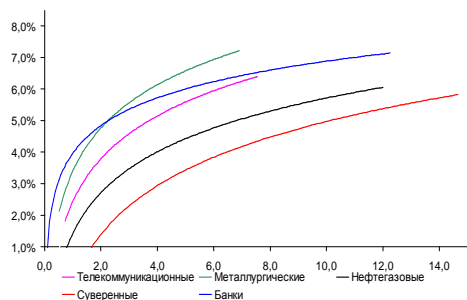
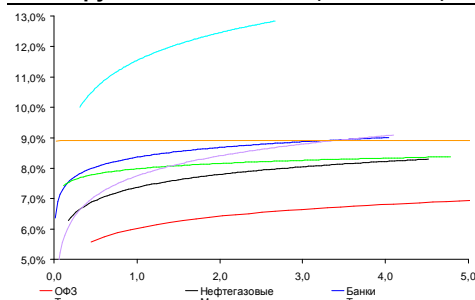


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,65	4,00б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,72	3,24б.п. ↑	
Russia-30	118,40	0,21% ↑	3,95
Rus-30 spread	130	16б.п. ↑	
Bra-40	117,26	0,06% ↑	9,25
Tur-30	159,43	0,26% ↓	6,07
Mex-34	119,04	-0,16% ↓	5,24
CDS 5 Russia	168,22	-4б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	235	-8б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	171	-6б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	208	-5б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	471	-24б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,2965	-0,58% ↓	7,0 ↑
\$/Руб.	32,2295	0,01% ↓	5,3 ↑
EUR/\$	1,3523	-0,07% ↓	2,5 ↑
Ruble Basket	37,3208	-0,52% ↓	-6,4 ↓
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	6,27%	-0,06 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,19%	-0,05 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,26%	-0,04 ↓	
			FWD €/Rub
FWD €/Rub 3m	44,2760	0,51% ↑	
FWD €/Rub 6m	44,9287	0,55% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,2286	0,59% ↑	
			3M Libor
3M Libor	0,2459	-0,30б.п. ↓	
Libor overnight	0,1050	0,11б.п. ↓	
MosPrime	6,54	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	351	33 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 438	1,09% ↑	-5,6 ↓
DOW	15 192	0,41% ↑	15,9 ↑
S&P500	1 695	0,80% ↑	18,8 ↑
Bovespa	53 179	1,61% ↑	-12,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	107,62	-1,46% ↓	-3,9 ↓
Gold	1291,54	-3,02% ↓	-22,9 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Активность торгов на внешнедолговом рынке во вторник была невысокой. Тем не менее, российские игроки оставались позитивно настроенными. Инвесторы продолжают следить за ходом бюджетных переговоров в США, не воспринимая угрозу технического дефолта страны как реальную.

Рублевые облигации

Рынок госдолга по итогам вторника закрылся без изменений, показав при этом высокую внутрисдневную волатильность. Инвесторы не смогли сразу однозначно оценить влияние усугубившегося в США бюджетного кризиса. Однако позитивная реакция смежных рынков в конечном итоге оказала поддержку и рублевому долгу.

Макроэкономика, стр. 4

Оценка профицита текущего счета за 2К13 понижена до \$3 млрд; НЕГАТИВНО

Это увеличивает риск, что текущий счет в 3К13 будет нулевым, а это важный ориентир для валютного рынка. Если ЦБ подтвердит наши опасения по поводу ЗК позже на этой неделе, давление на рубль в ближайшие месяцы может усилиться.

Структура роста ВВП за 2К13 указывает на сокращение запасов; НЕОДНОЗНАЧНО

Процесс сокращения запасов российских производителей оказал негативный эффект на рост ВВП. Между тем, устойчивый рост потребления, который остается главным двигателем роста ВВП, показывает, что по завершению процесса снижения запасов тренды в промышленности могут улучшиться.

Корпоративные новости, стр. 4

Русфинанс Банк закрыл книгу по облигациям серии 15 на 5 млрд руб, установив ставку купона в размере 8,30% годовых
РЕСО-Лизинг закрыл книгу по облигациям БО-01 на 2,5 млрд руб, установив ставку купона в размере 10,40% годовых

Европлан закрыл книгу по облигациям БО-01 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,78% годовых

Силовые Машины проведут 7-8 октября сбор заявок по размещению облигаций 2-ой серии на 10 млрд руб

О'Кей проведет 10-11 октября сбор заявок по размещению облигаций БО-04 на 5 млрд руб

СБ Банк проведет 7-11 октября сбор заявок по размещению облигаций БО-02 на 2 млрд руб

Банк Союз проведет 14-15 октября сбор заявок по размещению облигаций 6-ой серии на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

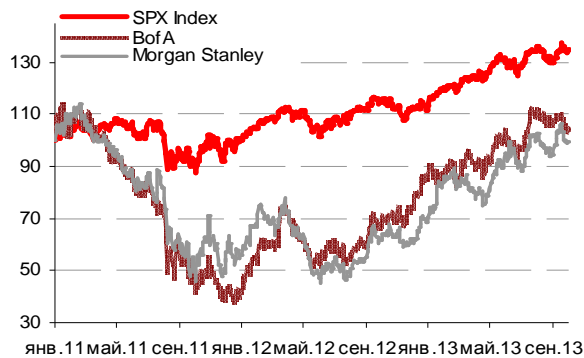
- Минфин выставил на аукционы ориентир доходности по 10-летним ОФЗ в диапазоне 7,42-7,47%; по 5-летним ОФЗ 25081 - 6,78-6,83%
- РЖД планируют до конца года разместить инфраструктурные облигации на 75 млрд руб в пользу ВЭБа
- Ставка 3-6-го купонов по облигациям Кредит Европа Банк серии БО-03 составит 9,20% годовых (-60 б.п.)
- МКБ выкупил по оферте 19% выпуска облигаций серии БО-02
- Альфа-Банк выкупил по оферте 25% выпуска облигаций серии БО-03 на 2,47 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

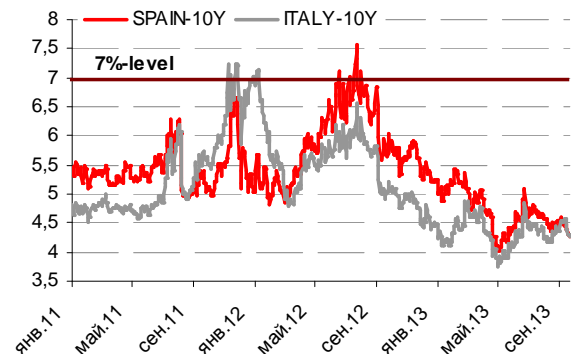
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	14,59	-0,45 ↓	BofA CDS 5Y	107	-2 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,20	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	138	-1 ↓
Portugal CDS 5Y	471	-24 ↓	Citigroup CDS 5Y	103	-2 ↓
Italy CDS 5Y	255	-13 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	105	-4 ↓
Spain CDS 5Y	219	-9 ↓	Societe Generale CDS 5Y	148	-5 ↓
			Unicredit CDS 5Y	290	-20 ↓

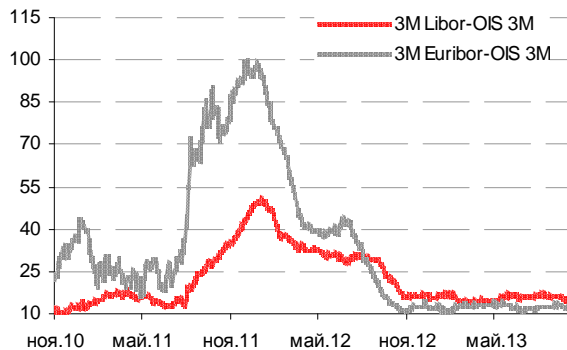
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



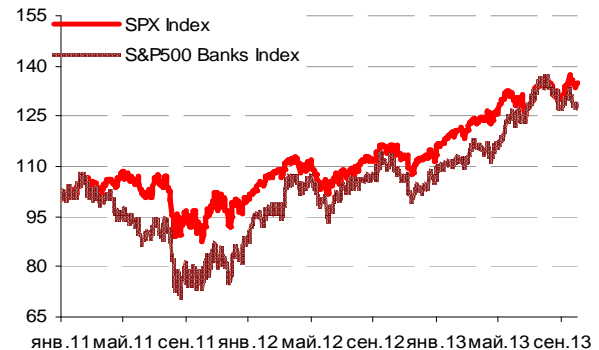
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



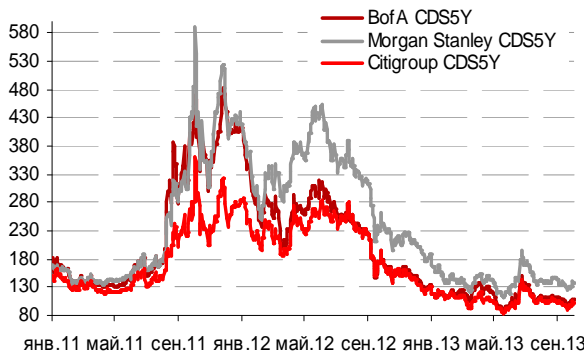
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



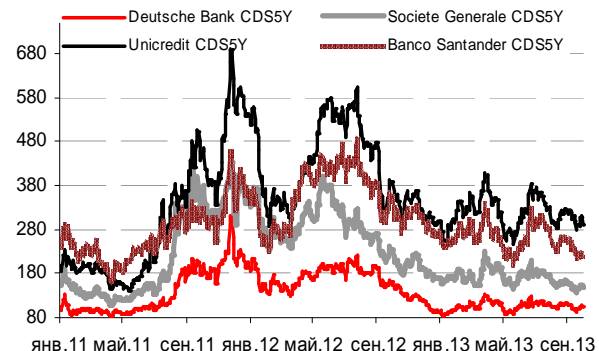
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Активность торгов на внешнедолговом рынке во вторник была невысокой. Тем не менее, российский рынок оставался позитивно настроенным. Суверенные бумаги за день выросли примерно на 25 б.п., в корпоративном сегменте наблюдалась смешанная вялая динамика. В целом хуже рынка выглядели длинные бумаги нефтегазового сектора. Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 168 б.п. Новые суверенные выпуски с момента выхода на рынок прибавили 200-650 б.п.

Инвесторы продолжают следить за ходом бюджетных переговоров в США, не воспринимая угрозу технического дефолта страны как реальную. Несколько сгладили ситуацию заявления рейтинговых агентств S&P, Moody's и Fitch—сложившаяся ситуация не повлияет на суверенные рейтинги страны. Министр финансов США Джейкоб Лью заявил, что потолок государственных заимствований будет достигнут 17 октября. Таким образом, ведомство обозначило крайний срок, до которого политикам необходимо будет достичь компромисса. Доходность UST-10 в ходе вторника изменялась в широком диапазоне 2,6-2,66% годовых. Сегодня в США выйдет оценка занятости ADP. Активность торгов до выхода официального отчета по занятости в конце текущей недели останется пониженной, внешнедолговой рынок продолжит консолидироваться.

Рублевые облигации

Рынок госдолга по итогам вторника закрылся без изменений, показав при этом высокую внутридневную волатильность. Инвесторы не смогли сразу однозначно оценить влияние усугубившегося в США бюджетного кризиса, приведшего к приостановке работы правительства. Однако позитивная реакция смежных рынков (фондового, валютного, внешнедолгового) в конечном итоге оказала поддержку и рублевому долгу.

В корпоративном секторе продолжает нарастать объем первичного предложения – текущие результаты размещений вдохновляют эмитентов, демонстрируя уверенный спрос. Помимо этого, компании опасаются начала цикла повышения ставок и заранее привлекают ресурсы. Новость о продаже ВТБ пакета Теле2 банку Россия может негативно сказаться на котировках компании и на ее рейтингах.

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

Макроэкономика**Оценка профицита текущего счета за 2К13 понижена до \$3 млрд; НЕГАТИВНО**

ЦБ понизил оценку профицита текущего счета за 2К13 с \$7 млрд до \$3 млрд. Это самый низкий квартальный показатель профицита за последние 15 лет. На наш взгляд, он негативен для прогноза показателя профицита за 3К13, который будет опубликован на этой неделе.

Исторически показатель профицита текущего счета за третий квартал – самый слабый за год. Таким образом, высока вероятность, что текущий счет в 3К13 будет нулевым, а это важный ориентир для валютного рынка. Если ЦБ подтвердит наши опасения по поводу 3К позже на этой неделе, давление на рубль в ближайшие месяцы может усилиться.

Структура роста ВВП за 2К13 указывает на сокращение запасов; НЕОДНОЗНАЧНО

Опубликованная вчера Росстатом структура роста ВВП за 2К13 по использованию преподнесла несколько сюрпризов. Вклад чистого экспорта в рост ВВП впервые за три года был положительным, обеспечив 0,9 п.п. из 1,2%-ного годового роста ВВП в 2К13 и отразив улучшение глобального спроса на продукцию российских производителей.

Однако это не привело к восстановлению промпроизводства, и процесс сокращения запасов российских производителей оказал негативный эффект на рост ВВП в размере -1,9 п.п. Между тем, устойчивый рост потребления, который остается главным двигателем роста ВВП, указывает на то, что по завершению процесса снижения запасов тренды в промышленности могут улучшиться.

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

Корпоративные новости**Русфинанс Банк закрыл книгу по облигациям серии 15 на 5 млрд руб, установив ставку купона в размере 8,30% годовых**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 8 октября. Срок обращения облигаций составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена около нижней границы прогнозного диапазона, на уровне 8,30% годовых.

РЕСО-Лизинг закрыл книгу по облигациям БО-01 на 2,5 млрд руб, установив ставку купона в размере 10,40% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ пройдет 3 октября. Срок обращения облигаций составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена около на уровне 10,40% годовых. Организатор размещения - Связь-Банк.

Европлан закрыл книгу по облигациям БО-01 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,78% годовых

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 2 октября. Срок обращения выпуска составит 6 лет с полугодовой выплатой купонного дохода, предусмотрена 3-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена в размере 9,78% годовых. Организаторы размещения: Связь-Банк, БК Регион.

Силовые Машины проведут 7-8 октября сбор заявок по размещению облигаций 2-ой серии на 10 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 10 октября. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга.

Ориентир ставки купона в рамках премаркетинга установлен в диапазоне 8,1-8,4% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,26-8,58%. Организаторы выпуска: Газпромбанк, ВТБ Капитал.

НЛМК планирует 7 октября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-13 на 5 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 14 октября. Срок обращения займа составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 4-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга.

Ориентир ставки купона в рамках премаркетинга установлен в диапазоне 8,25-8,50% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,42-8,68%. Организаторы выпуска: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Sberbank CIB.

О`Кей проведет 10-11 октября сбор заявок по размещению облигаций БО-04 на 5 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 15 октября. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга.

Ориентир ставки купона в рамках премаркетинга установлен в диапазоне 9,25-9,50% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 9,46-9,73%. Организаторы выпуска: ЮниКредит банк, ВТБ Капитал, Газпромбанк и Райффайзенбанк.

СБ Банк проведет 7-11 октября сбор заявок по размещению облигаций БО-02 на 2 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 15 октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга.

Ориентир ставки купона в рамках премаркетинга установлен в диапазоне 11,0-11,5% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,30-11,83%. Организаторы выпуска: банк Зенит, УРСА Капитал.

Банк Союз проведет 14-15 октября сбор заявок по размещению облигаций 6-ой серии на 2 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 17 октября. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга.

Ориентир ставки купона в рамках премаркетинга установлен в диапазоне 10,75-11,25% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,04-11,57%. Организаторы выпуска: Газпромбанк, ВТБ Капитал, банк Союз.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,52	29.10.13	3,63%	104,27	0,02%	0,89%	3,48%	56	-2,4	1,52	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,29	04.10.13	3,25%	104,17	0,01%	2,01%	3,12%	137	-2,4	3,26	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,96	24.01.14	11,00%	136,92	0,01%	2,75%	8,03%	166	-3,2	3,91	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,84	16.01.14	3,50%	101,15	0,12%	3,26%	3,46%	184	-5,0	4,77	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,61	29.10.13	5,00%	107,70	0,19%	3,67%	4,64%	225	-6,0	5,51	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,03	04.10.13	4,50%	102,66	0,22%	4,13%	4,38%	208	-4,6	6,89	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	8,02	16.03.14	4,88%	102,83	0,13%	4,52%	4,74%	187	-5,6	7,84	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,59	24.12.13	12,75%	172,69	0,04%	5,49%	7,38%	284	-4,5	8,36	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,19	31.03.14	7,50%	118,40	0,21%	3,95%	6,33%	130	15,9	5,00	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,32	04.10.13	5,63%	102,91	0,28%	5,42%	5,47%	171	-5,2	13,95	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,66	16.03.14	5,88%	103,82	0,10%	5,61%	5,66%	189	-4,0	14,26	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,83	10.03.14	7,85%	103,81	0,03%	6,84%	7,56%	--	--	3,70	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,27	16.09.14	3,63%	102,01	-0,00%	3,30%	3,55%	--	--	6,07	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,78	20.10.13	5,06%	107,44	-0,00%	2,50%	4,71%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,71	03.02.14	8,75%	97,22	0,24%	10,44%	9,00%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,94	19.11.13	8,75%	107,74	-0,09%	4,88%	8,12%	455	4,1	399	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,41	18.03.14	8,00%	107,17	-0,03%	2,95%	7,46%	262	0,8	206	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,09	22.02.14	6,30%	104,43	0,09%	4,87%	6,03%	422	-4,8	285	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,52	25.03.14	7,88%	110,44	-0,03%	4,95%	7,13%	386	-1,7	294	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,95	26.03.14	7,50%	103,66	0,03%	6,75%	7,24%	532	-3,2	349	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,75	28.10.13	7,75%	106,39	0,06%	6,66%	7,28%	462	-2,4	299	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,01	25.11.13	5,97%	105,62	-0,02%	3,23%	5,65%	290	0,3	235	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,23	10.11.13	6,02%	103,14	-0,11%	5,05%	5,84%	441	1,6	304	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,87	24.10.13	11,00%	105,31	0,06%	9,65%	10,45%	856	-4,0	689	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,38	04.03.14	6,47%	105,74	0,01%	2,33%	6,11%	201	-1,7	145	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,25	15.02.14	4,25%	104,16	0,01%	2,42%	4,08%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,16	12.10.13	6,00%	105,61	0,14%	4,27%	5,68%	363	-6,3	226	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,00	29.11.13	6,88%	107,79	-0,02%	4,98%	6,38%	389	-2,0	223	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,89	22.02.14	6,32%	105,99	0,33%	4,78%	5,96%	370	-11,1	203	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,65	17.10.13	6,95%	100,18	0,19%	6,92%	6,94%	488	-4,3	280	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,26	31.12.13	6,25%	105,76	0,04%	5,78%	5,91%	313	-4,3	36	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,71	22.11.13	5,45%	106,36	-0,06%	3,78%	5,12%	269	-0,8	102	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,11	13.02.14	5,38%	106,25	-0,00%	3,39%	5,06%	275	-1,9	138	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,10	21.02.14	3,04%	98,94	0,16%	3,30%	3,07%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,51	09.01.14	6,90%	110,37	0,20%	5,07%	6,25%	365	-6,3	140	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,88	05.01.14	6,03%	103,70	0,20%	5,49%	5,81%	344	-4,3	136	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,78	21.02.14	4,03%	96,81	0,08%	4,45%	4,16%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,39	22.11.13	6,80%	106,26	0,18%	6,06%	6,40%	341	-6,1	57	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,48	27.11.13	5,13%	105,54	-0,02%	2,94%	4,86%	230	-1,1	93	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,16	15.12.13	6,25%	104,83	0,01%	2,15%	5,96%	182	-1,9	127	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,89	23.03.14	6,50%	106,95	-0,00%	2,86%	6,08%	253	-0,6	197	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,27	17.11.13	5,63%	105,56	0,01%	3,96%	5,33%	332	-2,2	195	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,59	03.11.13	7,25%	105,77	0,01%	6,02%	6,85%	459	-2,9	276	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,33	20.03.14	4,77%	94,00	0,00%	5,63%	5,07%	358	-1,4	150	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,76	15.11.13	8,50%	101,93	0,00%	8,09%	8,34%	667	-2,6	483	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,73	01.02.14	7,70%	103,47	-0,02%	6,76%	7,44%	567	-2,1	401	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,08	13.11.13	8,70%	97,48	-0,06%	9,33%	8,92%	824	-1,1	657	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,05	21.10.13	6,50%	100,25	-0,00%	1,76%	6,48%	143	-14,3	88	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,85	25.10.13	7,25%	100,38	-0,04%	7,15%	7,22%	606	-1,5	440	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,26	26.10.13	10,00%	104,88	0,00%	8,87%	9,54%	778	-2,6	612	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,55	25.10.13	6,20%	102,03	0,02%	2,55%	6,08%	222	-5,2	166	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,42	08.01.14	11,25%	112,11	0,01%	6,39%	10,03%	607	-1,2	438	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,06	25.10.13	8,50%	107,28	-0,00%	6,19%	7,92%	555	-1,8	418	400	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,57	06.11.13	10,20%	107,25	0,11%	8,64%	9,51%	722	-5,0	538	600	USD	/ B1 / B+

ПСБ-15*	29.09.2015	1,92	29.03.14	5,01%	102,49	0,12%	3,70%	4,89%	337	-7,1	281	400	USD	/	Ba1	/	BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,53	21.10.13	11,00%	100,06	19,83%	10,97%	10,99%	1064	-852,2	1008	325	USD	B/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	2,39	30.11.13	7,75%	99,14	-0,12%	8,11%	7,82%	778	4,9	722	350	USD	B+/	B2	/	B
РСХБ-14	14.01.2014	0,28	14.01.14	7,13%	101,74	-0,07%	0,94%	7,00%	61	18,3	5	720	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,23	15.11.13	6,30%	107,06	0,10%	4,17%	5,88%	353	-5,1	216	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,81	27.12.13	5,30%	103,04	0,02%	4,50%	5,14%	341	-3,0	175	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,95	29.11.13	7,75%	112,92	-0,01%	4,63%	6,86%	354	-2,4	188	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,46	03.12.13	6,00%	99,73	0,05%	6,04%	6,02%	540	-2,7	403	800	USD	/	Ba3	/	BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,03	16.12.13	7,73%	101,58	-0,05%	6,94%	7,61%	661	2,0	605	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,80	01.12.13	7,56%	100,05	-0,13%	7,54%	7,56%	690	3,0	552	200	USD	B-/	B1	/	
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,65	11.01.14	9,25%	105,76	-0,12%	7,46%	8,75%	713	3,5	658	525	USD	B+/	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,55	10.10.13	10,75%	105,03	0,04%	9,36%	10,24%	827	-3,5	735	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,69	07.01.14	5,50%	106,07	0,01%	1,98%	5,18%	165	-1,4	109	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,22	24.03.14	5,40%	106,88	0,09%	3,29%	5,05%	265	-4,9	128	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,11	07.02.14	4,95%	105,54	0,08%	3,19%	4,69%	255	-4,6	118	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,99	28.12.13	5,18%	104,61	0,25%	4,27%	4,95%	284	-7,8	100	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,65	07.02.14	6,13%	105,68	0,22%	5,27%	5,80%	323	-4,8	115	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,14	29.10.13	5,13%	94,05	0,33%	5,98%	5,45%	394	-6,1	186	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,44	23.11.13	5,25%	92,09	0,28%	6,36%	5,70%	432	-5,2	223	1 000	USD	/		/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,53	21.10.13	11,50%	103,99	0,00%	4,11%	11,06%	378	-3,9	322	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,82	18.03.14	10,75%	107,66	-0,05%	6,52%	9,99%	619	1,7	564	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,52	06.12.13	14,00%	112,76	-0,01%	10,47%	12,42%	938	-2,2	846	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,29	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,49%	8,19%	885	-1,7	748	100	USD	/	B2	/	
ХКФ-14	18.03.2014	0,46	18.03.14	7,00%	101,96	-0,00%	2,70%	6,87%	237	-2,0	181	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,68	24.10.13	9,38%	103,18	-0,17%	8,73%	9,09%	764	1,0	597	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

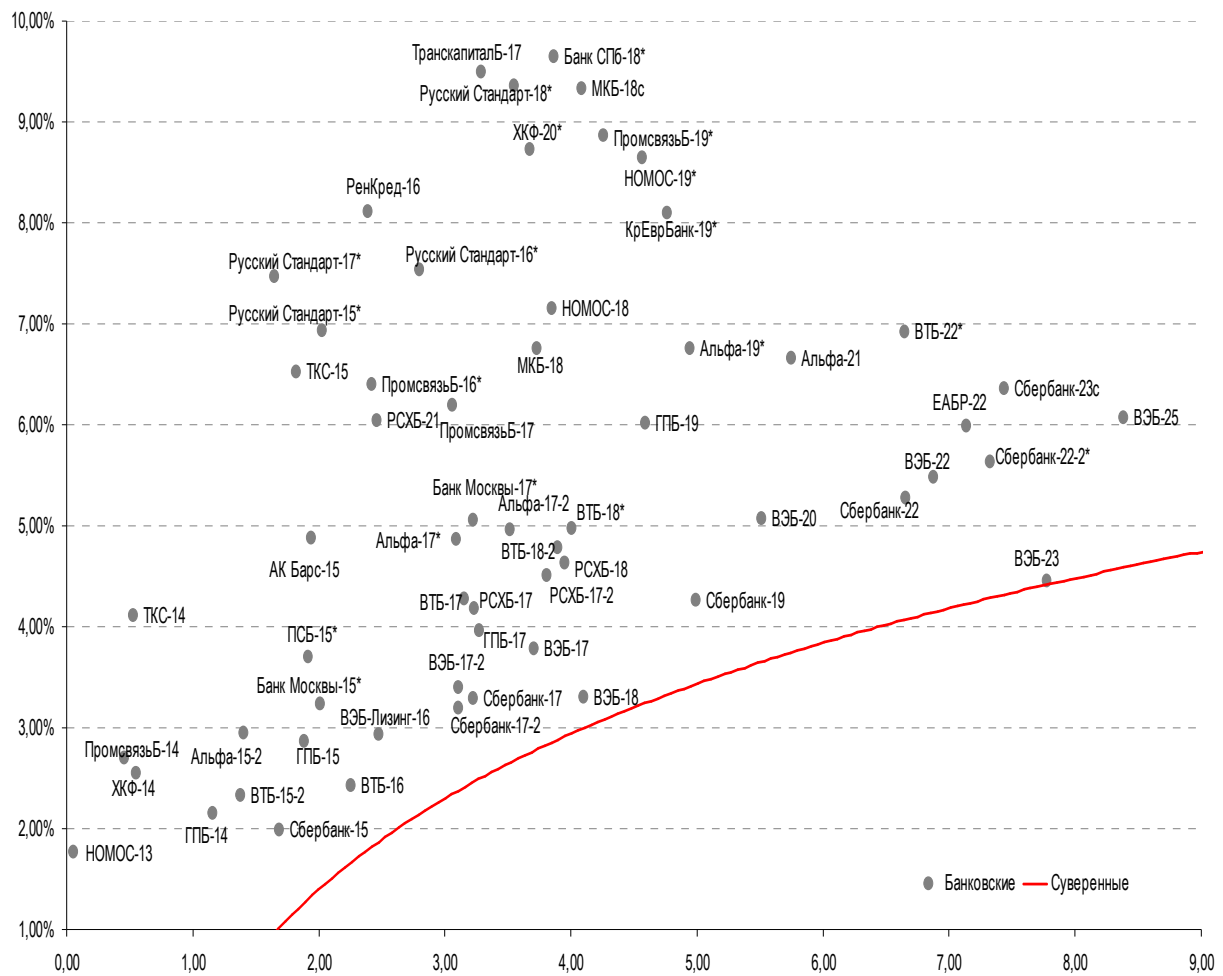
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Сред-изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5,53	17.10.13	4,88%	96,08	0,25%	5,60%	5,07%	418	-7,0	193	600	USD	BB+/	/	BB	
Газпром-14	25.02.2014	0,40	25.02.14	5,03%	101,71	-0,07%	0,68%	4,95%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,03	31.10.13	5,36%	104,51	-0,03%	1,13%	5,13%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,81	31.01.14	8,13%	105,78	-0,04%	1,09%	7,68%	76	2,3	20	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,61	01.06.14	5,88%	107,09	0,03%	1,52%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,27	04.02.14	8,13%	108,88	-0,00%	1,37%	7,46%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,04	29.11.13	5,09%	106,10	0,00%	2,18%	4,80%	185	-0,8	130	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,86	22.11.13	6,21%	109,98	-0,09%	2,86%	5,65%	222	1,1	85	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,20	22.03.14	5,14%	108,25	0,05%	2,61%	4,74%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,62	02.11.13	5,44%	109,63	0,07%	2,90%	4,96%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,25	15.03.14	3,76%	103,90	0,06%	2,56%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,83	13.02.14	6,61%	114,27	0,06%	3,06%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,80	11.10.13	8,15%	116,59	0,13%	4,09%	6,99%	300	-6,0	134	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,64	06.02.14	3,85%	95,72	0,13%	4,64%	4,02%	321	-4,9	96	800	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,81	20.03.14	3,39%	98,96	0,13%	3,57%	3,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,67	07.03.14	6,51%	107,55	0,09%	5,38%	6,05%	334	-2,8	126	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,14	19.01.14	4,95%	97,01	-0,02%	5,38%	5,10%	333	-1,1	125	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,08	21.03.14	4,36%	101,37	0,08%	4,21%	4,31%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,08	06.02.14	4,95%	89,01	0,00%	6,11%	5,56%	346	-4,0	62	900	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,52	28.10.13	8,63%	119,89	-0,03%	6,81%	7,19%	416	-3,7	132	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,00	16.02.14	7,29%	108,38	-0,04%	6,59%	6,72%	394	-3,7	116	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,29	26.04.14	2,93%	97,96	-0,01%	3,42%	2,99%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa3	/	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,43	19.03.14	4,38%	92,56	0,10%	5,43%	4,73%	339	-2,8	131	1 500	USD	BBB-/	Baa3	/	
Лукойл-14	05.11.2014	1,05	05.11.13	6,38%	105,54	0,00%	1,25%	6,04%	92	-1,5	37	900	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,30	07.12.13	6,36%	111,97	0,06%	2,90%	5,68%	226	-4,0	89	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,20	24.10.13	3,42%	100,19	0,15%	3,37%	3,41%	228	-6,1	62	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,98	05.11.13	7,25%	113,98	0,08%	4,59%	6,36%	317	-4,2	133	600	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,78	09.11.13	6,13%	107,07	0,00%	4,93%	5,72%	289	-1,5	126	1 000	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,70	07.12.13	6,66%	109,01	-0,00%	5,34%	6,11%	330	-1,4	122	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,62	24.10.13	4,56%	93,59	-0,01%	5,43%	4,88%	339	-1,4	91	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,37	11.03.14	9,88%	107,25	-0,00%	4,61%	9,21%	428	-1,0	373	350	USD	B+/	/	B	
НК Альянс-20	04.05.2020	5,24	04.11.13	7,00%	99,95	-0,17%	7,01%	7,00%	559	0,6	306	500	USD	B+/	/	B	
Новатэк-16	03.02.2016	2,21	03.02.14	5,33%	106,06	0,01%	2,63%	5,02%	230	-0,9	175	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,94	03.02.14	6,60%	108,80	0,10%	5,15%	6,07%	310	-3,2	148	650	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,48	13.12.13	4,42%	92,54	0,11%	5,46%	4,78%	342	-2,9	134	1 000	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,27	06.03.14	3,15%	100,08	-0,08%	3,12%	3,15%	248	0,6	111	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB /B-
Роснефть-22	06.03.2022	7,10	06.03.14	4,20%	92,14	-0,59%	5,37%	4,56%	333	7,2	124	2 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB /B-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,29	02.02.14	6,25%	106,12	0,00%	1,59%	5,89%	126	-1,4	70	500	USD	BBB/	Baa2 /B-	/	BBB /B-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,55	18.01.14	7,50%	112,29	0,02%	2,89%	6,68%	225	-2,9	88	1 000	USD	BBB/	Baa2 /B-	/	BBB /B-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,17	20.03.14	6,63%	110,58	0,10%	3,37%	5,99%	273	-5,3	135	800	USD	BBB/	Baa2 /B-	/	BBB /B-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,88	13.03.14	7,88%	116,14	0,11%	3,89%	6,78%	280	-5,6	113	1 100	USD	BBB/	Baa2 /B-	/	BBB /B-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,22	02.02.14	7,25%	113,68	0,06%	4,72%	6,38%	330	-3,9	77	500	USD	BBB/	Baa2 /B-	/	BBB /B-

Транснефть-14	05.03.2014	0,43	05.03.14	5,67%	102,12	-0,02%	0,67%	5,55%	34	0,2	-21	1 300 USD	BBB/	Vaa1	/
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	1,92	10.11.13	8,25%	107,50	0,00%	4,47%	7,67%	414	-1,0	359	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,10	24.10.13	7,40%	102,87	0,09%	6,48%	7,19%	584	-4,8	447	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,70	24.10.13	9,50%	108,99	-0,01%	7,15%	8,72%	607	-2,3	440	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,89	27.10.13	6,75%	98,67	-0,23%	7,10%	6,84%	601	3,5	434	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,23	22.10.13	6,50%	92,64	0,07%	7,96%	7,02%	654	-4,0	401	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,45	23.12.13	7,75%	94,40	-0,16%	10,14%	8,21%	981	6,4	813	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,58	21.01.14	6,50%	105,72	0,07%	4,31%	6,15%	367	-4,7	229	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,40	17.10.13	5,63%	97,08	0,15%	6,17%	5,79%	475	-5,4	250	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,00	19.02.14	4,45%	98,68	0,25%	4,79%	4,51%	370	-8,7	203	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,24	26.03.14	4,95%	98,15	0,19%	5,32%	5,04%	389	-6,3	136	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,12	31.10.13	4,38%	99,35	0,02%	4,53%	4,40%	345	-2,9	178	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,09	27.10.13	7,75%	101,78	0,12%	7,17%	7,61%	653	-5,7	516	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,53	19.10.13	9,25%	104,50	-0,01%	0,98%	8,85%	65	-3,2	10	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,61	26.01.14	6,25%	106,73	0,07%	3,71%	5,86%	307	-4,8	170	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,55	25.10.13	6,70%	107,15	0,02%	4,74%	6,25%	366	-3,2	273	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,09	19.03.14	4,45%	98,16	0,06%	4,91%	4,53%	383	-4,0	216	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,91	17.10.13	5,90%	97,21	0,03%	6,31%	6,07%	426	-1,9	218	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,72	27.01.14	7,75%	105,16	0,03%	6,36%	7,37%	527	-3,4	361	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,16	03.10.13	6,75%	95,66	-0,16%	7,61%	7,06%	619	0,5	366	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,26	22.12.13	8,63%	117,23	0,07%	5,52%	7,36%	410	-4,1	157	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,55	30.11.13	5,00%	92,27	0,07%	6,07%	5,42%	402	-2,3	155	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,73	29.12.13	4,25%	101,42	-0,06%	2,31%	4,19%	198	7,3	142	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,38	23.11.13	8,25%	111,08	-0,00%	3,80%	7,43%	347	-0,6	291	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,19	02.02.14	6,49%	106,54	0,02%	3,55%	6,09%	322	-1,8	266	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,12	01.03.14	6,25%	105,97	0,07%	4,35%	5,90%	371	-4,3	234	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,78	31.10.13	9,13%	116,54	0,13%	5,03%	7,83%	394	-6,2	228	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,72	13.02.14	5,20%	99,81	0,34%	5,24%	5,21%	382	-9,9	198	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,73	02.02.14	7,75%	108,16	0,18%	6,34%	7,16%	429	-4,8	267	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,42	01.03.14	7,50%	105,95	0,19%	6,57%	7,08%	453	-4,4	245	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,19	13.02.14	5,95%	95,06	0,12%	6,67%	6,26%	462	-3,1	254	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,52	03.11.13	7,75%	111,14	-0,02%	5,81%	6,97%	439	-2,3	214	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,07	17.11.13	8,88%	107,95	0,05%	1,71%	8,22%	138	-6,4	82	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,67	17.11.13	6,95%	105,95	0,06%	5,70%	6,56%	427	-4,0	244	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,73	02.11.13	8,00%	87,64	-0,31%	11,54%	9,13%	1045	6,1	879	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,83	02.11.13	8,75%	87,52	-0,45%	11,50%	10,00%	1008	7,0	824	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,77	12.12.13	5,13%	99,94	0,03%	5,14%	5,13%	405	-3,2	239	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,39	19.03.14	10,00%	97,44	0,00%	11,95%	10,26%	1162	0,0	1107	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,45	29.10.13	5,63%	98,56	-0,08%	5,89%	5,71%	447	-1,2	222	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,15	03.10.13	5,74%	107,33	0,10%	3,50%	5,35%	286	-5,3	149	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,75	20.05.14	3,37%	94,58	0,09%	4,22%	3,57%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,70	05.10.13	5,70%	102,53	0,28%	5,33%	5,56%	328	-5,7	120	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,99	31.01.14	3,91%	96,08	0,04%	4,93%	4,07%	384	-3,5	218	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,73	03.02.14	7,70%	107,16	-0,08%	3,63%	7,19%	330	3,9	274	250 USD	/	Ba1	/BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,63	27.10.13	5,38%	101,57	0,03%	4,94%	5,29%	386	-3,2	219	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,17	31.10.13	3,72%	95,62	-0,05%	4,80%	3,89%	371	-1,1	205	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,01	13.02.14	4,20%	99,02	0,15%	4,45%	4,25%	337	-6,3	170	500 USD	/	Baa3	/BB+

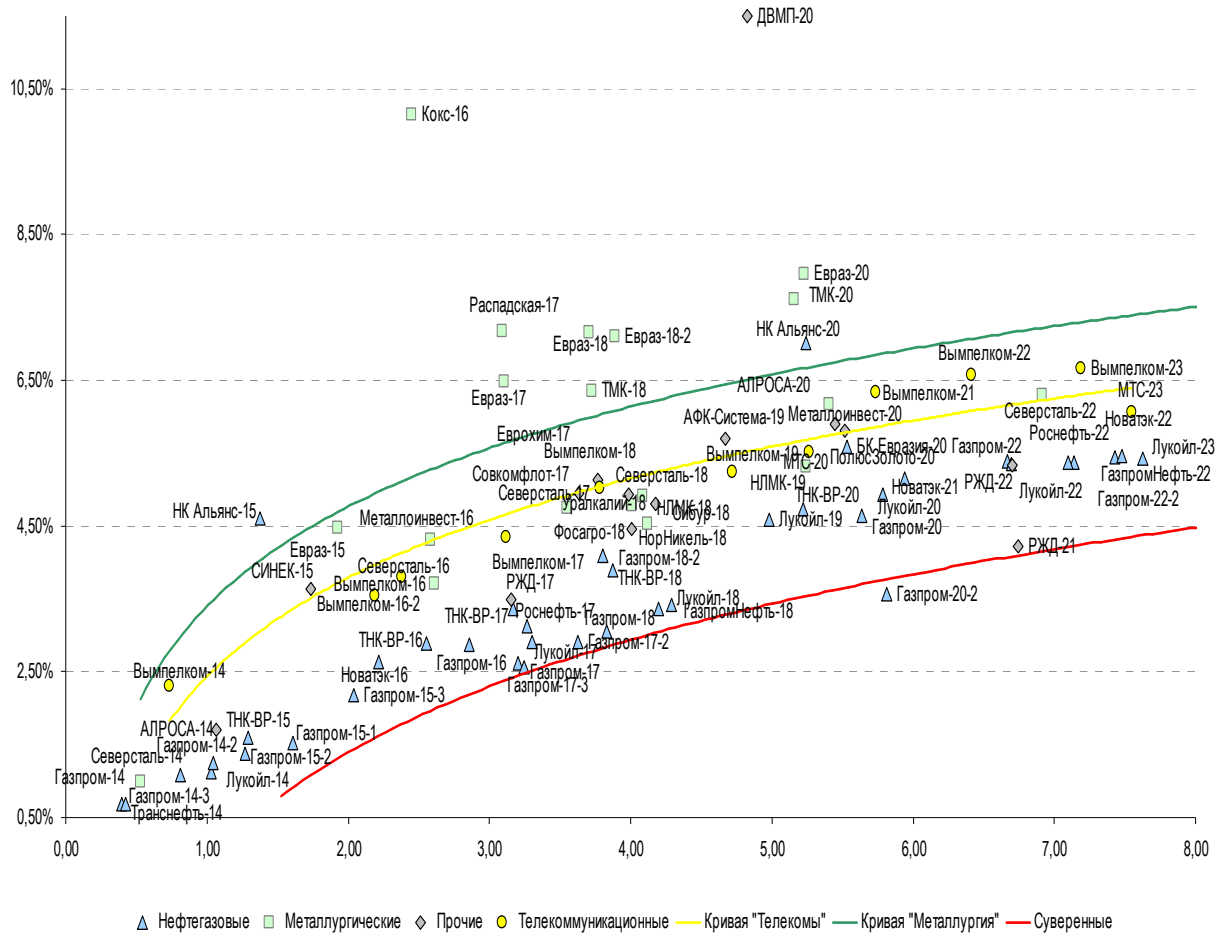
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.

Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения несут 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-груп, 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.