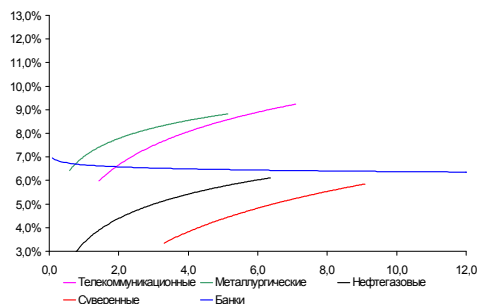
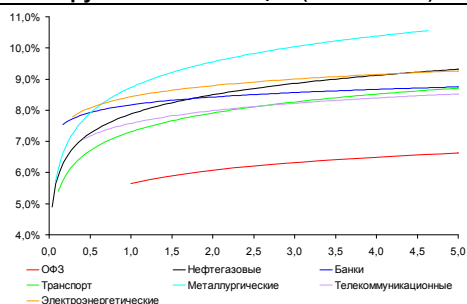


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,18	-2,676.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,15	-4,566.п. ↓	
Russia-30	115,56	-0,10% ↓	4,75
Rus-30 spread	257	46.п. ↑	
Bra-40	132,04	-0,09% ↓	8,11
Tur-30	167,55	-0,44% ↓	5,82
Mex-34	124,50	-0,63% ↓	4,95
CDS 5 Russia	248,58	26.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	330	86.п. ↑	
CDS 5 Brazil	157	56.п. ↑	
CDS 5 Turkey	249	26.п. ↑	
CDS 5 Greece	5 194	-36.п. ↓	
CDS 5 Portugal	1 135	386.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,2014	-0,68% ↓	3,4 ↑
\$/Руб.	31,2110	0,12% ↑	1,9 ↑
EUR/\$	1,3779	-0,23% ↓	3,0 ↑
Ruble Basket	36,4914	0,21% ↑	-3,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,70%	0,20 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,73%	0,18 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,74%	0,12 ↑	
FWD €/Rub 3m	43,5718	-0,03% ↓	
FWD €/Rub 6m	44,2123	0,01% ↑	
FWD €/Rub 12m	45,5056	0,19% ↑	
3M Libor	0,4031	0,226.п. ↑	
Libor overnight	0,1406	0,146.п. ↑	
MosPrime	5,34	16.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	284 308	-112 549 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 396	-0,82% ↓	-20,9 ↓
DOW	11 478	-0,35% ↓	-0,9 ↓
S&P500	1 204	-0,30% ↓	-4,3 ↓
Bovespa	54 601	1,42% ↑	-21,2 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	112,12	1,76% ↑	18,9 ↑
Gold	1669,56	-0,59% ↓	17,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На рынке наблюдается смешанная динамика, но все же умеренно позитивные настроения пока преобладают. В четверг стало известно, что соглашение о Европейском фонде финансовой стабильности (EFSF) полностью вступило в силу после ратификации его парламентом Словакии. Инфляционные показатели ЕС, выходящие сегодня, станут индикатором дальнейших действий ЕЦБ.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается в ожидании устойчивых сигналов. В основном действия инвесторов направлены на укорачивание дюрации портфелей. Ситуация с ликвидностью несколько стабилизировалась, наращивания спроса на рублевые ресурсы не наблюдается. Однако эта передышка, скорее всего, носит краткосрочный характер в связи с приближением периода налоговых платежей

Корпоративные новости, стр. 4

Спрос на облигации Банка Русский Стандарт в рамках вторичного размещения превысил предложение в 2,4 раза

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

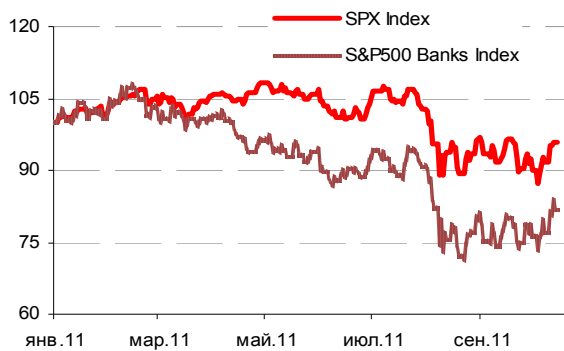
- S&P понизило рейтинг Испании на одну ступень - с "AA" до "AA-" с "негативным" прогнозом
- Fitch понизило рейтинг швейцарского банка UBS с "A+" до "A", прогноз ряда банков (в т.ч. Deutsche Bank, Morgan Stanley и Credit Suisse) изменен на "негативный"
- Fitch понизило рейтинги британских банков Lloyds Banking Group Plc и RBS на две ступени - до "A" с "AA-"
- Fitch пересмотрело прогноз по рейтингам ЮниКредитБанка с "позитивного" на "стабильный"
- Moody's понизило рейтинг "Совкомфлота" до "Ba1" с "Baa3", прогноз - "негативный"
- Национальный банк Республики Беларусь повысил ставку рефинансирования до 35% годовых
- Объем международных резервов РФ за неделю сократился на \$6,4 млрд - до \$510,4 млрд
- АИЖК утвердило ставку 5-го купона по облигациям серии A13 на уровне 10,75% годовых
- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Медведь-Финанс серии 02
- Банк Санкт-Петербург выкупил по оферте 96,9% выпуска биржевых облигаций серии БО-01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

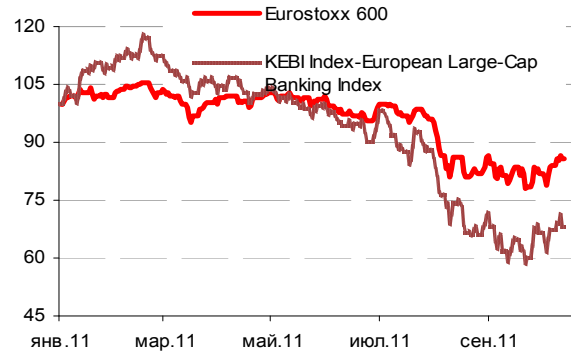
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	32,06	0,32	↑	BofA CDS 5Y	367,03	30,37	↑
3M Euribor - OIS 3M	75,70	1,40	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	356,21	16,26	↑
Portugal CDS 5Y	1 135,02	37,68	↑	Citigroup CDS 5Y	242,58	19,48	↑
Italy CDS 5Y	445,44	21,28	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	169,44	1,85	↑
Greece CDS 5Y	5 194,48	-2,68	↓	Societe Generale CDS 5Y	315,90	3,20	↑
Spain CDS 5Y	373,11	17,36	↑	Unicredit CDS 5Y	388,27	5,79	↑

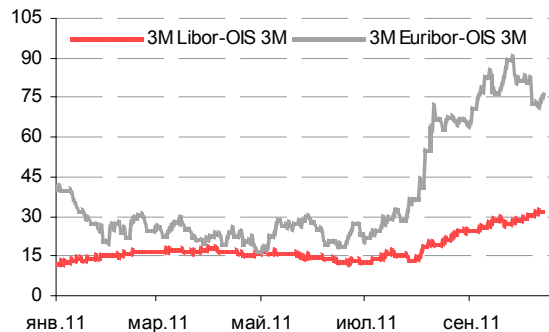
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



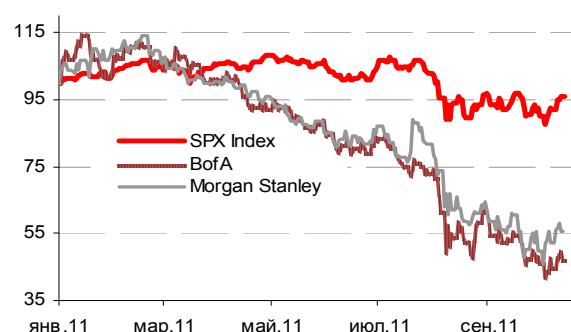
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



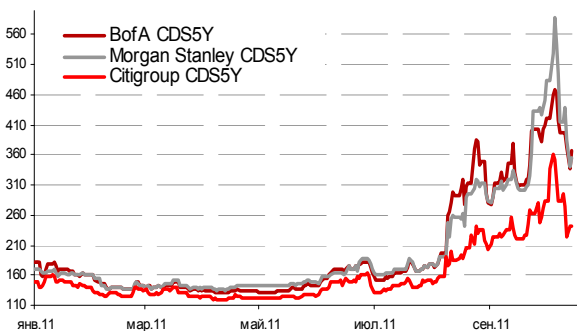
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



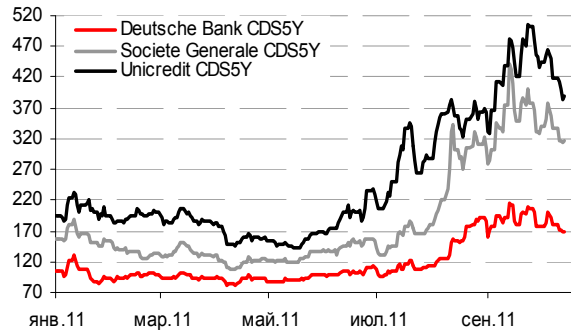
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Рынки по итогам дня продемонстрировали смешанную динамику. Результаты квартальной отчетности, опубликованные вчера в США, были несколько противоречивы - за счет переоценки банк JP Morgan отчитался лучше ожиданий, также превзошли прогнозы (как по выручке, так и по чистой прибыли) финансовые показатели Google за 3кв11г. В четверг вечером стало известно, что соглашение о Европейском фонде финансовой стабильности (EFSF) полностью вступило в силу после ратификации его парламентом Словакии. На конец дня доходность UST-10 составила 2,18% годовых (минус 3 б.п.). Цены российских еврооблигации в четверг двигались разнонаправленно, суверенный бенчмарк Rus-30 в ходе торгов прибавлял в цене около 1%, но по итогам дня котировки вернулись к начальной точке, и даже немного снизились (до 115,56 % от номинала).

Долгожданные данные по индексу CPI Китая за сентябрь, опубликованные утром, не преподнесли неприятных сюрпризов - потребительская инфляция снизилась в соответствии с прогнозом (с 6,2% до 6,1%/г). При этом цены производителей снизились более существенно (с 7,3% до 6,5% при ожиданиях на уровне 6,9%), что дает основания для предположения о том, что пиковая стадия роста цен пройдена. Сегодня инвесторов ожидает крупный блок макроэкономических индикаторов. Выйдут цифры по динамике потребительских цен в ЕС за сентябрь (ранее вышли инфляционные показатели Франции и Германии) - от того, происходит ли замедление роста цен, будет зависеть, сможет ли регулятор уже на ноябрьском заседании понизить ставку и перейти к смягчению монетарной политики для стимулирования экономического роста в Европе. В США также будет обнародована первая часть осенней инфляционной статистики - цены импорта за сентябрь, к тому же выйдет статистика по сентябрьским розничным продажам и предварительное значение индекса потребительского доверия от Университета Мичигана за октябрь.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается в ожидании устойчивых сигналов. В основном действия инвесторов направлены на укорачивание дюрации портфелей. Так, в секторе ОФЗ вчера наблюдался незначительный рост котировок на коротком конце кривой при снижении цен в пределах 0,25п.п. в длинных бумагах. В корпоративном сегменте сделки были сосредоточены в ликвидных бумагах сроком обращения до 1,5 лет (Северсталь, Башнефть), также значительный оборот прошел по 3-му выпуску Транснефти.

Ситуация с ликвидностью несколько стабилизировалась, наращивания спроса на рублевые ресурсы не наблюдается. Однако эта передышка, скорее всего, носит краткосрочный характер в связи с приближением периода налоговых платежей (объем выплат налогов на следующей неделе, по нашим оценкам, составит порядка 400 млрд руб).

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

Корпоративные новости**Спрос на облигации Банка Русский Стандарт в рамках вторичного размещения превысил предложение в 2,4 раза**

Общий спрос на облигации Банка Русский Стандарт серии 08 в рамках вторичного размещения превысил 7,3 млрд руб при предложенном объеме в 3 млрд руб. В виду существенного спроса, эмитент увеличил объем предложения до 3,478 млрд руб по номиналу.

Единая цена вторичного размещения установлена в размере 98,93% от номинала, что соответствует доходности в размере 10% годовых. Дата погашения выпуска - 13 апреля 2012 г. Организаторами вторичного размещения выступили Газпромбанк, Райффайзенбанк, ВТБ Капитал.

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

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	3,30	29.10.11	3,63%	100,74	0,00%	3,40%	3,60%	289	2,1	3,25	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	5,16	24.01.12	11,00%	137,53	0,30%	4,51%	8,00%	342	-0,7	5,04	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,91	29.10.11	5,00%	101,38	0,31%	4,80%	4,93%	314	-0,8	6,75	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,08	24.12.11	12,75%	169,42	0,14%	6,07%	7,53%	389	1,1	8,82	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,72	31.03.12	7,50%	115,56	-0,10%	4,75%	6,49%	257	4,3	11,12	1 772	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	4,34	20.10.11	5,06%	100,63	0,12%	4,92%	5,03%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	3,16	03.02.12	8,75%	74,29	-0,01%	18,43%	11,78%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 / * - /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

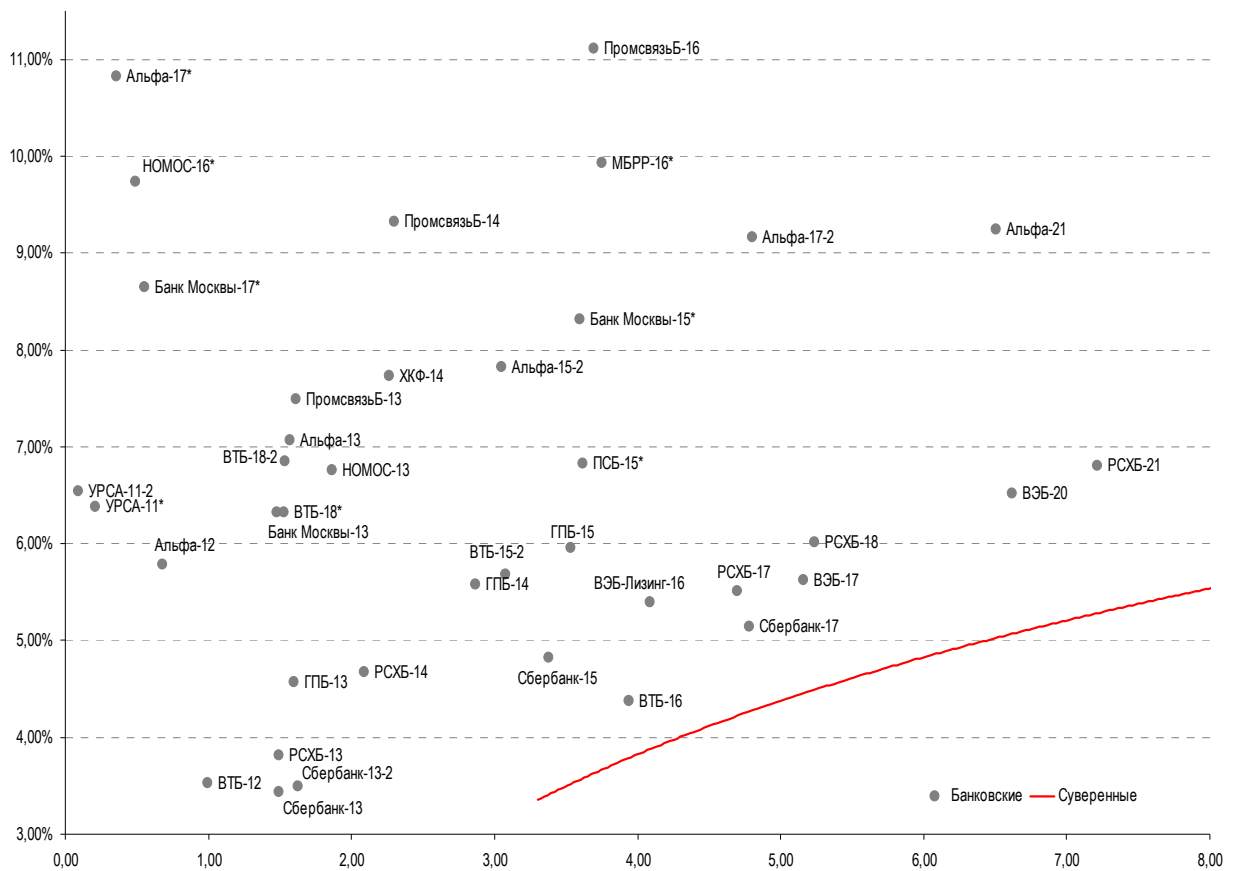
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Альфа-12	25.06.2012	0,68	25.12.11	8,20%	101,62	0,12%	5,78%	8,07%	550	-17,3	127	500	USD	BB- / Ba1 / BB+
Альфа-13	24.06.2013	1,57	24.12.11	9,25%	103,41	0,58%	7,07%	8,95%	679	-36,6	256	392	USD	BB- / Ba1 / BB+
Альфа-15-2	18.03.2015	3,05	18.03.12	8,00%	100,53	0,44%	7,82%	7,96%	731	-12,7	331	600	USD	BB- / Ba1 / BB+
Альфа-17*	22.02.2017	0,36	22.02.12	8,64%	91,25	0,27%	10,82%	9,46%	1055	-5,8	632	300	USD	B / Ba2 / BB
Альфа-17-2	25.09.2017	4,80	25.03.12	7,88%	94,16	-0,61%	9,17%	8,36%	808	18,6	466	1 000	USD	BB- / Ba1 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,51	28.10.11	7,75%	90,63	0,52%	9,25%	8,55%	759	-4,3	445	1 000	USD	BB- / Ba1 / BB+
Банк Москвы-13	13.05.2013	1,48	13.11.11	7,34%	101,49	0,55%	6,32%	7,23%	605	-36,7	182	500	USD	/ Ba2 / BB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	3,60	25.11.11	5,97%	91,94	-0,28%	8,32%	6,49%	752	12,1	381	300	USD	/ Ba3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	0,56	10.11.11	6,81%	92,00	1,09%	8,64%	7,40%	837	-23,4	414	400	USD	/ Ba3 / BB+
ВТБ-12	31.10.2012	1,00	31.10.11	6,61%	103,13	0,34%	3,53%	6,41%	325	-33,7	-98	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15-2	04.03.2015	3,08	04.03.12	6,47%	102,39	0,61%	5,68%	6,31%	517	-18,0	117	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	3,94	15.02.12	4,25%	99,50	0,00%	4,37%	4,27%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	1,53	29.11.11	6,88%	102,94	-0,17%	6,32%	6,68%	605	4,0	181	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	1,53	22.02.12	6,32%	97,30	1,04%	6,84%	6,49%	657	-19,4	234	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-35	30.06.2035	12,45	31.12.11	6,25%	100,09	0,30%	6,24%	6,24%	406	0,2	17	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	5,16	22.11.11	5,45%	99,11	0,71%	5,62%	5,50%	453	-8,5	111	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,62	09.01.12	6,90%	102,54	0,22%	6,51%	6,73%	486	0,3	171	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,04	22.11.11	6,80%	99,89	0,36%	6,81%	6,81%	463	-1,4	74	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	4,09	27.11.11	5,13%	98,90	0,36%	5,40%	5,18%	460	-4,7	89	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	1,60	28.12.11	7,93%	105,44	0,23%	4,57%	7,52%	430	-14,0	7	443	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	2,87	15.12.11	6,25%	101,93	0,37%	5,57%	6,13%	507	-10,9	107	1 000	USD	BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	3,53	23.03.12	6,50%	101,87	0,27%	5,96%	6,38%	517	-3,7	145	948	USD	BB+ / Baa3 /
МБРР-16*	10.03.2016	3,75	10.03.12	7,93%	92,99	-3,14%	9,93%	8,53%	914	92,5	542	60	USD	/ B2 /
НОМОС-13	21.10.2013	1,87	21.10.11	6,50%	99,52	0,49%	6,76%	6,53%	648	-25,4	225	400	USD	/ Ba1 / BB
НОМОС-16*	20.10.2016	0,49	20.10.11	9,75%	100,07	0,01%	9,73%	9,74%	946	0,5	522	125	USD	/ B1 / BB
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	1,61	15.01.12	10,75%	105,24	0,37%	7,49%	10,22%	722	-22,9	298	150	USD	NR / Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	2,30	25.10.11	6,20%	93,11	-0,07%	9,32%	6,66%	904	4,3	481	500	USD	/ Ba2 / BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.2018	1,21	31.01.12	12,50%	103,00	1,49%	11,80%	12,14%	1153	-33,5	729	100	USD	NR / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-16	08.07.2016	3,69	08.01.12	11,25%	100,48	0,44%	11,11%	11,20%	1031	-8,1	660	200	USD	/ Ba3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	3,62	29.03.12	5,01%	93,78	0,85%	6,83%	5,34%	604	-20,0	232	400	USD	/ Baa2 / BBB-
Пробизнесбанк-16	10.05.2016	3,46	10.11.11	11,75%	95,50	-1,55%	13,08%	12,30%	1229	49,7	857	62	USD	/ /
РенКап-16	21.04.2016	3,30	21.10.11	11,00%	83,50	5,03%	19,59%	13,17%	1909	-238,7	1509	325	USD	B+ / B1 / B
РСХБ-13	16.05.2013	1,49	16.11.11	7,18%	105,12	0,54%	3,82%	6,83%	354	-35,8	-69	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	14.01.2014	2,09	14.01.12	7,13%	105,18	0,36%	4,67%	6,77%	439	-16,7	16	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-17	15.05.2017	4,70	15.11.11	6,30%	103,77	0,50%	5,50%	6,07%	441	-5,5	100	584	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	29.05.2018	5,23	29.11.11	7,75%	109,39	0,33%	6,01%	7,09%	492	-1,0	150	980	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-21	03.06.2021	7,22	03.12.11	6,00%	94,39	0,57%	6,80%	6,36%	514	-4,3	200	800	USD	/ Baa2 / BBB-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	3,50	16.12.11	7,73%	86,46	0,44%	11,94%	8,94%	1114	-8,5	743	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	0,13	01.12.11	9,75%	86,25	1,47%	13,55%	11,30%	1327	-37,4	904	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	14.11.2011	0,08	14.11.11	5,93%	100,38	0,06%	1,39%	5,91%	111	-84,1	-312	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	15.05.2013	1,50	15.11.11	6,48%	104,67	0,11%	3,43%	6,19%	315	-7,1	-108	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	1,63	02.01.12	6,47%	104,92	0,23%	3,49%	6,16%	321	-14,0	-102	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	3,38	07.01.12	5,50%	102,29	0,35%	4,82%	5,38%	431	-8,2	31	1 500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	4,78	24.03.12	5,40%	101,19	0,15%	5,15%	5,34%	406	2,0	64	1 250	USD	/ A3 / BBB
УРСА-11*	30.12.2011	0,21	30.12.11	12,00%	101,13	-0,12%	6,38%	11,87%	610	50,5	187	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	16.11.2011	0,09	16.11.11	8,30%	100,11	-0,00%	6,54%	8,29%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB
ТКС-14	21.04.2014	2,10	21.10.11	11,50%	85,51	1,19%	19,00%	13,45%	1872	-56,3	1449	175	USD	/ B2 / B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	4,27	18.01.12	10,51%	89,91	-0,10%	13,05%	11,69%	1226	6,8	854	100	USD	/ B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	2,26	18.03.12	7,00%	98,40	0,81%	7,73%	7,11%	746	-36,0	323	500	USD	NR / B3 / BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Прочие

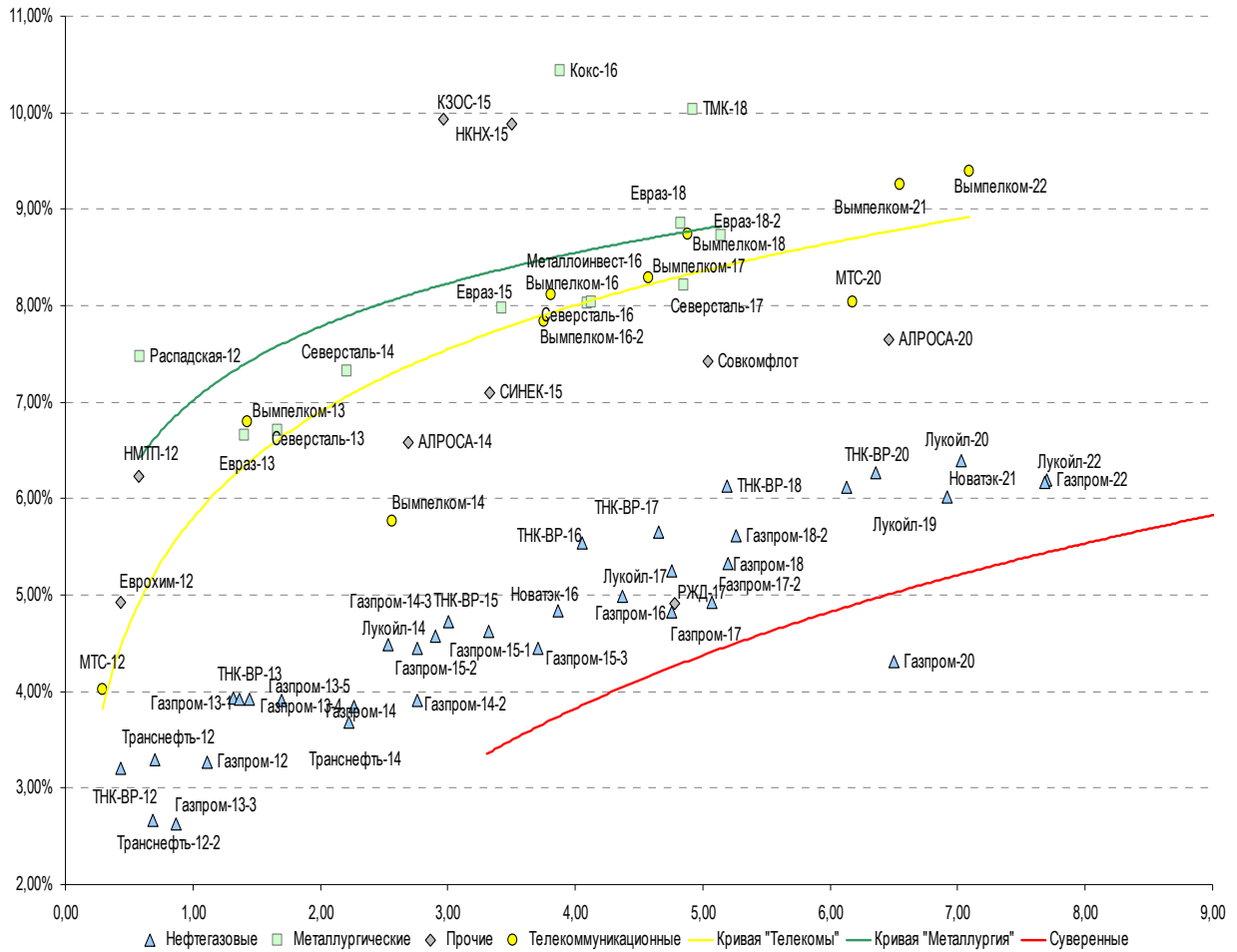
АПРОСА-20	03.11.2020	6,46	03.11.11	7,75%	100,63	0,63%	7,65%	7,70%	599	-6,1	285	1 000 USD	BB-/ (P)Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	2,69	17.11.11	8,88%	106,30	0,37%	6,59%	8,35%	608	-11,9	208	500 USD	BB-/ Ba3	/ BB-
Еврохим-12	21.03.2012	0,44	21.03.12	7,88%	101,25	0,13%	4,92%	7,78%	465	-30,2	42	300 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	2,97	19.03.12	10,00%	100,19	-0,38%	9,93%	9,98%	942	15,3	542	101 USD	NR/	/ C
ЛенспецСМУ	09.11.2015	3,33	09.11.11	9,75%	95,00	0,00%	11,30%	10,26%	1079	2,2	679	150 USD	B/	/
НКНХ-15	22.12.2015	3,50	22.12.11	8,50%	95,35	-2,87%	9,88%	8,91%	908	88,8	537	31 USD	/	/ B+
НМТП-12	17.05.2012	0,57	17.11.11	7,00%	100,43	0,19%	6,23%	6,97%	596	-32,3	173	300 USD	BB-/ B1	/
РЖД-17	03.04.2017	4,78	03.04.12	5,74%	103,94	1,09%	4,91%	5,52%	382	-17,9	40	1 500 USD	BBB/ Baa1	/ BBB
СИНЕК-15	03.08.2015	3,33	03.02.12	7,70%	101,96	0,04%	7,10%	7,55%	659	1,0	259	250 USD	/ Ba1	/ BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	5,04	27.10.11	5,38%	90,19	-0,48%	7,42%	5,96%	633	15,0	291	800 USD	/ Ba1	/ BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, 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) Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Станислав Боженко, Ph.D старший кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 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.