

5 – 9 мая 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок				
	% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	3.77	-0.10	-5.64	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.8833		0.58%	3.60
Доходность 30-летних КО США, %	4.52	-0.08	2.13	Валютный курс, \$/евро	1.5448		-0.32%	5.88
Россия-30, % от номинала	115.45	0.12%	1.29					
Спред Россия-30, б.п.	148	7.68	147.86					
Фондовые индексы				Товарный рынок				
	% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%
PTC	2298.46	7.36%	0.35	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	123.96		8.57%	2.87
DJIA	12745.88	-2.39%	-3.91	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	125.26		6.54%	2.68
S&P 500	1388.28	-1.81%	-5.45	Цена на нефть Urals, \$/брл	119.51		9.15%	2.86

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

В среднесрочной перспективе укрепление доллара продолжится. ЦБ всех стран обеспокоены нарастающей инфляцией и ищут инструменты для борьбы. В перспективе 1-2 месяцев не исключено укрепление рубля к бивалютной корзине.

✓ Рынок рублевых облигаций

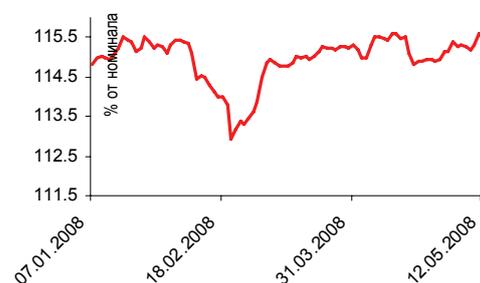
Настрой инвесторов улучшается. Спрос может быть поддержан нерезидентами, ожидающими укрепления рубля, а также новостью о повышении суверенного рейтинга.

Первичный рынок постепенно активизируется во второй половине месяца.

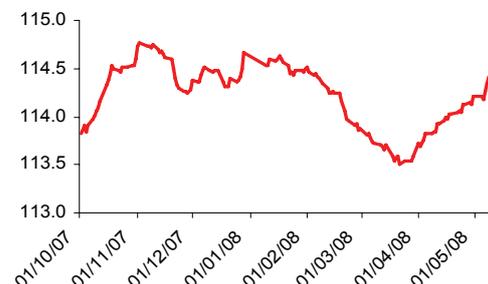
✓ Рынок еврооблигаций

На прошедшей неделе КО США подрастали на фоне динамики фондовых индексов и новостей с финансовых рынков. Текущая неделя будет интересна с точки зрения статистики, которая может сыграть ключевую роль в динамике американского долгового рынка.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	6
Рынок еврооблигаций	8
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	9



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

На фоне заявлений официальных лиц в США о том, что ФРС, скорее всего, сделает паузу в понижении ставки, доллар продолжал своё укрепление относительно мировых валют, достигнув уровня \$1,5286/евро. На этом фоне рубль снизился к американской валюте до 23,88 руб/\$, закончив неделю на этом уровне в связи с праздничным днем в пятницу.

Однако, как и ожидалось, в четверг ЕЦБ и Банк Англии оставили свои ключевые ставки без изменений, поставив борьбу с инфляцией в список более приоритетных задач на сегодняшний день. Это привело к коррекции евро относительно доллара. В итоге закрытие недели проходило на уровне \$1,5482/евро.

На денежном рынке ситуация в течение недели стабилизировалась и при восстановлении ликвидности ставки overnight вернулись в диапазон 4,5-5,0% годовых.

Наши ожидания

В начале этой недели вероятно коррекция доллара вниз как вследствие его предыдущего укрепления, так и на фоне решений ЕЦБ и Банка Англии, а также после пятничного падения фондовых индексов. Однако в среднесрочной перспективе мы ожидаем продолжения укрепления доллара. По заявлениям Генри Полсона, главы Минфина США, слабый доллар не отвечает интересам американской экономики.

Российские участники рынка ожидают от монетарных органов власти укрепления рубля к бивалютной корзине в качестве меры, направленной на сдерживание инфляционных процессов. В целом, это сходится с нашими прогнозами об укреплении рубля до конца года к бивалютной корзине на 1-2% до уровней 29-29.3 рубля (что соответствует курсу рубля к доллару на уровне ХХХ). Однако, мы считаем маловероятным такое решение до окончательного формирования нового правительства.

Ситуация с рублевой ликвидностью в период отсутствия значимых налоговых платежей останется стабильной. Поэтому мы не ожидаем существенного спроса на свободные средства бюджета, размещаемые на аукционе в ближайший вторник.

Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

Дата		Событие	Объем, млн руб
12.05.08	↑	Выплата купона по облигациям МИА-2 по ставке 8.6% годовых	22
	↑↑	Выплата купона по облигациям Банк НФК по ставке 9.8% годовых	25
	↑↑	Выплата купона по облигациям Пава-2 по ставке 12.5% годовых	31
	↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Пава-2 по номиналу	1 000
	↑↑	Выплата купона по облигациям Терна-2 по ставке 12% годовых	90
	↑↑	Выплата купона по облигациям Центринвест по ставке 10% годовых	75
	↑↑	Выплата купона по облигациям Томская Обл-3 по ставке 7% годовых	31
13.05.08	↑↑	Выплата купона по облигациям ВТБ-Лизинг по ставке 8.2% годовых	164
	↑↑	Выплата купона по облигациям Полесье по ставке 12.75% годовых	16
	↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Полесье по номиналу	500
	↑↑	Выплата купона по облигациям САНОС-2 по ставке 10.00% годовых	150
	↑↑	Выплата купона по облигациям Сахарная Компания по ставке 12.75% годовых	127
	↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Сахарная Компания по номиналу	2 000
	↑↑	Выплата купона по облигациям ТрансТехсервис по ставке 10.39% годовых	26
	↑	Выплата купона по облигациям ХКФ-Банк-2 по ставке 9.25% годовых	138

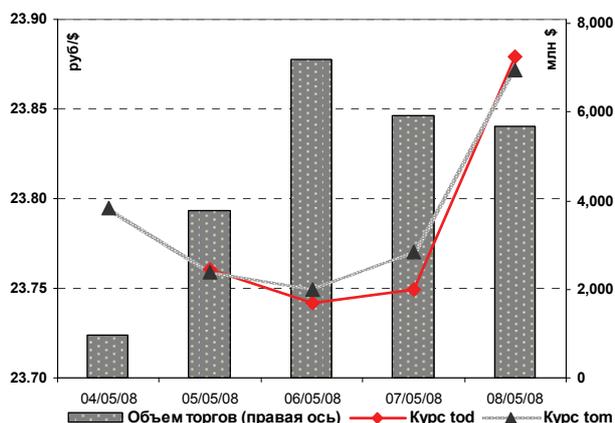


Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

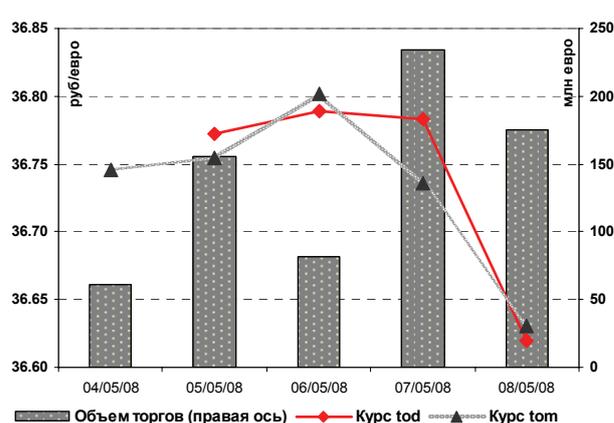
14.05.08	↑↑	Выплата купона по облигациям Эйр-Юнион по ставке 12.5% годовых	47
	↑↑	Выплата купона по облигациям Ивановской Обл по ставке 9% годовых	22
	↑↑	Выплата купона по облигациям РЖД-6 по ставке 7.35% годовых	366
	↑↑	Выплата купона по облигациям РЖД-7 по ставке 7.55% годовых	188
	↑↑	Выплата купона по облигациям Зенит-3 по ставке 9.5% годовых	142
	↑↑	Выплата купона по облигациям ПТПА-Финанс по ставке 12.5% годовых	31
	↑↑	Выплата купона по облигациям РусФинансБанк-3 по ставке 7.55% годовых	151
	↑↑	Выплата купона по облигациям СобинБанк по ставке 11.00% годовых	57
	↑↑	Выплата купона по облигациям БелгорОбл-3 по ставке 8.38% годовых	42
	↑↑	Выплата купона по облигациям ТехноНиколь-1 по ставке 10.00% годовых	75
15.05.08	↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ТехноНиколь-1 по номиналу	1 500
	↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Банка НФК по номиналу	1 000
	↓	Группа Разгуляй проведет размещение биржевых облигаций 3-го выпуска	500
	↓	Москва проведет размещение облигаций 50-го выпуска	5 500
	↓	Минфин проведет размещение доптраншей ОФЗ 26200 и 46022	14 000
	↑↑	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 28004, 46017	2 035
	↑↑	Выплата купона по облигациям АИЖК-9 по ставке 7.49% годовых	92
	↑↑	Выплата купона по облигациям АИЖК-10 по ставке 8.05% годовых	206
	↑↑	Выплата купона по облигациям Атлант-М по ставке 11.25% годовых	56
	↑↑	Выплата купона по облигациям Балтимор-3 по ставке 12% годовых	48
16.05.08	↑↑	Погашение облигаций Балтимор-3 по номиналу	800
	↑↑	Выплата купона по облигациям Банка Проектного Финансирования по ставке 11.5% годовых	14
	↑↑	Выплата купона по облигациям Монетка-Финанс по ставке 12.5% годовых	62
	↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Монетка-Финанс по номиналу	1 000
	↑↑	Выплата купона по облигациям Никосхим-2 по ставке 11.25% годовых	42
	↑↑	Выплата купона по облигациям ТГК-8 по ставке 8.0% годовых	140
	↑↑	Выплата купона по облигациям Усть-Луга по ставке 9.9% годовых	15
	↑↑	Выплата купона по облигациям Челябинэнерго по ставке 8.4% годовых	25
	↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Челябинэнерго по номиналу	600
	↑↑	Выплата купона по облигациям Якутия-6 по ставке 10% годовых	50
16.05.08	↓	Выплата купона по облигациям Самарская Обл-3 по ставке 7.60% годовых	85
	↓	Социальные и пенсионные выплаты в бюджет	95
	↓	Карелия проведет размещение 11-го выпуска	800
	↑↑	Выплата купона по облигациям Инком-Лада-2 по ставке 12.5% годовых	44
↑↑	Выплата купона по облигациям МособлГаз-1 по ставке 8.8% годовых	110	
↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Банка Зенит-3 по номиналу	3 000	

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар

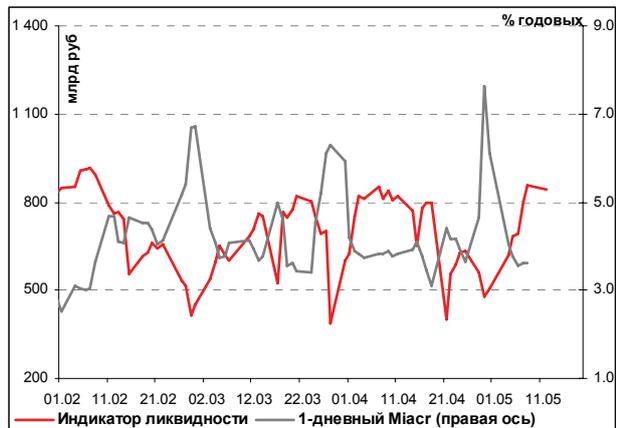


Илл. 3. Динамика курса рубль/евро

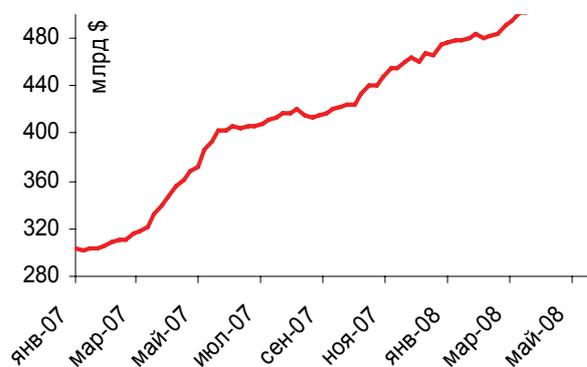




Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





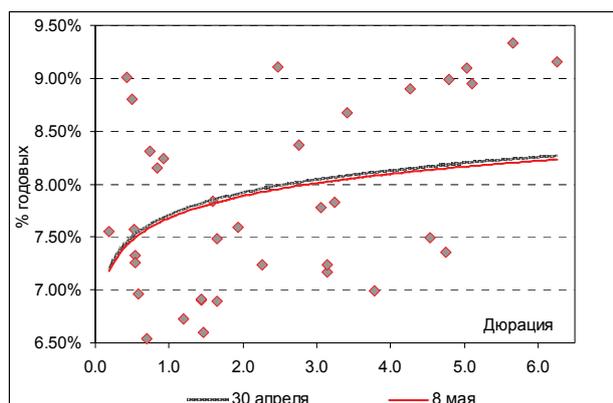
Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

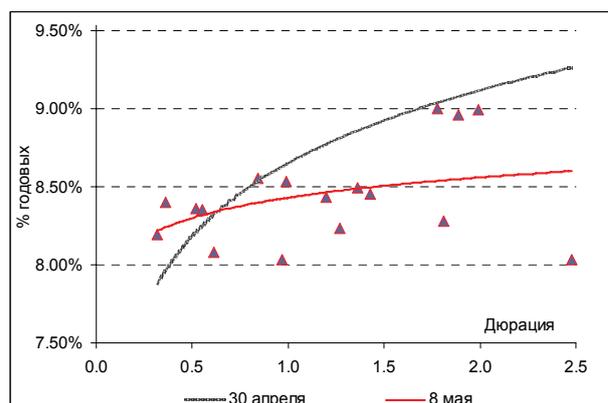
Настрой инвесторов в течении отчетной недели постепенно улучшался, чему способствовало увеличение свободной ликвидности и снижение ставок денежного рынка. Вместе с тем, торги в межпраздничный период носили традиционно неактивный характер. Участники рынка сосредоточились на покупке облигаций банковского сектора, который остается значительно недооцененным относительно корпоративных бумаг. Также выросли цены по облигациям 1-го эшелона, энергетики. Тем не менее, горизонт инвестирования по-прежнему не превышает 1,5 лет, что свидетельствует о сохраняющейся неопределенности на среднесрочную перспективу.

В среду прошли аукционы ОФЗ, итоги которых разочаровали рынок в связи с отсутствием адекватной премии после повышения всех ставок ЦБ на 25 б.п. Как следствие, состав участников размещения был крайне ограниченным, и эмитенту удалось разместить в среднем около 25% от объема выставленной эмиссии (22 млрд руб).

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 12–16 мая

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Разгуляй-03-б	14.05.08	500	13.05.09	На аукционе	Биржевые			ИК Еврофинансы

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



Наши ожидания

Эта неделя обещает стать более активной в связи с окончанием межпраздничного периода. Факторы поддержки по-прежнему остаются сильны, что сохранит преобладание покупателей.

Помимо фактора нормализации банковской ликвидности и низкой стоимости рублевых ресурсов, поддерживать спрос на рублевом долговом рынке могут:

- Активизация покупок со стороны иностранных инвесторов в связи с ростом ожиданий ревальвации рубля, что повышает привлекательность инвестирования в рублевые активы;
- Ожидания повышения суверенного рейтинга со стороны одного из международных агентств.

Прежде всего, наиболее вероятным мы считаем повышение российского рейтинга со стороны Moody's. В конце марта агентство поместило рейтинг в список на пересмотр в сторону повышения, отметив, что в их планы входит повышение суверенного рейтинга после того, как они убедятся, что переход власти в России состоялся. Напомним, суверенный рейтинг России по шкале агентства - Ваа2 и не менялся с октября 2005 г.

На первичном рынке стоит отметить очередные размещения ОФЗ. Учитывая позицию Минфина, продемонстрированную неделей ранее, рыночные участники не проявят высокого спроса на очередные транши. Исключение может составить ситуация, когда проведение аукционов совпадет с новостью о повышении рейтинга.

В субфедеральном сегменте пройдет размещение нового выпуска облигаций Москвы. В предыдущий раз эмитент дал приличную премию ко вторичному рынку, что обусловит высокий интерес и на ближайшем аукционе. Мы ожидаем, что в ходе конкурса доходность Мгор-50 с погашением в конце 2011 г сложится в диапазоне 7,0-7,2% годовых.

В корпоративном сегменте – инвесторам будет предложен дебютный выпуск биржевых облигаций Разгуляя. В отличие от биржевых выпусков РБК и АвтоВАЗа данные бумаги дисконтные и не предусматривают купонных выплат. Ранее эмитент перенес размещение с конца апреля, когда ситуация на денежном рынке была более напряженной, а график первичных размещений – более плотным.

В целом, при сохранении текущей конъюнктуры, мы ожидаем активизации эмитентов во второй половине месяца.



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Ключевой тенденцией на американском долговом рынке прошлой недели был рост котировок КО США. Основная часть повышательного тренда пришлась на вторую половину недели. Триггерами данной тенденции стали следующие события:

- Выступление бывшего главы ФРС А. Гринспена - он утверждает, что американская экономика вступила в полосу слабой рецессии, которая может продлиться до конца года
- Срыв сделки по покупке Yahoo со стороны Microsoft – высшие руководящие звенья компаний не могут договориться о цене приобретения
- Публикация финансовой отчетности со стороны Fannie Mae – крупнейшего государственного ипотечного агентства. Компания объявила об убытке в \$2,19 млрд или \$2.57 на акцию в первом квартале 2008 года. Это оказалось в несколько раз хуже ожиданий аналитиков
- Заявление американской Комиссии по ценным бумагам, которая в скором времени захочет от крупнейших инвестиционных банков раскрытия информации по капиталу в целом и ликвидности в частности
- Слабая отчетность страховой компании AIG, показавшей в 1 квартале исторически максимальный убыток в размере \$7,8 млрд
- Возможная продажа непрофильных активов со стороны Citigroup на сумму \$400 млрд

В результате, инвесторы были склонны приобретать безрисковые активы, что и предопределило рост КО США.

Наши ожидания

Текущая неделя будет богатой на статистику – стоит выделить данные по CPI, промышленному росту и рынку жилья. Они наравне с динамикой фондовых индексов будут определять направленность движения КО США. Необходимо выделить по 10-летнему выпуску коридор доходности – 3,7-3,9% годовых – который, скорее всего, на этой неделе будет ориентиром движения.

Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
13 мая	США	Индекс импортных цен год-к-году	15%
	США	Уровень розничных продаж	-0,2%
14 мая	США	Ядро Индекса цен потребителей год-к-году	2,4%
15 мая	США	Темпы роста промышленного производства	-0,3%
16 мая	США	Данные по закладке домов	940 тыс
		Количество разрешений на строительство	915 тыс



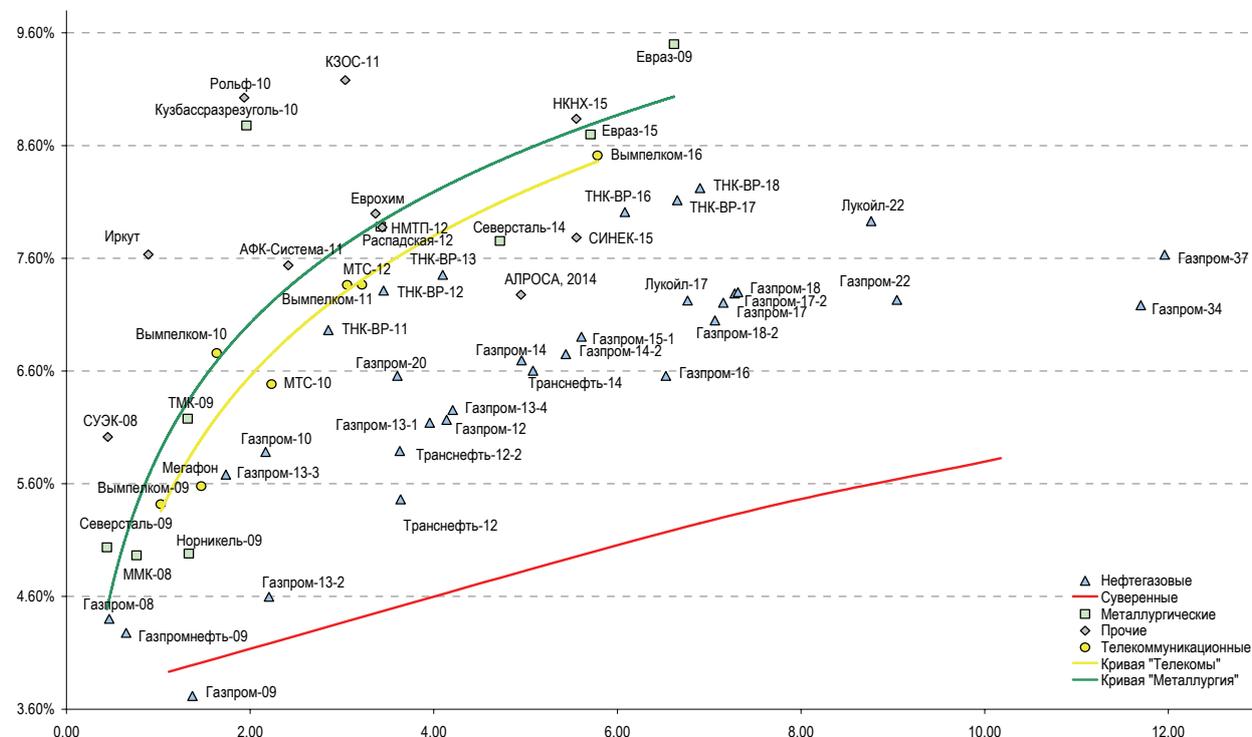
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дата ция, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. % к предыдущему	Доходность к погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изменение спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюты	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	1.12	09.30.08	8.25%	104.7	-0.10%	3.93%	7.88%	166	17.5	1.74	1,230	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.91	07.24.08	11.00%	145.2	0.13%	5.22%	7.57%	181	2.5	6.73	3,467	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.17	06.24.08	12.75%	181.4	0.15%	5.83%	7.03%	206	8.2	9.89	2,500	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.89	09.30.08	7.50%	115.5	0.12%	5.25%	6.50%	148	7.7	11.94	2,001	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-8	14.05.08	0.01	05.14.08	3.00%	100.0	0.01%	2.91%	3.00%	64	-38.1	0.01	2,837	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	2.83	05.14.08	3.00%	95.8	0.19%	4.54%	3.13%	205	4.1	2.71	1,750	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.07	10.12.08	6.45%	100.9	0.03%	6.15%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.79	10.20.08	5.06%	90.7	0.96%	6.53%	5.59%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

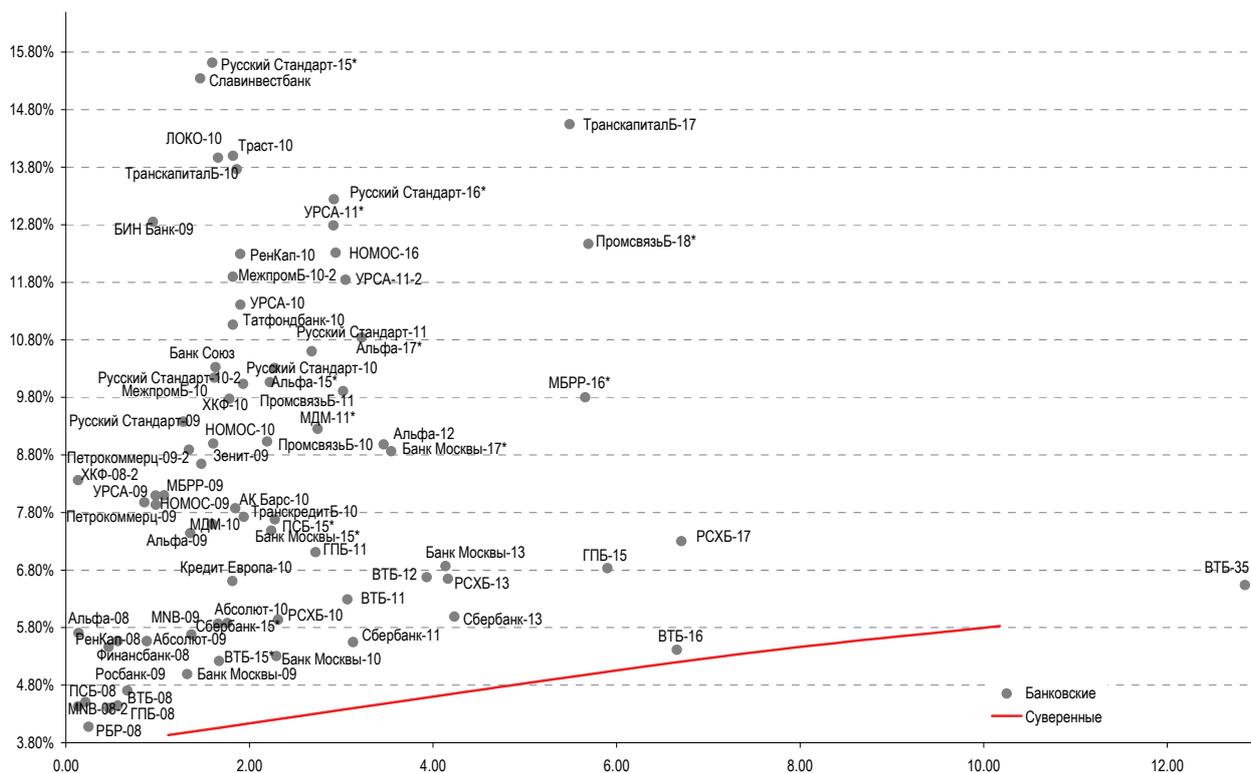
Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

А Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. Спред к суверенным еврооблигациям	Сред. суверенным выпускам	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	07.04.09	0.88	10.07.08	8.75%	102.8	-0.06%	5.56%	8.52%	329	15.5	163.16	200	USDNA	/ 3aa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.76	09.30.08	9.13%	105.7	0.21%	5.88%	8.63%	360	0.0	194.59	175	USDNA	/ 3aa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.94	06.28.08	8.25%	101.0	0.68%	7.72%	8.17%	545	-20.9	379.27	250	USDBB-	/ Ba2 / BB
Альфа-08	02.07.08	0.14	07.02.08	7.75%	100.3	0.03%	5.71%	7.73%	343	-22.6	177.48	250	USDBB	/ Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.36	10.10.08	7.88%	100.6	0.21%	7.44%	7.83%	516	-2.0	350.80	400	USDBB	/ Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.46	06.25.08	8.20%	97.3	0.31%	8.99%	8.43%	616	4.5	505.29	500	USDBB	/ Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.27	06.09.08	8.63%	96.3	0.00%	10.31%	8.96%	804	15.5	638.00	225	USDB+	/ Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.22	08.22.08	8.64%	93.3	0.25%	10.84%	9.26%	835	2.9	690.88	300	USDB+	/ Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.32	09.28.08	8.00%	103.9	-0.33%	4.99%	7.70%	272	36.3	106.01	250	USDNA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.29	05.26.08	7.38%	104.8	0.02%	5.31%	7.03%	303	12.6	137.44	300	USDNA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.14	05.13.08	7.34%	101.9	0.87%	6.87%	7.19%	404	-7.7	162.05	500	USDNA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.28	05.25.08	7.50%	99.6	0.11%	7.68%	7.53%	540	9.8	374.76	300	USDNA	/ 3aa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.54	11.10.08	6.81%	93.2	0.07%	8.86%	7.30%	604	11.9	493.15	400	USDNA	/ 3aa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.63	08.16.08	9.38%	98.5	0.42%	10.33%	9.52%	805	-10.7	639.55	125	USD B	/ B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.95	05.18.08	9.50%	96.9	-3.00%	12.85%	9.80%	1058	339.4	891.88	100	USDBB-	/ NA / B-
ВТБ-08	11.12.08	0.56	06.11.08	6.88%	101.4	0.02%	4.45%	6.78%	217	5.2	51.29	550	USDBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.07	10.12.08	7.50%	103.7	-0.11%	6.29%	7.24%	379	13.3	235.81	450	USDBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.93	10.31.08	6.61%	99.7	0.52%	6.68%	6.63%	385	-0.4	274.49	1,200	USDBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.67	08.04.08	6.32%	101.7	0.08%	5.22%	6.21%	294	8.5	128.76	750	USDDBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.66	02.15.09	4.25%	92.8	0.33%	5.42%	4.58%	--	--	--	500	EURBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.85	06.30.08	6.25%	96.3	0.30%	6.54%	6.49%	199	0.9	71.47	1,000	USDBB+	/ A2 / BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.47	10.30.08	7.25%	101.3	0.00%	4.40%	7.16%	213	3.9	46.97	1,050	USDBB-	/ A3 / NA
ГПБ-11	15.06.11	2.72	06.15.08	7.97%	102.3	-0.34%	7.11%	7.79%	461	22.2	317.86	300	USDBB+	/ 3aa1 / NA
ГПБ-15	23.09.15	5.90	09.23.08	6.50%	98.1	0.80%	6.83%	6.63%	342	-8.8	158.56	1,000	USDBB-	/ A3 / NA
Зенит-09	07.10.09	1.34	10.07.08	8.75%	99.8	0.20%	8.89%	8.77%	662	-0.6	496.12	200	USDNA	/ Ba3 / B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.81	10.13.08	7.50%	101.6	0.27%	6.61%	7.38%	433	-1.3	267.71	250	USDNA	/ Ba1 / NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.66	09.01.08	10.00%	93.8	0.73%	13.96%	10.66%	1169	-27.7	1003.21	100	USDNA	/ B2 / B
МБРР-09	29.06.09	1.07	06.29.08	8.80%	100.7	0.13%	8.10%	8.74%	582	1.3	416.58	100	USDNA	/ B1 / B+
МБРР-16*	10.03.16	5.66	09.10.08	8.88%	95.0	5.84%	9.80%	9.34%	639	-99.2	455.25	60	USDNA	/ B2 / NA
МДМ-10	25.01.10	1.59	07.25.08	7.77%	100.2	0.29%	7.60%	7.75%	533	-3.7	366.89	425	USDBB	/ Ba1 / BB
МДМ-11*	21.07.11	2.74	07.21.08	9.75%	101.3	0.15%	9.25%	9.62%	676	4.5	532.18	200	USDB+	/ Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.62	08.12.08	9.50%	99.0	0.36%	10.14%	9.60%	787	-7.5	621.12	150	USDDB-	/ B1 / B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.90	07.06.08	9.00%	95.6	1.96%	11.41%	9.42%	--	--	--	200	EURBB-	/ B1 / B
МНВ-08-2	30.06.08	0.13	06.30.08	4.38%	100.0	-0.07%	4.43%	4.38%	215	63.2	49.75	150	USDNA	/ 3aa2 / BBB
МНВ-09	06.10.09	1.37	07.06.08	3.53%	97.1	0.07%	5.68%	3.63%	340	11.7	174.57	500	USDNA	/ 3aa2 / BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.98	11.12.08	8.25%	100.3	0.20%	7.93%	8.23%	566	-7.1	400.27	150	USDNA	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02.02.10	1.61	08.02.08	8.19%	98.7	0.48%	9.00%	8.29%	672	-15.2	506.53	200	USDNA	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20.10.16	2.94	10.20.08	9.75%	93.0	0.57%	12.31%	10.48%	982	-9.1	838.25	125	USDNA	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.86	09.27.08	8.00%	100.0	0.16%	7.98%	8.00%	570	-4.9	404.50	225	USDB+	/ Ba3 / NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.48	06.17.08	8.75%	100.1	0.26%	8.65%	8.74%	637	-2.8	471.30	425	USDB+	/ Ba3 / NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.19	10.04.08	8.75%	99.4	2.45%	9.03%	8.80%	676	-99.3	510.12	200	USDB+	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.02	10.20.08	8.75%	96.7	2.11%	9.91%	9.05%	741	-61.5	597.85	225	USDB+	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.69	07.31.08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	906	5.0	721.91	100	USDB-	/ NA / B-
ПСБ-08	29.07.08	0.21	07.29.08	6.88%	100.5	0.00%	4.51%	6.84%	223	-3.6	57.37	300	USDNA	/ A2 / BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.24	09.29.08	6.20%	97.2	0.78%	7.49%	6.38%	521	-20.2	355.45	400	USDNA	/ A3 / BBB
РБР-08	11.08.08	0.25	08.11.08	6.50%	100.6	-0.06%	4.08%	6.46%	180	21.6	14.53	170	USDBB+	/ 3aa2 / NA
РенКап-08	31.10.08	0.47	10.31.08	8.00%	101.1	-0.13%	5.47%	7.91%	319	33.0	153.38	13	USDDB-	/ NA / BB-
РенКап-10	27.06.10	1.90	06.27.08	9.50%	94.9	-0.12%	12.29%	10.01%	1002	23.0	835.95	300	USDB-	/ B1e / B-
Росбанк-09	24.09.09	0.67	06.24.08	9.75%	102.9	-0.08%	4.71%	9.48%	243	15.0	77.31	126	USDNA	/ a2 /*+ / BB
РСХБ-10	29.11.10	2.31	05.29.08	6.88%	102.2	-0.23%	5.94%	6.73%	366	23.7	200.44	350	USDNA	/ A3 / BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.16	05.16.08	7.18%	102.2	-0.60%	6.65%	7.02%	365	29.3	140.25	700	USDNA	/ A3 / BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.71	05.15.08	6.30%	93.5	-0.17%	7.30%	6.74%	389	7.7	205.51	1,250	USDNA	/ A3e / BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.28	09.16.08	6.83%	96.8	1.56%	9.38%	7.05%	--	--	--	400	EURBB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.22	10.07.08	7.50%	94.6	0.98%	10.07%	7.93%	779	17	613.30	500	USDBB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.93	06.29.08	8.49%	97.1	0.94%	10.03%	8.74%	776	16	610.21	400	USDBB-	/ Ba2 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.68	11.05.08	8.63%	95.1	1.36%	10.60%	9.07%	811	21	666.97	350	USDBB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.60	06.16.08	8.88%	90.1	0.77%	15.62%	9.85%	1334	-25	1168.47	200	USD B	/ Ba3 / NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.92	06.01.08	9.75%	90.3	-0.20%	13.24%	10.79%	1075	64	930.91	200	USD B	/ Ba3 / NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.13	05.14.08	5.93%	101.2	-0.01%	5.55%	5.86%	305	11	161.55	750	USDNA	/ A2 / BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.23	05.15.08	6.48%	102.1	0.50%	5.99%	6.35%	299	16	74.20	500	USDNA	/ A2 / BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.66	08.11.08	6.23%	100.6	0.10%	5.87%	6.19%	359	-4	193.67	1,000	USDNA	/ A2 / BBB
УРСА-09	12.05.09	0.98	11.12.08	9.00%	100.9	0.32%	8.09%	8.92%	582	1	416.14	351	USDNA	/ Ba3 / B
УРСА-11*	30.12.11	2.91	06.30.08	12.00%	97.7	0.31%	12.79%	12.28%	1029	20	885.65	130	USDNA	/ B1 / NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.05	11.16.08	8.30%	90.2	0.66%	11.84%	9.21%	--	--	--	300	EURNA	/ Ba3 / B



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Славинвестбанк	21.12.09	1.46	06.21.08	9.88%	92.4	-0.25%	15.34%	10.68%	1307	25	1141.19	100	USDNA	/	B1	/	B-/#+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.82	10.26.08	9.75%	97.7	1.99%	11.06%	9.98%	879	-10	713.10	200	USDNA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.86	11.10.08	9.13%	92.1	1.60%	13.76%	9.90%	1149	0	983.15	175	USDNA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.49	07.18.08	10.51%	79.9	1.86%	14.55%	13.16%	1114	8	929.82	100	USDNA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.85	05.16.08	7.00%	98.4	0.04%	7.87%	7.11%	560	9	394.14	400	USDBB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	1.82	05.29.08	9.38%	92.0	0.16%	14.00%	10.19%	1172	5	1006.62	200	USDNA	/	B1	/	B-
Урса-10	21.05.10	1.82	05.21.08	7.00%	91.6	0.52%	11.90%	7.64%	--	--	--	400	EURNA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.56	06.12.08	7.90%	101.3	-0.02%	5.56%	7.80%	329	-4	163.22	250	USDNA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.13	06.30.08	8.63%	100.0	0.00%	8.36%	8.63%	608	2	442.84	275	USDB+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.78	10.11.08	9.50%	99.5	1.03%	9.78%	9.55%	750	-51	584.48	200	USDB+	/	Ba3	/	NA
Нефтегазовые																	
Газпром-08	30.10.08	0.47	10.30.08	7.25%	101.3	0.00%	4.40%	7.16%	213	3.9	46.97	1,050	USDBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.37	10.21.08	10.50%	109.4	0.06%	3.72%	9.59%	144	2.7	-21.57	700	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.17	09.27.08	7.80%	104.1	0.55%	5.88%	7.49%	--	--	--	1,000	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.14	12.09.08	4.56%	93.7	1.36%	6.17%	4.87%	--	--	--	1,000	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.96	09.01.08	9.63%	114.3	0.60%	6.14%	8.42%	332	-3.2	220.94	1,750	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.21	07.22.08	4.51%	99.8	0.08%	4.60%	4.52%	232	10.8	66.57	764	USDNA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.74	07.22.08	5.63%	99.9	-0.12%	5.68%	5.63%	341	21.7	174.92	457	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.21	10.11.08	7.34%	104.5	0.20%	6.25%	7.02%	326	9.9	100.61	400	USDBB	/	A3	/	NA
Газпром-14	25.02.14	5.08	02.25.09	5.03%	92.6	0.60%	6.60%	5.43%	--	--	--	780	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.44	10.31.08	5.36%	92.9	0.78%	6.75%	5.77%	--	--	--	700	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.61	06.01.08	5.88%	94.4	0.97%	6.90%	6.22%	--	--	--	1,000	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.53	05.22.08	6.21%	96.8	0.75%	6.56%	6.42%	315	-2.4	130.87	1,350	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	7.15	03.22.09	5.14%	86.8	0.81%	7.21%	5.92%	--	--	--	500	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.28	11.02.08	5.44%	87.6	1.03%	7.29%	6.21%	--	--	--	500	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.31	02.13.09	6.61%	95.2	1.74%	7.30%	6.94%	--	--	--	1,200	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	7.06	10.11.08	8.15%	107.7	0.42%	7.05%	7.56%	364	-1.2	182.70	1,100	USDBB	/	A3	/	NA
Газпром-20	01.02.20	3.60	08.01.08	7.20%	102.3	0.25%	6.56%	7.04%	373	5.8	262.41	1,070	USDBB+	/	NA	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	9.04	09.07.08	6.51%	93.7	0.87%	7.23%	6.94%	346	0.0	140.47	1,300	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.70	10.28.08	8.63%	116.8	-0.16%	7.18%	7.38%	342	11.2	135.72	1,200	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.96	08.16.08	7.29%	96.0	0.12%	7.63%	7.59%	386	8.8	180.63	1,250	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.65	07.15.08	10.75%	104.2	-0.20%	4.28%	10.31%	200	29.3	34.47	500	USDBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	6.76	06.07.08	6.36%	94.3	0.13%	7.23%	6.74%	382	3.2	197.79	500	USDBB-	/	3aa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.76	06.07.08	6.66%	89.3	0.13%	7.93%	7.45%	416	8.4	210.31	500	USDBB-	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.85	07.18.08	6.88%	99.7	-0.13%	6.96%	6.89%	447	14.8	302.98	500	USDB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.45	09.20.08	6.13%	96.1	-0.31%	7.31%	6.38%	449	22.7	338.22	500	USDB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.10	09.13.08	7.50%	100.2	-0.33%	7.45%	7.49%	463	21.4	220.67	600	USDB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.08	07.18.08	7.50%	97.0	-0.05%	8.01%	7.73%	460	6.0	276.22	1,000	USDB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.65	09.20.08	6.63%	90.7	-0.15%	8.12%	7.30%	471	7.8	286.89	800	USDB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.90	09.13.08	7.88%	97.7	-0.31%	8.22%	8.06%	481	9.8	300.10	1,100	USDB+	/	3aa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.64	06.27.08	5.38%	99.7	0.66%	5.46%	5.40%	--	--	--	700	EURBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.63	06.27.08	6.10%	100.8	-0.03%	5.89%	6.06%	307	14.0	195.78	500	USDBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	4.96	09.05.08	5.67%	95.1	0.01%	6.70%	5.96%	370	15.1	144.74	1,300	USDBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																	
Евраз-09	24.04.18	6.62	10.24.08	9.50%	105.8	-0.07%	9.50%	8.98%	609	5.0	425.23	300	USDBB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.71	11.10.08	8.25%	97.6	0.04%	8.70%	8.46%	529	4.3	345.10	750	USDBB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.96	07.12.08	9.00%	100.4	-0.04%	8.78%	8.96%	650	16.3	484.59	200	USDNA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.42	05.22.08	7.50%	98.7	0.45%	7.88%	7.60%	506	0.2	394.83	300	USDB+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.76	08.24.08	8.63%	102.8	-0.12%	4.97%	8.39%	269	22.1	103.34	325	USDBB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.72	10.19.08	9.25%	107.0	-0.04%	7.75%	8.64%	476	15.6	250.66	375	USDBB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.32	09.29.08	8.50%	103.0	-0.16%	6.18%	8.25%	390	24.3	224.41	300	USDBB-	/	Ba3	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.44	10.21.08	8.00%	101.3	-0.02%	5.04%	7.90%	276	8.0	110.36	300	USDBB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.33	09.30.08	7.13%	102.8	0.17%	4.98%	6.93%	270	-0.7	104.77	500	USDBB-	/	3aa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-10	14.10.10	2.23	10.14.08	8.38%	104.2	-0.21%	6.48%	8.04%	421	23.1	255.17	400	USDBB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.22	07.28.08	8.00%	102.0	-0.11%	7.37%	7.84%	487	13.4	343.28	400	USDBB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.03	06.16.08	10.00%	104.8	-0.05%	5.42%	9.54%	314	13.2	148.65	217	USDBB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.64	08.11.08	8.00%	102.0	-0.30%	6.76%	7.84%	448	31.7	282.72	300	USDBB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.06	10.22.08	8.38%	103.0	-0.29%	7.36%	8.13%	487	19.2	343.15	0	USDBB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.78	05.23.08	8.25%	98.5	0.11%	8.51%	8.38%	510	3.1	326.41	600	USDBB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.47	06.10.08	8.00%	103.6	0.03%	5.58%	7.72%	330	10.3	164.66	375	USDBB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																	
АФК-Система-11	28.01.11	2.42	07.28.08	8.88%	103.2	-0.31%	7.54%	8.60%	504	22.2	360.59	350	USD B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.95	05.17.08	8.88%	108.2	0.19%	7.28%	8.20%	428	11.0	202.92	500	USDBB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.37	09.21.08	7.88%	99.6	0.39%	8.00%	7.91%	517	1.3	406.47	300	USDBB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.89	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.63%	8.21%	536	13.2	370.22	125	USDNA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.04	10.30.08	9.25%	100.2	0.14%	9.18%	9.23%	669	5.3	524.89	200	USD-/#-	/	NA	/	B-/#-
НКНХ-15	22.12.15	5.55	06.22.08	8.50%	98.1	0.07%	8.84%	8.66%	543	3.8	359.00	200	USDNA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.44	05.17.08	7.00%	97.0	0.01%	7.87%	7.21%	505	13.3	394.24	300	USDBB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	1.94	06.28.08	8.25%	98.5	0.04%	9.03%	8.37%	675	13.2	509.35	250	USDBB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.55	08.03.08	7.70%	99.5	-0.24%	7.79%	7.74%	438	9.4	253.77	250	USDNA	/	Ba1	/	



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	30.04.2010	1.9	99.7	0.31%	2.28%	2.12%	2.125	
U.S. Treasury 10y	15.05.2018	8.4	100.7	1.37%	3.77%	3.90%	3.875	
U.S. Treasury 30y	15.02.2038	16.5	97.6	1.31%	4.52%	4.27%	4.375	
Brazil-10	15.04.2010	1.8	115.9	-0.28%	3.48%	13.90%	12	BBB-
Brazil-30	06.03.2030	10.7	172.5	-0.71%	6.19%	21.14%	12.25	BBB-
Brazil-40	17.08.2040	5.4	136.6	-0.13%	7.86%	15.03%	11	BBB-
Colombia-10	09.07.2010	1.9	115.0	-0.10%	3.23%	12.07%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.4	150.6	0.01%	6.40%	15.63%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.6	110.9	-0.01%	3.38%	10.95%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	10.1	170.4	-0.20%	5.35%	19.60%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	1.7	110.4	-0.19%	4.03%	10.90%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.3	140.2	-0.33%	6.64%	14.90%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.1	104.9	0.09%	3.93%	7.88%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.9	115.6	0.25%	5.25%	6.50%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	3.7	120.3	-0.26%	5.98%	13.24%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.1	153.3	-0.58%	7.05%	18.20%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.4	105.4	-1.11%	7.53%	8.44%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.2	106.6	-0.10%	6.15%	8.16%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.3	113.3	1.08%	4.54%	8.50%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.0	124.2	-0.46%	5.50%	10.40%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.4	100.0	0.15%	7.32%	7.25%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.3	73.8	-2.06%	10.48%	5.49%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.1	85.7	0.10%	11.10%	6.21%	7.25	B-/*-
General Motors	01.05.2028	8.7	60.0	-0.41%	12.10%	4.05%	6.75	B-/*-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции

Саймон Вайн, начальник Управления
(7 495) 745 7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-7405
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7408
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7404
Игорь Панков, вице-президент по продажам
(7 495) 786-4892
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-5103
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам
(7 495) 786-4897
Ольга Паркина, менеджер по продажам
(7 495) 785-74-09

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик
(7 495) 785-9678
Павел Симоненко, аналитик
(7 495) 783-5029

Директор по работе на долговом рынке капитала

Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302

Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326

Адрес

Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены.

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 для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. 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 его дочерние 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, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и 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 третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее "Alfa Capital"), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital 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 Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.