Libor	0,2985	-0,206 п.	↓
Libor overnight	0,1550	0,166 п.	↑
MosPrime	6,15	06 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	199	71	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 619	-0,31%	↓ 6,3
DOW	13 910	-0,32%	↓ 6,2
S&P500	1 502	-0,39%	↓ 5,3
Bovespa	59 337	-1,77%	↓ -2,7
Сырьевые товары			
Brent spot	115,83	0,47%	↑ 3,5
Gold	1679,95	1,06%	↑ 0,2

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Большую часть дня преобладал "аппетит к риску", инвесторы выходили из защитных UST, стремясь не упустить ралли. Поводом для разворота UST послужили данные по экономике США. Корректировка ценовых уровней на российском внешнедолговом рынке продолжается. Негативно на цены влияет сужение спредов с базовыми активами, а также навес первичных размещений.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга в среду преобладала коррекция, сосредоточенная, главным образом, в секторе ОФЗ. В целом, настрой инвесторов по отношению к корпоративному сегменту остается более позитивным, что подтверждается хорошими результатами проходящих размещений.

Макроэкономика, стр. 4

Опросы Института Гайдара свидетельствуют об удовлетворенности предприятиями своим уровнем загрузки мощностей; НЕГАТИВНО

Поскольку 56% компаний довольны своими существующими программами капиталовложений, наш прогноз инвестиционного роста на 3,5% в 2013 г., оказавшийся ниже консенсус-прогноза, представляется вполне реалистичным.

Корпоративные новости, стр. 4

Ориентир доходности еврооблигаций банка Русский Стандарт в юанях - около 8% годовых

Газпром размещает 2 транша еврооблигаций суммарно на \$1,7 млрд

ВТБ с 31 января проведет road show в Европе и США

Ferrexpo с 31 января проведет road show в Европе и США

ФосАгро 1 февраля начинает road show еврооблигаций

ЕБРР размещает еврооблигации на 7,5 млрд руб, с премией 45 б.п. к ROISfix

Минфин разместил два выпуска ОФЗ на 19 млрд руб при предложении в 27 млрд руб

РусГидро планирует 7-8 февраля провести сбор заявок на облигации серии 07 и 08 суммарным объемом 20 млрд руб

ХК Металлоинвест планирует 5-6 февраля провести сбор заявок на облигации серии 02 и 03 суммарно на 10 млрд руб

ЮниКредит Банк планирует 6-8 февраля провести сбор заявок по размещению облигаций Серии БО-06 на 5 млрд руб

Трансконтейнер закрыл книгу по облигациям серии 04 на 5 млрд руб по ставке 8,35% годовых, спрос значительно превысил предложение

Микояновский мясокомбинат закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

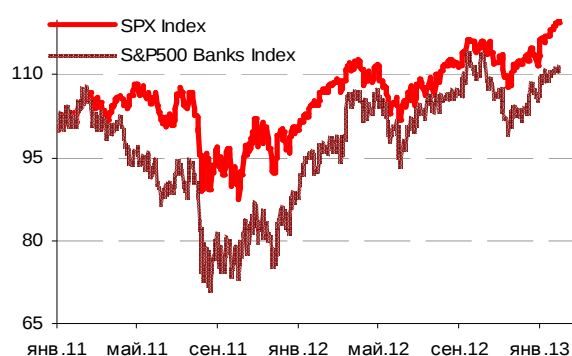
- Росстат: Инфляция в России с начала года составила 0,8%
- ФБ ММВБ с 31 января начинает вторичные торги облигациями ФК Открытие серии 04

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

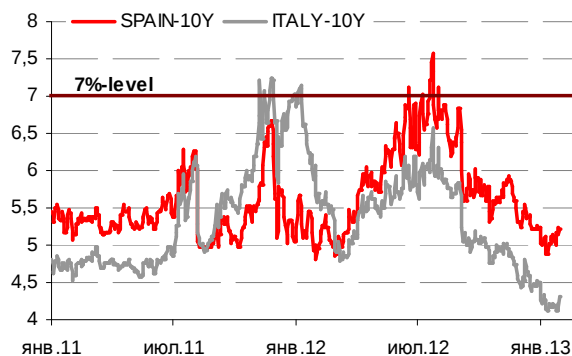
Ключевые кризисные индикаторы

	заккрытие, б.п.	Δ		заккрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	16,70	-0,25 ↓	BofA CDS 5Y	112	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	9,70	0,25 ↑	Morgan Stanley CDS 5Y	142	1 ↑
			Citigroup CDS 5Y	113	2 ↑
Portugal CDS 5Y	383	-4 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	99	1 ↑
Italy CDS 5Y	245	3 ↑	Societe Generale CDS 5Y	170	0 ↑
Spain CDS 5Y	262	3 ↑	Unicredit CDS 5Y	305	2 ↑

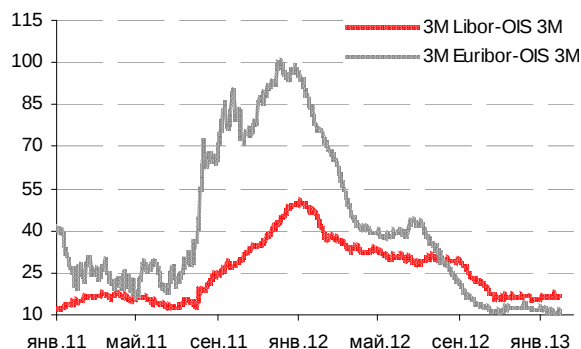
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



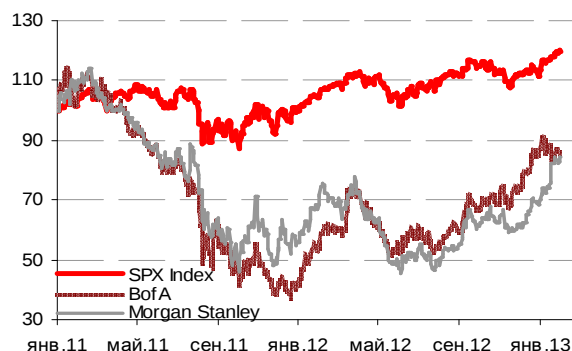
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



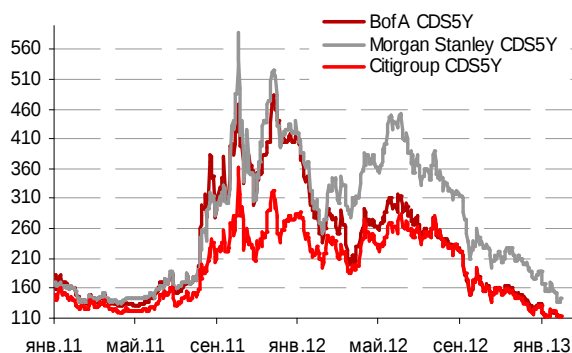
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



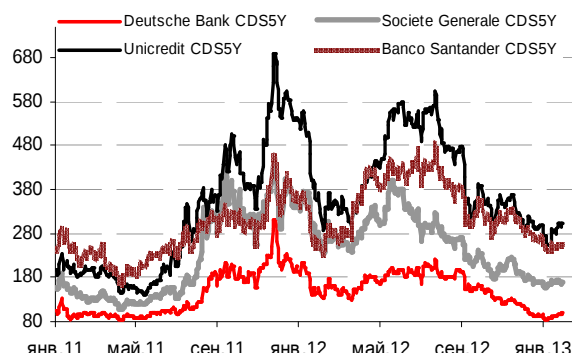
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Большую часть дня преобладал “аппетит к риску”, инвесторы выходили из защитных UST, стремясь не упустить ралли. Поводом для разворота UST послужили данные по экономике США. По предварительным данным, ВВП уменьшился в октябре-декабре на 0,1% после подъема на 3,1% в 3кв12г (ожидалось замедление темпов роста ВВП США до 1,1%). ВВП США снизился на фоне максимального за 40 лет сокращения военных расходов, а также темпов роста запасов на складах и увеличения дефицита торгового баланса. Показатель в 4кв12г стал наихудшим с апреля-июня 2009 г. Ограничивающим фактором роста ВВП в 1кв14г станет снижение потребительских расходов, связанное с повышением налоговых ставок. ФРС по итогам заседания не преподнесла сюрпризов: отметив временное замедление экономического роста, ЦБ сохраняет программу выкупа активов на уровне \$85млрд в месяц. По итогам дня доходность UST-10 составила 1,99% годовых (стремясь к 2,05% в течение дня).

Корректировка ценовых уровней на российском внешнедолговом рынке продолжается. Негативное влияние на цены оказывает резкое сужение спредов с базовыми активами, а также навес первичных размещений, не характерный для начала года. Продажи, изначально затронув суверенные выпуски, распространяются и на корпоративный сегмент. Снижение котировок вдоль суверенной кривой составило 1-1,5%. Rus-30 снизился до 124,8% от номинала. В корпоративном сегменте наиболее ощутимое давление наблюдает в квазисуверенных выпусках длинной дюрации, в среднем же снижение цен корпоративных еврооблигаций составило около 0,5%. Риск на Россию CDS 5Y вырос до 145 б.п. (+7 б.п.).

Поддержку спросу на защитные UST, а также немецкие суверенные бумаги сегодня оказали слабые данные по промышленному производству Японии, а также сообщение о максимальном за 1,5 года падении розничных продаж в Германии за декабрь. Сегодня Минторг США опубликует данные о доходах и расходах населения в декабре, а также цифры по первичным обращениям за пособием по безработице на минувшей неделе.

British Sky Broadcasting Group, Colgate-Palmolive, Deutsche Bank, Dow Chemical, Ericsson, Honda Motor, LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton, MasterCard, Nomura Holdings, Panasonic, Royal Dutch Shell, Toshiba, Viacom, Whirlpool опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга в среду преобладала коррекция, сосредоточенная, главным образом, в секторе ОФЗ. Госдолг понизился в цене в пределах 0,25% на фоне достаточно слабых результатов аукционов. В корпоративном секторе также наблюдалось некоторое ослабление котировок, однако часть игроков воспользовалась этим для увеличения портфелей. В целом, настрой инвесторов по отношению к корпоративному сегменту остается более позитивным, что подтверждается хорошими результатами проходящих размещений.

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

Макроэкономика**Опросы Института Гайдара свидетельствуют об удовлетворенности предприятиями своим уровнем загрузки мощностей; НЕГАТИВНО**

Из опроса российских предприятий, проведенного Институтом Гайдара, следует, что удовлетворенность предприятиями наличием избыточных мощностей может нанести ущерб инвестиционному росту. Интересным наблюдением является и то, что лишь небольшая часть опрошенных считает высокие процентные ставки препятствием росту. Это говорит в пользу нашего осмотрительного прогноза роста, однако мы все же считаем, что ЦБ продолжит проводить политику кредитно-денежного смягчения.

Согласно данным опроса, проведенного Институтом Гайдара, 56% российских предприятий (максимальная доля за последние 18 лет) довольны своими текущими программами капиталовложений. 13% респондентов в качестве причины указывают на избыток мощностей, в то время как обычно лишь 2-4% видело в этом проблему. В то же время лишь 11% респондентов испытывают сложности в получении долгосрочных кредитов, что гораздо ниже 30% в 2009 г., и лишь 17% респондентов считают высокие процентные ставки препятствием к развитию бизнеса. Мы считаем, что это говорит в пользу нашего осторожного прогноза роста ВВП на 2,8% и резкого замедления инвестиционного роста до 3,5% в 2013 г. Мы также считаем, что это указывает на то, что продолжающегося смягчения кредитно-денежной политики будет недостаточно для стимулирования роста. С другой стороны, учитывая действие бюджетного правила, мы все еще ожидаем, что ЦБ продолжит активно поддерживать рост банковского фондирования и вольет в сектор 1,5 трлн руб. в 2013 г.

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

Корпоративные новости**Ориентир доходности еврооблигаций банка Русский Стандарт в юанях - около 8% годовых**

Ориентир доходности 2-летних еврооблигаций банка Русский Стандарт в юанях (dim sum bonds) составляет около 8% годовых. 29-30 января банк проводил road show в Гонконге и Сингапуре. Организаторы: BNP Paribas и HSBC.

Газпром размещает 2 транша еврооблигаций суммарно на \$1,7 млрд

Газпром размещает еврооблигации на \$1,7 млрд двумя траншами – на 7 и 15 лет. Объем 7-летнего транша - \$800 млн, доходность - 3,85%, 15-летнего - \$900 млн и 4,95% годовых. Эмитентом выступает SPV-компания Gaz Capital S.A. Организаторы: BNP Paribas, Газпромбанк, JP Morgan и Метрополь.

ВТБ с 31 января проведет road show в Европе и США

ВТБ выбрал BNP Paribas, J.P. Morgan, Mitsubishi UFJ и ВТБ Капитал организаторами встреч с инвесторами, по итогам которых может выпустить еврооблигации в долларах. Road show начнется 31 января, встречи пройдут в Европе и США.

Ferrexpo с 31 января проведет road show в Европе и США

Горнорудная компания Ferrexpo с активами на Украине назначила Morgan Stanley и Credit Suisse организаторами встреч с инвесторами, по итогам может разместить еврооблигации в долларах. Road show, которое пройдет в Европе и США, стартует 31 января.

ФосАгро 1 февраля начинает road show еврооблигаций

ОАО "ФосАгро" 1 февраля начнет road show дебютных еврооблигаций. Ранее сообщалось, что ФосАгро изучает возможность размещения в 1кв13г выпуска еврооблигаций объемом порядка \$500 млн. Организаторы: Citigroup, Raiffeisen Bank International, Sberbank CIB и ВТБ Капитал.

ЕБРР размещает еврооблигации на 7,5 млрд руб, с доходностью 45 б.п. к ROISFix

Доходность еврооблигаций с плавающей ставкой (floating rate notes, FRN), размещаемых ЕБРР, составит 45 б.п. к 3-месячной ставке ROISFix. Первоначальный ориентир премии по ставке составлял 50 б.п. Срок обращения - 3 года.

Объем заявок превысил 18 млрд руб, в итоге ЕБРР увеличивает объем заимствования. При первоначальном плане занять 5 млрд руб ЕБРР размещает еврооблигации на 7,5 млрд руб. Организатор: Raiffeisen Bank International.

Минфин разместил два выпуска ОФЗ на 19 млрд руб при предложении в 27 млрд руб

При размещении 10-летнего выпуска ОФЗ 26211 на 20 млрд руб совокупный спрос в 2,23 раза превысил предложение, приблизившись к 45 млрд руб. Однако более половины заявок были выше целевого диапазона Минфина по доходности. В результате эмитент удовлетворил полностью спрос, находящийся внутри диапазона, разместив облигации на 18 млрд руб по номиналу. Доходность по цене отсечения как и по средневзвешенной цене находилась на верхней границе диапазона, составив 6,75% годовых.

Еще более слабые результаты были продемонстрированы при размещении 7-летних ОФЗ 26208 на 7,265 млрд руб. Совокупный спрос составил всего 3,3 млрд руб, причем внутри диапазона находились заявки суммарно на 1,044 млрд руб, которые были удовлетворены Минфином. Доходность по цене отсечения составила 6,32% годовых, средневзвешенная – 6,31%.

РусГидро планирует 7-8 февраля провести сбор заявок на облигации серии 07 и 08 суммарным объемом 20 млрд руб

По предварительным данным, размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 14 февраля. Срок обращения выпусков составляет 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Индикативная ставка купона на срок до оферты находится в диапазоне 8,50-8,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,68-8,94%. Организаторы займа: ВТБ Капитал, Sberbank CIB и Связь-Банк.

ХК Металлоинвест планирует 5-6 февраля провести сбор заявок на облигации серии 02 и 03 суммарным объемом 10 млрд руб

По предварительным данным, размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 8 февраля. Срок обращения выпусков составляет 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Индикативная ставка купона на срок до оферты находится в диапазоне 9,0-9,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,20-9,73%. Организаторы займа: ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

ЮниКредит Банк планирует 6-8 февраля провести сбор заявок по размещению облигаций Серии Бо-06 на 5 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 14 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты по выпуску не предусмотрено. Индикативная ставка купона на срок до погашения находится в диапазоне 8,7-8,9% годовых, что соответствует доходности в размере 8,89-9,10%. Организатор выпуска: Промсвязьбанк.

Трансконтейнер закрыл книгу по облигациям серии 04 на 5 млрд руб по ставке 8,35% годовых, спрос значительно превысил предложение

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 1 февраля. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 25% от номинала в даты выплат 7-10-го купонов.

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 8,35% годовых. Значительный спрос, предъявленный инвесторами, позволил эмитенту существенно снизить стоимость заимствований (первоначальный ориентир по купону был выставлен в диапазоне 8,9-9,4% годовых, однако затем этот уровень понижался трижды). Организаторы размещения: Альфа-Банк, ВТБ Капитал и Райффайзенбанк.

Микояновский мясокомбинат закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,50% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 1 февраля. 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 итогам бук-билдинга установлена по нижней границе диапазона, на уровне 12,50% годовых, что соответствует доходности в размере 12,89%. Организаторы размещения: Sberbank CIB и РСХБ.

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 дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	2,16	29.04.13	3,63%	105,28	-0,20%	1,23%	3,44%	96	10,3	2,15	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,91	04.04.13	3,25%	106,23	-0,32%	1,70%	3,06%	106	9,5	3,88	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,49	24.07.13	11,00%	146,25	-0,67%	2,04%	7,52%	117	18,0	4,44	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,18	29.04.13	5,00%	114,15	-1,46%	2,83%	4,38%	145	24,9	6,09	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,61	04.04.13	4,50%	110,75	-1,54%	3,14%	4,06%	177	21,5	7,49	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,32	24.06.13	12,75%	197,77	-1,01%	4,11%	6,45%	212	11,7	9,13	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,33	31.03.13	7,50%	124,81	-0,77%	3,00%	6,01%	101	15,4	11,16	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,52	04.04.13	5,63%	117,63	-1,69%	4,53%	4,78%	135	11,2	15,18	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,23	10.03.13	7,85%	109,25	-0,02%	5,73%	7,19%	--	--	4,11	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,45	20.10.13	5,06%	108,08	-0,01%	2,75%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,22	03.02.13	8,75%	105,95	-0,08%	6,15%	8,26%	--	--	--	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 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	2,51	19.05.13	8,75%	106,66	-0,18%	6,12%	8,20%	572	10,2	489	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,40	24.06.13	9,25%	102,91	-0,08%	1,83%	8,99%	156	14,3	60	392	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,96	18.03.13	8,00%	108,55	-0,13%	3,78%	7,37%	352	7,4	255	600	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,56	22.02.13	6,30%	104,96	-0,19%	4,94%	6,00%	430	6,7	324	300	USD	BB-/ Ba2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,94	25.03.13	7,88%	113,94	-0,38%	4,52%	6,91%	388	10,8	282	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,30	26.03.13	7,50%	109,36	-0,51%	5,78%	6,86%	491	13,1	278	750	USD	BB-/ Ba2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,29	28.04.13	7,75%	115,60	-0,86%	5,38%	6,70%	401	14,8	255	1 000	USD	BB+/ Ba1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,28	13.05.13	7,34%	101,59	-0,04%	1,65%	7,22%	139	6,5	42	500	USD	/ Ba2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,61	25.05.13	5,97%	105,73	-0,17%	3,80%	5,64%	340	9,5	257	300	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,80	10.05.13	6,02%	104,78	-0,06%	4,77%	5,75%	413	3,0	307	400	USD	/ Ba3 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,30	24.04.13	11,00%	102,40	-0,52%	10,42%	10,74%	979	13,8	839	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,95	04.03.13	6,47%	107,27	-0,21%	2,86%	6,03%	259	11,3	162	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,81	15.02.13	4,25%	106,78	-0,11%	1,93%	3,98%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,73	12.04.13	6,00%	107,14	-0,81%	4,13%	5,60%	349	23,1	243	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,33	29.05.13	6,88%	111,76	-0,47%	4,37%	6,15%	411	11,5	314	1 706	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,33	22.02.13	6,32%	109,49	-0,58%	4,21%	5,77%	358	14,7	217	750	USD	BBB/ Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,18	17.04.13	6,95%	106,90	-1,07%	6,00%	6,50%	463	16,2	286	1 500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,69	30.06.13	6,25%	108,37	0,06%	5,59%	5,77%	360	0,2	106	693	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,29	22.05.13	5,45%	110,86	-0,42%	3,01%	4,92%	237	11,1	97	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,62	13.02.13	5,38%	109,25	-0,31%	2,93%	4,92%	229	9,7	123	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,08	09.07.13	6,90%	120,92	-0,58%	3,66%	5,71%	229	10,7	84	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,47	05.07.13	6,03%	115,38	-0,77%	4,05%	5,22%	267	11,5	90	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,08	22.05.13	6,80%	122,00	-0,84%	4,52%	5,57%	253	10,1	40	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,08	27.05.13	5,13%	106,24	-0,16%	3,13%	4,82%	273	8,3	143	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,41	28.06.13	7,93%	102,44	-0,11%	1,89%	7,74%	162	22,5	66	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,79	15.06.13	6,25%	106,29	-0,11%	2,77%	5,88%	251	7,1	154	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,43	23.03.13	6,50%	108,29	-0,10%	3,20%	6,00%	293	4,7	197	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,85	17.05.13	5,63%	106,53	-0,28%	3,96%	5,28%	332	8,6	226	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,12	03.05.13	7,25%	110,16	-0,62%	5,32%	6,58%	445	15,5	232	500	USD	BB+/ Ba1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,76	20.03.13	4,77%	104,58	-1,57%	4,18%	4,56%	281	21,6	104	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,24	15.05.13	8,50%	104,15	-0,02%	7,70%	8,16%	683	3,7	470	250	USD	/ B1 / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,71	21.04.13	6,50%	102,56	-0,00%	2,88%	6,34%	262	0,0	165	400	USD	/ Ba3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,74	26.04.13	10,00%	107,84	-0,13%	8,36%	9,27%	749	6,1	632	500	USD	/ B1 / BB /*-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,46	15.07.13	10,75%	103,52	-0,06%	2,88%	10,38%	261	7,8	165	150	USD	NR/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,19	25.04.13	6,20%	102,52	-0,04%	4,08%	6,05%	381	3,9	285	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	3,87	31.07.13	12,50%	100,77	0,08%	12,29%	12,40%	1165	-0,7	1059	100	USD	NR/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	2,95	08.07.13	11,25%	110,98	-0,05%	7,56%	10,14%	716	4,5	633	200	USD	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,59	25.04.13	8,50%	106,48	-0,06%	6,71%	7,98%	608	2,9	501	400	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	5,00	06.05.13	10,20%	106,58	-0,16%	8,88%	9,57%	801	6,6	588	400	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,49	29.03.13	5,01%	102,92	0,21%	3,84%	4,87%	344	-5,2	261	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,71	21.04.13	11,00%	96,28	0,82%	12,42%	11,42%	1202	-27,7	1119	325	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,29	16.05.13	7,18%	101,67	-0,11%	1,40%	7,06%	113	30,9	17	647	USD	/ Baa1 / BBB /*-
РСХБ-14	14.01.2014	0,94	14.07.13	7,13%	104,71	-0,11%	2,10%	6,80%	183	12,1	87	720	USD	/ Baa1 / BBB /*-

РСХБ-17	15.05.2017	3,81	15.05.13	6,30%	111,00	-0,33%	3,51%	5,67%	288	10,0	182	584	USD	/	Baa1 / BBB /
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,39	27.06.13	5,30%	107,59	-0,58%	3,60%	4,92%	296	40,0	156	1 300	USD	/	Baa1 / BBB /
РСХБ-18	29.05.2018	4,50	29.05.13	7,75%	119,76	-0,37%	3,63%	6,47%	277	11,4	160	980	USD	/	Baa1 / BBB /
РСХБ-21	03.06.2021	3,05	03.06.13	6,00%	105,14	-0,28%	5,23%	5,71%	483	7,4	353	800	USD	/	Baa2 / BBB /
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,61	16.06.13	7,73%	100,54	-0,20%	7,51%	7,69%	711	11,2	628	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,36	01.06.13	7,56%	100,50	0,05%	7,41%	7,52%	700	1,7	571	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,24	11.07.13	9,25%	108,52	-0,09%	6,98%	8,52%	672	3,6	575	525	USD	B+/	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,04	10.04.13	10,75%	108,40	-0,33%	8,70%	9,92%	806	9,5	700	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,29	15.05.13	6,48%	101,43	-0,11%	1,47%	6,39%	120	32,0	24	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,42	02.07.13	6,47%	102,18	-0,03%	1,23%	6,33%	97	3,5	0	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,31	07.07.13	5,50%	108,10	-0,33%	2,07%	5,09%	180	15,1	84	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,73	24.03.13	5,40%	108,96	-0,42%	3,08%	4,96%	245	12,6	139	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,62	07.02.13	4,95%	107,03	-0,45%	3,08%	4,62%	244	13,6	138	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,55	28.06.13	5,18%	108,83	-0,81%	3,62%	4,76%	275	18,1	62	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,03	07.02.13	6,13%	114,45	-0,79%	4,18%	5,35%	281	12,4	104	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,70	29.04.13	5,13%	100,72	-1,14%	5,03%	5,09%	366	16,2	189	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,14	21.04.13	11,50%	104,66	-0,23%	7,42%	10,99%	715	20,2	619	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,28	18.03.13	10,75%	105,00	-0,08%	8,58%	10,24%	831	4,4	734	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,92	06.06.13	14,00%	108,37	0,06%	11,83%	12,92%	1120	-0,3	1014	125	USD	/	(P)B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,81	18.07.13	7,74%	90,50	-3,65%	10,46%	8,55%	982	103,4	876	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,08	18.03.13	7,00%	103,59	-0,02%	3,72%	6,76%	346	2,2	249	500	USD	NR/	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,19	24.04.13	9,38%	108,01	-0,12%	7,90%	8,68%	726	3,7	620	500	USD	/	B1 / B+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

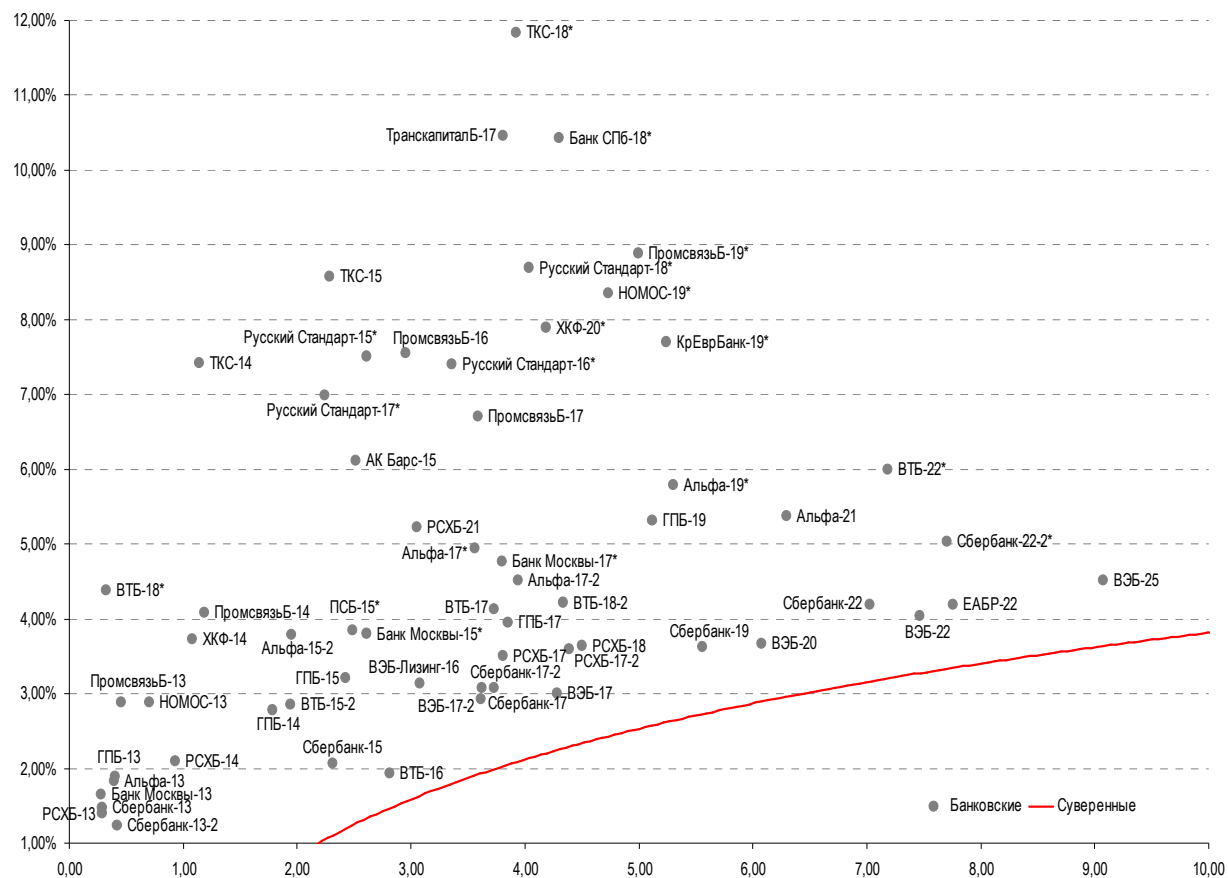
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,48	22.07.13	4,51%	100,50	0,00%	3,42%	4,48%	315	-1,5	219	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,48	22.07.13	5,63%	101,28	0,05%	2,87%	5,55%	261	-11,7	164	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,19	11.04.13	7,34%	101,07	-0,10%	1,76%	7,27%	149	43,3	52	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,50	31.07.13	7,51%	102,83	-0,12%	1,79%	7,30%	153	25,1	56	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	1,02	25.02.13	5,03%	103,80	-0,01%	1,42%	4,85%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,70	31.10.13	5,36%	106,53	-0,13%	1,55%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,44	31.07.13	8,13%	108,65	-0,07%	2,23%	7,48%	196	6,0	100	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,18	01.06.13	5,88%	108,65	-0,16%	2,04%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,81	04.02.13	8,13%	112,17	-0,12%	1,89%	7,24%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,65	29.05.13	5,09%	106,87	-0,19%	2,56%	4,76%	216	10,0	133	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,44	22.05.13	6,21%	111,89	-0,19%	2,89%	5,55%	249	30,3	119	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,70	22.03.13	5,14%	109,80	-0,43%	2,61%	4,68%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,30	02.11.13	5,44%	112,22	-0,42%	2,67%	4,85%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,78	15.03.13	3,76%	104,88	-0,32%	2,49%	3,58%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,26	13.02.13	6,61%	117,84	-0,38%	2,76%	5,60%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,35	11.04.13	8,15%	122,59	-0,40%	3,37%	6,65%	273	10,3	133	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	01.02.2020	5,54	01.02.13	7,20%	113,54	-0,23%	4,89%	6,34%	403	7,4	189	400	USD	BBB+/ / A-
Газпром-22	07.03.2022	7,03	07.03.13	6,51%	116,92	-1,08%	4,25%	5,57%	287	16,4	111	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,72	19.07.13	4,95%	105,79	-1,26%	4,20%	4,68%	283	17,8	106	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,57	28.04.13	8,63%	140,83	-0,50%	5,38%	6,12%	338	5,1	126	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,78	16.02.13	7,29%	126,58	-0,69%	5,33%	5,76%	334	6,1	80	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,85	19.03.13	4,38%	100,91	-1,02%	4,26%	4,34%	288	75,7	112	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,67	05.05.13	6,38%	107,77	-0,09%	1,87%	5,92%	160	6,1	64	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,87	07.06.13	6,36%	114,09	-0,48%	2,89%	5,57%	225	13,7	119	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,52	05.05.13	7,25%	120,60	-0,59%	3,77%	6,01%	290	14,0	77	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,33	09.05.13	6,13%	114,25	-0,51%	3,97%	5,36%	260	9,2	115	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,28	07.06.13	6,66%	121,12	-0,50%	3,93%	5,50%	256	8,0	79	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,76	03.02.13	5,33%	107,06	-0,25%	2,86%	4,97%	246	11,8	163	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,32	03.02.13	6,60%	117,21	-0,57%	4,06%	5,63%	269	10,0	124	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,06	13.06.13	4,42%	100,25	-0,73%	4,39%	4,41%	240	9,9	125	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,83	06.03.13	3,15%	100,01	-0,58%	3,15%	3,15%	251	16,6	145	1 000	USD	/ Baa1 / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,53	06.03.13	4,20%	99,91	-0,89%	4,21%	4,20%	284	13,1	107	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ТНК-ВР-13	13.03.2013	0,12	13.03.13	7,50%	100,76	0,07%	0,96%	7,44%	69	-71,1	-27	600	USD	/ Baa2 / /
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,86	02.02.13	6,25%	107,27	-0,11%	2,51%	5,83%	224	6,6	128	500	USD	/ Baa2 / /
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,14	18.07.13	7,50%	115,27	-0,29%	2,84%	6,51%	244	12,4	114	1 000	USD	/ Baa2 / /
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,64	20.03.13	6,63%	113,56	-0,33%	3,10%	5,83%	247	10,2	141	800	USD	/ Baa2 / /
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,29	13.03.13	7,88%	121,11	-0,82%	3,35%	6,50%	272	20,1	131	1 100	USD	/ Baa2 / /
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,59	02.02.13	7,25%	121,15	-0,61%	3,78%	5,98%	292	14,1	78	500	USD	/ Baa2 / /

Транснефть-14	05.03.2014	1,05	05.03.13	5,67%	104,45	0,02%	1,55%	5,43%	129	-1,7	32	1 300 USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические															
Евраз-13	24.04.2013	0,23	24.04.13	8,88%	101,75	-0,02%	1,23%	8,72%	96	-1,2	0	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,51	10.05.13	8,25%	110,67	-0,17%	4,14%	7,45%	374	9,5	290	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,66	24.04.13	7,40%	107,35	-0,52%	5,43%	6,89%	479	15,6	373	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,23	24.04.13	9,50%	115,84	-0,72%	5,93%	8,20%	529	18,4	389	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,45	27.04.13	6,75%	104,73	-0,77%	5,69%	6,45%	482	20,9	365	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	3,02	23.06.13	7,75%	96,36	-0,04%	9,01%	8,04%	861	4,8	778	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,17	21.07.13	6,50%	105,39	-0,26%	4,79%	6,17%	439	11,5	310	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,67	26.03.13	4,95%	101,89	-0,62%	4,62%	4,86%	375	14,4	162	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,65	27.04.13	7,75%	108,27	-0,28%	5,53%	7,16%	490	8,9	383	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,49	29.07.13	9,75%	103,92	-0,02%	1,74%	9,38%	147	0,2	51	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,15	19.04.13	9,25%	108,46	-0,13%	2,16%	8,53%	190	11,1	93	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,20	26.07.13	6,25%	107,13	-0,32%	4,04%	5,83%	364	13,2	234	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,10	25.04.13	6,70%	109,65	-0,63%	4,42%	6,11%	378	16,7	272	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,44	17.04.13	5,90%	102,69	-0,96%	5,54%	5,75%	416	14,2	239	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	4,26	27.07.13	7,75%	107,20	-0,22%	6,06%	7,23%	542	6,8	402	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,80	22.06.13	8,63%	126,93	-0,49%	4,33%	6,79%	295	9,7	150	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,25	30.04.13	8,38%	101,57	-0,12%	2,02%	8,25%	175	46,5	79	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,37	29.03.13	4,31%	102,27	0,04%	2,67%	4,21%	240	-2,1	143	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,95	23.05.13	8,25%	112,88	-0,48%	4,05%	7,31%	365	19,1	282	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,70	02.02.13	6,49%	107,12	-0,17%	3,95%	6,06%	355	9,1	272	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,60	01.03.13	6,25%	107,36	-0,61%	4,27%	5,83%	363	18,1	257	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,30	30.04.13	9,13%	119,27	-0,59%	4,91%	7,65%	428	15,1	288	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,05	02.02.13	7,75%	114,59	-0,91%	5,47%	6,76%	410	16,1	265	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,73	01.03.13	7,50%	114,35	-0,97%	5,48%	6,56%	410	15,6	265	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АЛРОСА-20	03.11.2020	6,04	03.05.13	7,75%	117,82	-0,62%	4,95%	6,58%	358	11,5	213	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АЛРОСА-14	17.11.2014	1,68	17.05.13	8,88%	111,14	-0,14%	2,48%	7,99%	222	8,3	125	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,20	17.05.13	6,95%	109,46	-0,48%	5,17%	6,35%	430	12,6	217	500 USD	BB/	/	/BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,35	12.06.13	5,13%	102,89	-0,45%	4,46%	4,98%	382	11,9	242	750 USD	BB/	/	/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,90	19.03.13	10,00%	97,44	0,00%	11,37%	10,26%	1110	1,4	1014	101 USD	NR/	/	/C
РЖД-17	03.04.2017	3,73	03.04.13	5,74%	110,85	-0,30%	2,96%	5,18%	232	9,3	126	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,29	05.04.13	5,70%	113,17	-0,54%	3,97%	5,04%	260	8,5	83	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	2,25	03.02.13	7,70%	107,82	0,35%	4,37%	7,14%	410	-14,6	314	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,21	27.04.13	5,38%	104,75	-0,45%	4,26%	5,13%	362	12,2	222	800 USD	/	Ba3	/BB

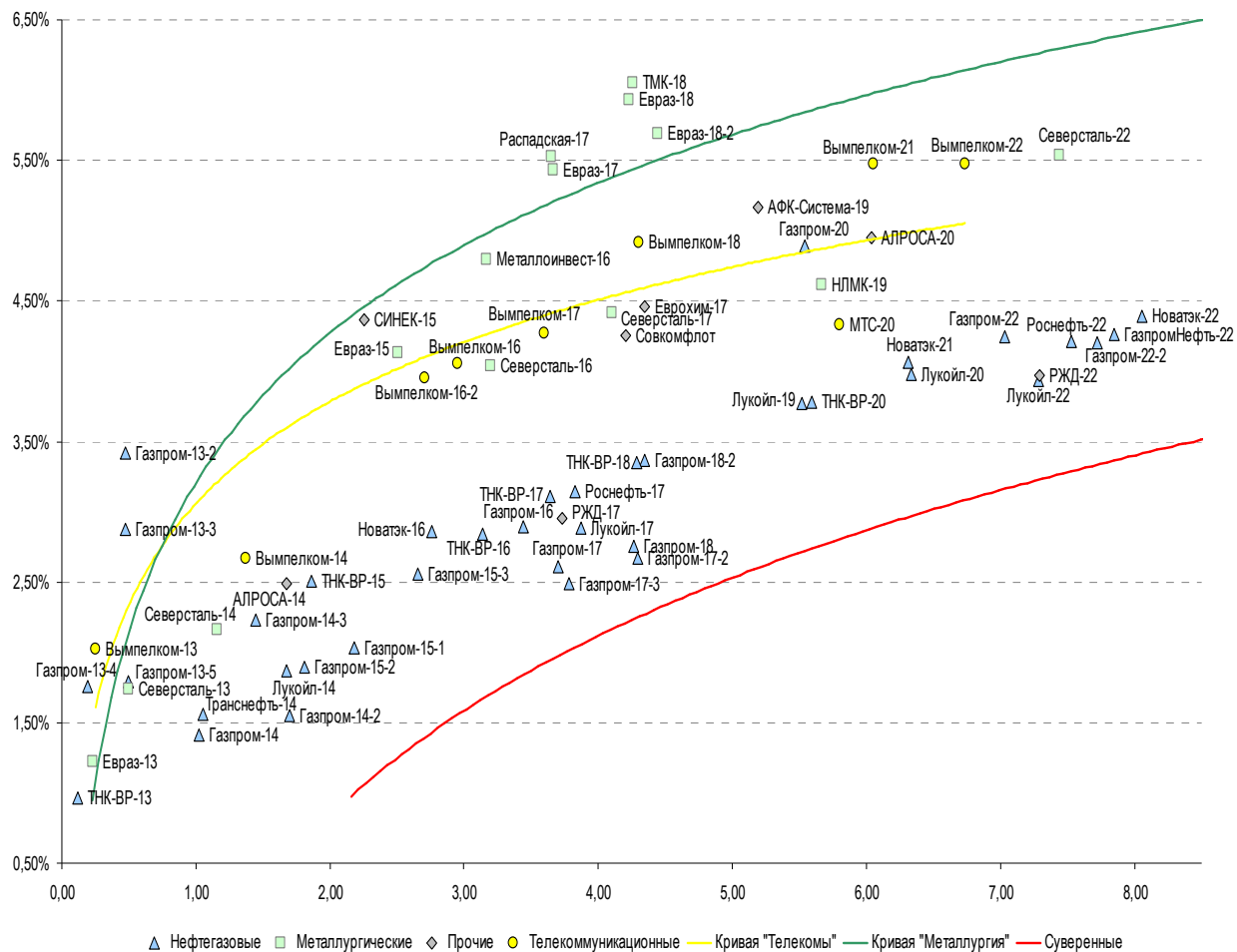
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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, старший аналитик по внутреннему долгу
(7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам
(7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
Долговой рынок капитала Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала
(7 495) 974-2515 доб. 6368/3437
Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала
(7 495) 785-9671

© 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 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.