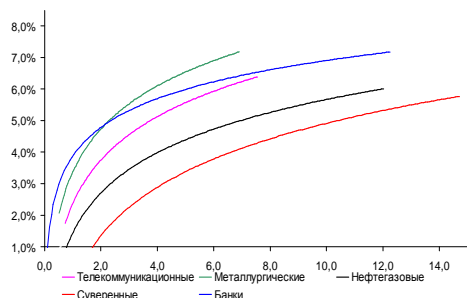
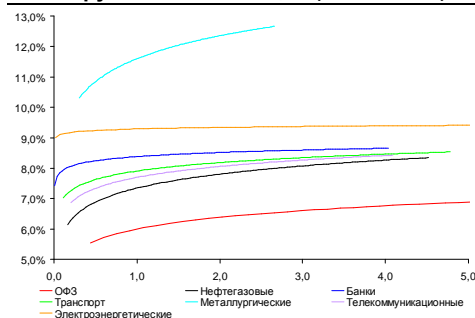


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,60	-1,276 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,71	0,616 п.	↑
Russia-30	118,74	0,00%	3,89
Rus-30 spread	129	16 п.	↑
Bra-40	117,31	0,06%	↑ 9,24
Tur-30	160,19	0,04%	↑ 6,02
Mex-34	118,97	-0,11%	↓ 5,25
CDS 5 Russia	173,72	26 п.	↓
CDS 5 Gazprom	238	36 п.	↑
CDS 5 Brazil	172	06 п.	↑
CDS 5 Turkey	213	06 п.	↑
CDS 5 Portugal	472	-106 п.	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,1250	-0,54%	↓ 6,4 ↑
\$/Руб.	32,1102	-0,23%	↓ 4,9 ↑
EUR/\$	1,3626	0,32%	↑ 3,3 ↑
Ruble Basket	37,4328	-0,24%	↓ -6,4 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,23%	-0,04	↓
NDF \$/Rub 12M	6,22%	0,03	↑
NDF \$/Rub 3Y	6,23%	-0,01	↓
FWD €/Rub 3m	44,4577	0,93%	↑
FWD €/Rub 6m	45,1105	0,96%	↑
FWD €/Rub 12m	46,4104	0,99%	↑
3M Libor	0,2429	-0,156 п.	↓
Libor overnight	0,1032	0,116 п.	↑
MosPrime	6,20	06 п.	↓
Прямое репо с ЦБ, млрд	73	-41	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 428	0,41%	↑ -6,4 ↓
DOW	14 996	-0,90%	↓ 14,4 ↑
S&P500	1 679	-0,90%	↓ 17,7 ↑
Bovespa	52 490	-1,15%	↓ -13,9 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,92	-0,01%	↓ -2,7 ↓
Gold	1317,60	0,22%	↑ -21,4 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Цены российского долга в четверг продемонстрировали слабую негативную динамику. Публикация официального отчета по рынку труда США за сентябрь отложена в связи с временной приостановкой работы правительства. Мы предполагаем, что негативное воздействие на экономику, оказанное бюджетным кризисом, вероятно, заставит ФРС США отложить сворачивание стимулирующих программ.

Рублевые облигации

На рынке ОФЗ в четверг наблюдался затухающий ценовой рост – инвесторы продолжили тратить нерезализованные на аукционе средства, закрывая короткие позиции и опасаясь дефицита инструментов в случае, если в 4Кв13 Минфин переключится на выпуск ОФЗ для Пенсионного Фонда.

Макроэкономика, стр. 4

Чистый отток капитала составил \$13 млрд в 3К13, профицит текущего счета сократился до \$1 млрд; НЕОДНОЗНАЧНО

Практически нулевой текущий счет в третьем квартале, даже в случае его улучшения в четвертом квартале благодаря сезонному фактору, поддерживает нервозность на валютном рынке и способствует продолжению оттоку капитала.

Корпоративные новости, стр. 4

Финпромбанк закрыл книгу по облигациям серии 01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,25%

ВТБ планирует 9 октября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-43 на 20 млрд руб

Разгуляй-Финанс планирует 9 октября разместить биржевые облигации БО-01 на 2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

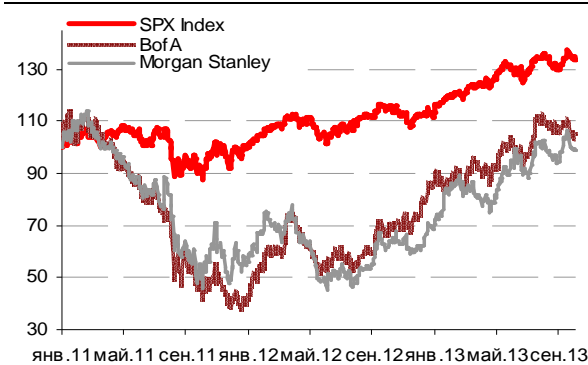
- Fitch присвоило Банку Санкт-Петербург рейтинги "BB-" со "стабильным" прогнозом
- S&P понизило рейтинг ЯНАО с "BBB" до "BBB-", прогноз "негативный"; рейтинг Томской области с "BB" до "BB-", прогноз "стабильный"
- Moody's подтвердило рейтинг Кредит Европа Банка на уровне "Ba3", прогноз изменен с позитивного на негативный
- Moody's изменило прогноз по рейтингам Трансконтейнера на уровне Ba3 со "стабильного" на "позитивный"
- Fitch оставило рейтинги МОЭК на уровне BB+ под наблюдением в списке Rating Watch "Негативный"
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$1 млрд
- ХКФ Банк зарегистрировал программу еврооблигаций на сумму до \$2,5 млрд
- ФБ ММВБ с 4 октября начинает вторичные торги облигациями ЕАБР-6, -7, ТехноКом-01 и ВТБ Капитал Финанс серии 13
- "Домашние деньги" сдвинули срок book building по облигациям БО-01, закроют книгу 24-25 октября
- Ставка 5-го купона по облигациям АК Транснефть серии 02 составит 9,25% годовых
- Ставка 7-9-го купонов по облигациям ТГК-5 серии 01 составит 10,50% годовых (+175 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

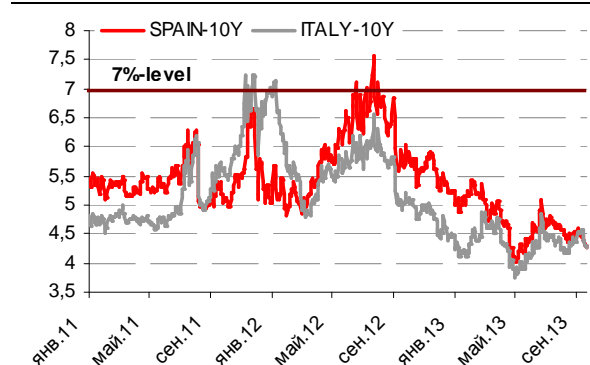
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	14,44	-0,35 ↓	BofA CDS 5Y	104	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	12,40	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	137	0 ↑
Portugal CDS 5Y	472	-10 ↓	Citigroup CDS 5Y	96	-2 ↓
Italy CDS 5Y	247	-1 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	105	0 ↓
Spain CDS 5Y	216	0 ↑	Societe Generale CDS 5Y	148	0 ↑
			Unicredit CDS 5Y	286	0 ↑

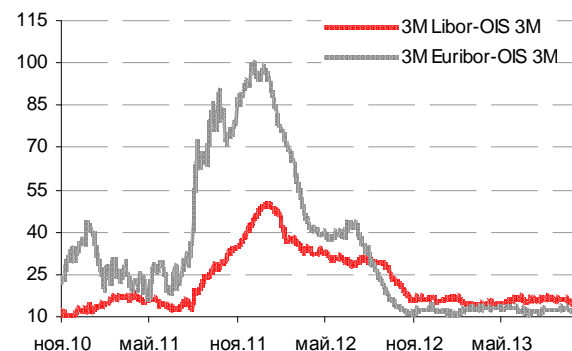
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



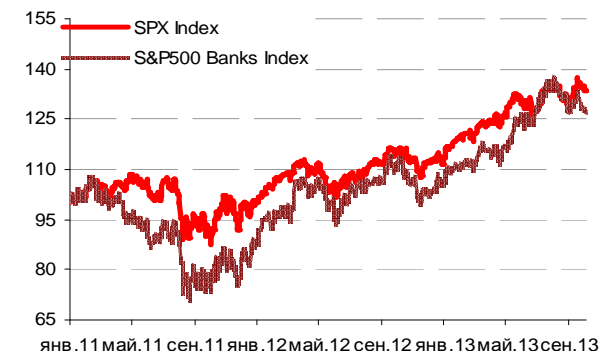
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



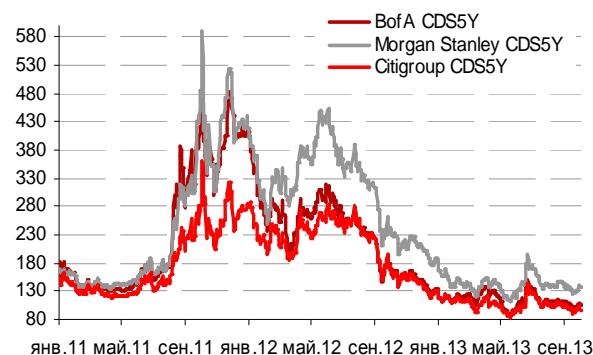
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



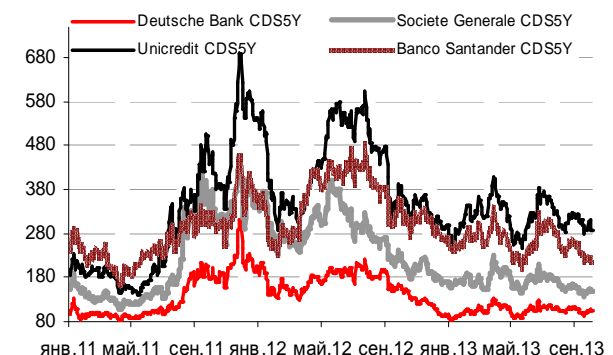
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Торговля на российском внешнедолговом рынке в четверг носила ограниченный характер, цены продемонстрировали слабую негативную динамику, снизившись в среднем на 5 б.п. Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 174 б.п.

Частичная приостановка деятельности правительства США длится уже четвертый день, что негативно сказывается на "аппетите к риску" и динамике американских фондовых площадок. Публикация официального отчета по рынку труда США за сентябрь перенесена предварительно на следующую пятницу – Минтруда, как и все правительство, не работает и не проводит сбора и обработки статистических материалов до разрешения бюджетного кризиса.

Мы считаем, что негативное воздействие на экономику, оказанное бюджетным кризисом США, заставит ФРС отложить сворачивание стимулирующих программ как минимум до декабря. Повышение вероятности сохранения дополнительной ликвидности на рынках будет поддерживать инвестиционный спрос.

Рублевые облигации

На рынке ОФЗ в четверг наблюдался затухающий ценовой рост – инвесторы продолжили тратить нереализованные в ходе аукционов в среду средства, закрывая короткие позиции и опасаясь дефицита инструментов в случае, если Минфин в 4Кв13 переключится на выпуск ОФЗ для Пенсионного Фонда.

В корпоративном секторе обстановка остается спокойной – основное внимание по-прежнему сосредоточено на первичном рынке. Если еще неделю назад мы писали о недостатке свежего предложения, то постепенно запросы инвесторов восполняются. Активность эмитентов существенно возросла и постепенно насыщает существующий спрос.

Вместе с тем, пока не наблюдается особой эмиссионной активности среди госкомпаний, бумаги которых были бы особенно интересны с учетом скорого запуска Euroclear и притока средств нерезидентов в корпоративный сегмент. В частности, представители Минфина сообщили, что расчеты по негосударственным бумагам через Euroclear могут стартовать уже в январе.

Илл 7: Новые выпуски рублевых облигаций

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещения	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
ВЭБ – БО-14	30 000			03.10.13	5 лет	8,00-8,20%	8,10%
РЕСО Лизинг БО-01	2 500			03.10.13	3 года		10,40%
Костромская Обл	4 000			04.10.13	5 лет		8,60%
НОМОС Банк БО-06	7 000	03.10.13	04.10.13	08.10.13	1 год	8,50-8,75%	
Русфинансбанк-15	7 000	30.09.13	30.09.13	08.10.13	2,5 года	8,25-8,50%	8,30%
Финпромбанк-1	1 500	01.10.13	03.10.13	08.10.13	1 год	12,00-12,50%	12,25%
Волгоградская Обл	2 000			08.10.13	5 лет	8,28-8,47%	
Разгуляй БО-01	2 000			09.10.13	1 год		
Силловые машины-2	10 000	07.10.13	08.10.13	10.10.13	3 года	8,10-8,40%	
Татфондбанк БО-08	2 000	07.10.13	08.10.13	10.10.13	1,5 года	11,40-11,90%	
Удмуртия	2 000	03.10.13	04.10.13	10.10.13	7 лет	7,88-8,17%	
ВТБ БО-43	20 000	09.10.13	09.10.13	11.10.13	1,5 года		

Смоленская Обл	3 000	07.10.13	08.10.13	11.10.13	5 лет	8,80-9,20%
НЛМК-БО-13	5 000	07.10.13	07.10.13	14.10.13	4 года	8,25-8,50%
Банк НФК БО-02	2 000	03.10.13	10.10.13	14.10.13	1 год	11,00-11,75%
ОКЕЙ БО-04	5 000	10.10.13	11.10.13	15.10.13	3 года	9,25-9,50%
СБ Банк БО-02	2 000	07.10.13	11.10.13	15.10.13	1 год	11,00-11,50%
АКБ Союз 6	2 000	14.10.13	15.10.13	17.10.13	1 год	10,75-11,25%
Домашние деньги БО1	1 500	24.10.13	25.10.13		1 год	18-19%
ГЕОТЭК Сейсморазведки-1	3 000	16.10.13	17.10.13	23.10.13	3 года	10,50-11,00%

Источник: материалы организаторов, оценка сотрудников Альфа-Банка

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

Макроэкономика

Чистый отток капитала составил \$13 млрд в 3К13, профицит текущего счета сократился до \$1 млрд; НЕОДНОЗНАЧНО

По обнародованным ЦБ данным платежного баланса за 3К13, чистый отток капитала из российского корпоративного сектора составил \$13 млрд. Это указывает на чистый приток капитала в сентябре после чистого оттока в июле-августе в размере \$16-17 млрд. Хотя это позитивный сюрприз, отражающий, судя по всему, улучшение настроений в мире в прошлом месяце, мы не воспринимаем его как признак устойчивого улучшения капитального счета.

Наше главное опасение – это слабость текущего счета, профицит которого составил лишь \$1 млрд в 3К13. Этот результат ниже \$3 млрд в 2К13 и соответствует нашим пессимистичным ожиданиям, отражая давление процентных платежей по накопленному корпоративному внешнему долгу, который достиг \$640 млрд. Практически нулевой текущий счет в третьем квартале, даже в случае его улучшения в четвертом квартале за счет сезонного фактора, поддержит нервозность на валютном рынке и способствует продолжению оттоку капитала.

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

Корпоративные новости

Финпромбанк закрыл книгу по облигациям серии 01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 12,25% годовых

Техническое размещение облигаций выпуска на бирже состоится 8 октября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам букбилдинга установлена в середине прогнозного диапазона на уровне 12,25% годовых. Организаторы размещения: Райффайзенбанк, Банк Зенит.

ВТБ планирует 9 октября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-43 на 20 млрд руб

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 11 октября. Срок обращения бумаг составит 10 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга.

Разгуляй-Финанс планирует 9 октября разместить биржевые облигации БО-01 на 2 млрд руб

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки 1-2-го купона. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор размещения: Банк Зенит.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: 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%	104,28	0,00%	0,87%	3,48%	56	0,0	1,51	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,34	04.04.14	3,25%	104,23	0,01%	1,99%	3,12%	139	0,6	3,31	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,96	24.01.14	11,00%	137,50	0,09%	2,64%	8,00%	160	-1,0	3,90	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,84	16.01.14	3,50%	101,32	0,00%	3,23%	3,45%	186	1,9	4,76	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,61	29.10.13	5,00%	108,00	0,02%	3,62%	4,63%	225	1,5	5,51	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,18	04.04.14	4,50%	102,97	0,00%	4,08%	4,37%	208	1,6	7,04	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	8,02	16.03.14	4,88%	103,21	0,00%	4,47%	4,72%	187	1,3	7,84	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,59	24.12.13	12,75%	173,38	-0,04%	5,44%	7,35%	284	1,6	8,36	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,19	31.03.14	7,50%	118,74	0,00%	3,89%	6,32%	129	1,1	5,01	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,72	04.04.14	5,63%	103,06	0,00%	5,41%	5,46%	171	-0,6	14,33	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,67	16.03.14	5,88%	103,92	0,00%	5,60%	5,65%	190	-0,6	14,27	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,82	10.03.14	7,85%	103,97	0,08%	6,80%	7,55%	--	--	3,70	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,27	16.09.14	3,63%	102,10	0,00%	3,28%	3,55%	--	--	6,07	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,78	20.10.13	5,06%	107,38	-0,02%	2,52%	4,72%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,71	03.02.14	8,75%	96,04	0,05%	11,19%	9,11%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: 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	1,93	19.11.13	8,75%	107,71	-0,00%	4,88%	8,12%	457	0,2	401	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,40	18.03.14	8,00%	107,15	-0,01%	2,94%	7,47%	263	0,3	207	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,09	22.02.14	6,30%	104,43	-0,05%	4,86%	6,03%	426	2,4	287	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,51	25.03.14	7,88%	110,62	-0,00%	4,90%	7,12%	386	1,7	291	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,94	26.03.14	7,50%	103,90	-0,03%	6,70%	7,22%	533	2,5	347	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,75	28.10.13	7,75%	106,54	-0,03%	6,64%	7,27%	463	2,2	302	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,01	25.11.13	5,97%	105,61	-0,03%	3,23%	5,65%	292	1,5	236	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,22	10.11.13	6,02%	103,20	-0,05%	5,03%	5,83%	443	2,4	304	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,86	24.10.13	11,00%	105,31	0,00%	9,64%	10,45%	860	1,7	701	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,37	04.03.14	6,47%	105,74	0,00%	2,32%	6,11%	201	-0,3	145	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,25	15.02.14	4,25%	104,26	0,00%	2,37%	4,08%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,15	12.10.13	6,00%	105,75	-0,02%	4,23%	5,67%	362	1,4	223	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,00	29.11.13	6,88%	108,37	0,00%	4,84%	6,34%	380	1,6	220	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,89	22.02.14	6,32%	106,24	-0,02%	4,72%	5,94%	368	2,1	208	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,65	17.10.13	6,95%	100,48	-0,02%	6,88%	6,92%	487	2,0	279	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,26	31.12.13	6,25%	105,86	0,01%	5,77%	5,90%	317	1,2	36	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,70	22.11.13	5,45%	106,47	-0,01%	3,74%	5,12%	270	2,0	111	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,10	13.02.14	5,38%	106,30	0,00%	3,37%	5,06%	277	0,7	138	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,09	21.02.14	3,04%	99,13	0,04%	3,25%	3,06%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,51	09.01.14	6,90%	110,55	-0,04%	5,04%	6,24%	367	2,6	142	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,87	05.01.14	6,03%	103,87	-0,05%	5,46%	5,80%	346	2,4	138	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,77	21.02.14	4,03%	96,92	0,04%	4,44%	4,16%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,38	22.11.13	6,80%	106,47	-0,05%	6,04%	6,39%	343	1,9	60	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,47	27.11.13	5,13%	105,55	-0,02%	2,93%	4,86%	233	1,5	93	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,15	15.12.13	6,25%	104,82	-0,02%	2,15%	5,96%	183	1,0	127	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,88	23.03.14	6,50%	106,97	0,01%	2,84%	6,08%	252	-0,4	196	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,27	17.11.13	5,63%	105,62	-0,03%	3,94%	5,33%	334	1,6	195	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,59	03.11.13	7,25%	105,74	-0,01%	6,02%	6,86%	465	2,1	280	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,32	20.03.14	4,77%	94,00	0,00%	5,63%	5,07%	362	1,7	154	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,76	15.11.13	8,50%	102,56	0,00%	7,96%	8,29%	659	1,9	473	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,72	01.02.14	7,70%	103,48	-0,06%	6,76%	7,44%	571	3,3	412	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,08	13.11.13	8,70%	97,43	0,00%	9,34%	8,93%	830	1,8	670	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,05	21.10.13	6,50%	100,25	0,00%	1,13%	6,48%	81	-32,2	26	400	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,84	25.10.13	7,25%	100,44	-0,03%	7,13%	7,22%	609	2,6	450	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,25	26.10.13	10,00%	104,91	-0,09%	8,86%	9,53%	782	3,7	622	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,54	25.10.13	6,20%	102,03	0,04%	2,51%	6,08%	219	-7,7	164	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,41	08.01.14	11,25%	112,20	0,00%	6,35%	10,03%	604	0,0	548	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,06	25.10.13	8,50%	107,30	-0,04%	6,18%	7,92%	558	2,0	419	400	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,56	06.11.13	10,20%	107,18	-0,17%	8,65%	9,52%	728	5,6	543	600	USD	/ B1 / B+

ПСБ-15*	29.09.2015	1,92	29.03.14	5,01%	102,54	-0,04%	3,67%	4,89%	336	2,1	280	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,52	21.10.13	11,00%	100,02	-0,03%	10,98%	11,00%	1067	1,8	1011	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,39	30.11.13	7,75%	99,13	0,00%	8,12%	7,82%	780	0,5	724	350	USD	B+/	B2	/B
РСХБ-14	14.01.2014	0,28	14.01.14	7,13%	101,71	0,03%	0,92%	7,00%	61	-16,9	5	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,23	15.11.13	6,30%	107,38	0,01%	4,08%	5,87%	348	0,5	209	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,80	27.12.13	5,30%	103,25	-0,02%	4,44%	5,13%	340	2,2	181	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,95	29.11.13	7,75%	112,95	-0,03%	4,62%	6,86%	358	2,3	198	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,45	03.12.13	6,00%	99,78	-0,07%	6,03%	6,01%	543	2,1	404	800	USD	/	Ba3	/BB+
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,02	16.12.13	7,73%	101,59	0,05%	6,93%	7,61%	661	-2,3	606	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,80	01.12.13	7,56%	100,18	-0,05%	7,49%	7,55%	689	2,5	550	200	USD	B-/	B1	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,64	11.01.14	9,25%	105,81	-0,03%	7,45%	8,74%	713	1,3	658	525	USD	B+/	Ba3	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,54	10.10.13	10,75%	105,01	-0,01%	9,36%	10,24%	832	1,9	737	350	USD	B-/	B1	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,68	07.01.14	5,50%	106,07	-0,01%	1,97%	5,18%	165	0,5	109	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,22	24.03.14	5,40%	107,10	0,06%	3,22%	5,04%	262	-1,1	123	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,11	07.02.14	4,95%	105,66	0,01%	3,15%	4,68%	255	0,5	116	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,99	28.12.13	5,18%	104,85	0,00%	4,22%	4,94%	285	1,9	99	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,65	07.02.14	6,13%	106,08	-0,04%	5,22%	5,77%	321	2,3	113	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,14	29.10.13	5,13%	94,14	-0,04%	5,97%	5,44%	397	2,2	189	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,44	23.11.13	5,25%	92,39	0,00%	6,32%	5,68%	431	1,7	223	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,52	21.10.13	11,50%	104,00	0,01%	4,03%	11,06%	371	-4,7	316	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,81	18.03.14	10,75%	107,92	0,29%	6,37%	9,96%	606	-16,8	550	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,51	06.12.13	14,00%	112,74	-0,05%	10,47%	12,42%	943	3,1	848	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,29	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,50%	8,19%	889	1,0	750	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,46	18.03.14	7,00%	102,11	0,05%	2,31%	6,86%	199	-13,5	144	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,67	24.10.13	9,38%	103,19	-0,06%	8,72%	9,09%	768	2,9	609	500	USD	/	B1	/BB-

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

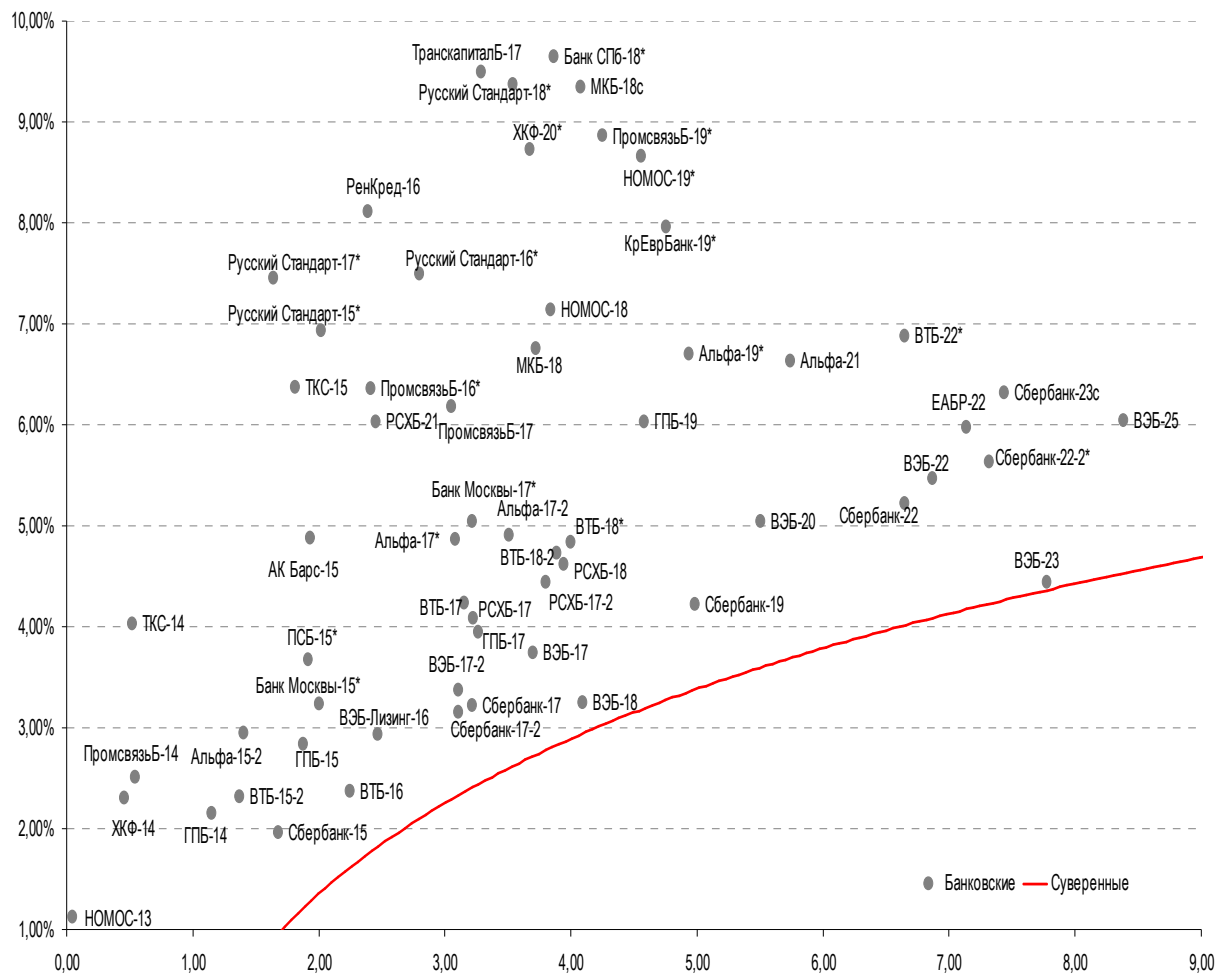
Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые															
БК Евразия-20	17.04.2020	5,53	17.10.13	4,88%	96,29	0,03%	5,56%	5,06%	419	1,5	194	600	USD	BB+/	/BB
Газпром-14	25.02.2014	0,39	25.02.14	5,03%	101,62	-0,03%	0,86%	4,95%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,02	31.10.13	5,36%	104,46	0,00%	1,16%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,80	31.01.14	8,13%	105,78	0,00%	1,04%	7,68%	73	-1,9	17	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,61	01.06.14	5,88%	107,15	0,10%	1,48%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,26	04.02.14	8,13%	108,89	-0,04%	1,34%	7,46%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,04	29.11.13	5,09%	106,09	-0,02%	2,18%	4,80%	187	1,1	131	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,85	22.11.13	6,21%	110,07	0,00%	2,83%	5,64%	223	0,6	83	1 350	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,20	22.03.14	5,14%	108,49	0,19%	2,54%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,62	02.11.13	5,44%	109,75	0,07%	2,87%	4,96%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,24	15.03.14	3,76%	104,03	0,08%	2,52%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,82	13.02.14	6,61%	114,43	0,10%	3,02%	5,77%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,80	11.10.13	8,15%	117,00	0,09%	4,00%	6,96%	295	-0,7	136	1 100	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,63	06.02.14	3,85%	95,89	0,04%	4,61%	4,02%	324	1,3	98	800	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,81	20.03.14	3,39%	99,16	0,04%	3,53%	3,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,66	07.03.14	6,51%	107,67	0,01%	5,37%	6,05%	336	1,5	128	1 300	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,13	19.01.14	4,95%	97,16	0,04%	5,36%	5,09%	335	1,1	127	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,08	21.03.14	4,36%	101,65	0,10%	4,18%	4,29%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,08	06.02.14	4,95%	89,26	0,10%	6,08%	5,55%	348	0,3	64	900	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,51	28.10.13	8,63%	119,99	-0,14%	6,80%	7,19%	420	2,6	136	1 200	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,02	16.02.14	7,29%	108,80	-0,05%	6,55%	6,70%	395	1,7	114	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,28	26.04.14	2,93%	98,08	0,04%	3,39%	2,99%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,42	19.03.14	4,38%	92,66	0,01%	5,42%	4,72%	342	1,5	134	1 500	USD	BBB-/	Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,04	05.11.13	6,38%	105,53	-0,00%	1,23%	6,04%	92	-0,6	36	900	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,30	07.12.13	6,36%	112,01	0,01%	2,89%	5,67%	228	0,4	89	500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,20	24.10.13	3,42%	100,47	0,10%	3,30%	3,40%	226	-0,6	66	1 500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,98	05.11.13	7,25%	114,25	0,06%	4,54%	6,35%	317	0,7	132	600	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,78	09.11.13	6,13%	107,31	0,07%	4,89%	5,71%	289	0,4	127	1 000	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,70	07.12.13	6,66%	109,43	0,28%	5,29%	6,08%	328	-2,6	120	500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,62	24.10.13	4,56%	94,05	0,10%	5,37%	4,85%	336	0,4	90	1 500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,37	11.03.14	9,88%	107,25	0,11%	4,59%	9,21%	428	-8,7	372	350	USD	B+/	/B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,23	04.11.13	7,00%	99,95	-0,05%	7,01%	7,00%	564	2,9	312	500	USD	B+/	/B
Новатэк-16	03.02.2016	2,21	03.02.14	5,33%	106,15	0,07%	2,59%	5,02%	227	-2,8	172	600	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,94	03.02.14	6,60%	108,97	0,05%	5,12%	6,06%	312	0,7	150	650	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,47	13.12.13	4,42%	92,79	0,12%	5,43%	4,77%	342	0,0	134	1 000	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,26	06.03.14	3,15%	100,22	-0,00%	3,08%	3,14%	248	1,0	109	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,09	06.03.14	4,20%	92,33	-0,00%	5,34%	4,55%	334	1,7	126	2 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,28	02.02.14	6,25%	106,10	-0,01%	1,59%	5,89%	127	0,2	72	500	USD	BBB/	Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,55	18.01.14	7,50%	112,27	0,00%	2,89%	6,68%	229	0,5	89	1 000	USD	BBB/	Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,16	20.03.14	6,63%	110,52	0,01%	3,38%	5,99%	278	0,2	138	800	USD	BBB/	Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,87	13.03.14	7,88%	116,24	-0,00%	3,86%	6,77%	282	1,5	122	1 100	USD	BBB/	Baa2 /- /BBB /-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,21	02.02.14	7,25%	113,72	-0,00%	4,71%	6,38%	335	1,9	82	500	USD	BBB/	Baa2 /- /BBB /-

Транснефть-14	05.03.2014	0,42	05.03.14	5,67%	102,12	0,01%	0,60%	5,55%	29	-5,1	-27	1 300 USD	BBB/	Baa1	/
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	1,92	10.11.13	8,25%	107,51	0,00%	4,46%	7,67%	415	-0,1	359	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,10	24.10.13	7,40%	103,00	0,01%	6,44%	7,18%	584	0,6	445	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,70	24.10.13	9,50%	109,02	0,00%	7,14%	8,71%	610	1,6	451	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,88	27.10.13	6,75%	98,63	-0,02%	7,11%	6,84%	606	2,2	447	850 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,22	22.10.13	6,50%	92,65	-0,04%	7,96%	7,02%	659	2,7	407	1 000 USD	B+/		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,44	23.12.13	7,75%	94,39	-0,10%	10,15%	8,21%	955	-24,0	816	319 USD	CCC+/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,58	21.01.14	6,50%	105,84	0,02%	4,26%	6,14%	366	0,0	227	750 USD	/	Ba2	/BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,40	17.10.13	5,63%	97,51	0,08%	6,09%	5,77%	472	0,5	220	1 000 USD	BB-/	Ba2	/BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,00	19.02.14	4,45%	98,95	-0,07%	4,72%	4,50%	367	3,5	208	800 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,23	26.03.14	4,95%	98,43	0,01%	5,26%	5,03%	389	1,8	137	500 USD	BB+/	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,12	31.10.13	4,38%	99,49	0,05%	4,50%	4,40%	346	0,6	186	750 USD	BBB-/	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,09	27.10.13	7,75%	102,02	0,01%	7,10%	7,60%	649	0,5	510	400 USD	/	B2	/B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,52	19.10.13	9,25%	104,49	0,04%	0,92%	8,85%	61	-10,1	5	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,60	26.01.14	6,25%	106,77	0,03%	3,69%	5,85%	309	-0,7	170	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,54	25.10.13	6,70%	107,19	0,02%	4,73%	6,25%	369	1,1	274	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,08	19.03.14	4,45%	98,39	0,10%	4,86%	4,52%	381	-0,7	222	600 USD	BB+/	NR	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,91	17.10.13	5,90%	97,57	0,10%	6,26%	6,05%	425	0,3	217	750 USD	BB-/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	3,72	27.01.14	7,75%	105,16	-0,02%	6,36%	7,37%	532	2,3	372	500 USD	B+/	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,33	03.04.14	6,75%	95,72	-0,01%	7,60%	7,05%	623	2,2	371	500 USD	B+/	B1	/
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,26	22.12.13	8,63%	117,49	0,11%	5,48%	7,34%	411	-0,2	158	750 USD	BB+/	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,55	30.11.13	5,00%	92,75	0,25%	6,00%	5,39%	399	-1,7	191	500 USD	BB+/	Ba2	/BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,73	29.12.13	4,25%	101,50	-0,00%	2,19%	4,19%	188	0,2	132	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,37	23.11.13	8,25%	111,06	0,01%	3,80%	7,43%	348	-0,4	293	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,18	02.02.14	6,49%	106,57	0,04%	3,53%	6,09%	321	-1,8	265	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,12	01.03.14	6,25%	106,00	-0,00%	4,34%	5,90%	374	0,9	235	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,78	31.10.13	9,13%	116,66	-0,03%	5,00%	7,82%	396	2,4	236	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,71	13.02.14	5,20%	99,85	-0,07%	5,23%	5,21%	386	3,4	200	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,73	02.02.14	7,75%	108,21	-0,08%	6,33%	7,16%	432	3,1	271	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,41	01.03.14	7,50%	105,94	-0,11%	6,57%	7,08%	457	3,4	249	1 500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,19	13.02.14	5,95%	95,04	-0,12%	6,67%	6,26%	467	3,4	259	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,51	03.11.13	7,75%	111,19	-0,06%	5,80%	6,97%	443	2,9	218	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АПРОСА-14	17.11.2014	1,06	17.11.13	8,88%	107,97	0,06%	1,65%	8,22%	134	-7,0	78	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-/*+
АФК-Система-19	17.05.2019	4,66	17.11.13	6,95%	106,21	0,09%	5,64%	6,54%	427	0,0	242	500 USD	BB/		/BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,73	02.11.13	8,00%	87,58	-0,04%	11,57%	9,13%	1052	3,0	893	550 USD	BB-/		/B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,82	02.11.13	8,75%	87,56	-0,05%	11,49%	9,99%	1012	3,2	827	325 USD	BB-/		/B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,76	12.12.13	5,13%	100,00	-0,02%	5,12%	5,13%	408	2,2	249	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,39	19.03.14	10,00%	97,44	0,00%	11,96%	10,26%	1164	0,8	1109	101 USD	NR/		/CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,44	29.10.13	5,63%	98,70	-0,06%	5,87%	5,70%	450	3,0	225	750 USD	BB+/		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,23	03.04.14	5,74%	107,63	0,06%	3,41%	5,33%	280	-1,2	141	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,74	20.05.14	3,37%	94,75	0,05%	4,19%	3,56%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,70	05.10.13	5,70%	103,26	0,13%	5,22%	5,52%	322	-0,3	114	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,98	31.01.14	3,91%	96,69	0,16%	4,77%	4,05%	373	-2,3	213	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,73	03.02.14	7,70%	106,19	-0,97%	4,15%	7,25%	384	56,5	328	250 USD	/	Ba1	/BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,63	27.10.13	5,38%	101,78	0,02%	4,89%	5,28%	384	1,1	289	800 USD	/	Ba3	/BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,17	31.10.13	3,72%	95,67	-0,07%	4,79%	3,89%	375	3,6	215	650 USD	/	Baa3/*-	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,00	13.02.14	4,20%	99,08	0,02%	4,44%	4,24%	340	1,3	180	500 USD	/	Baa3	/BB+

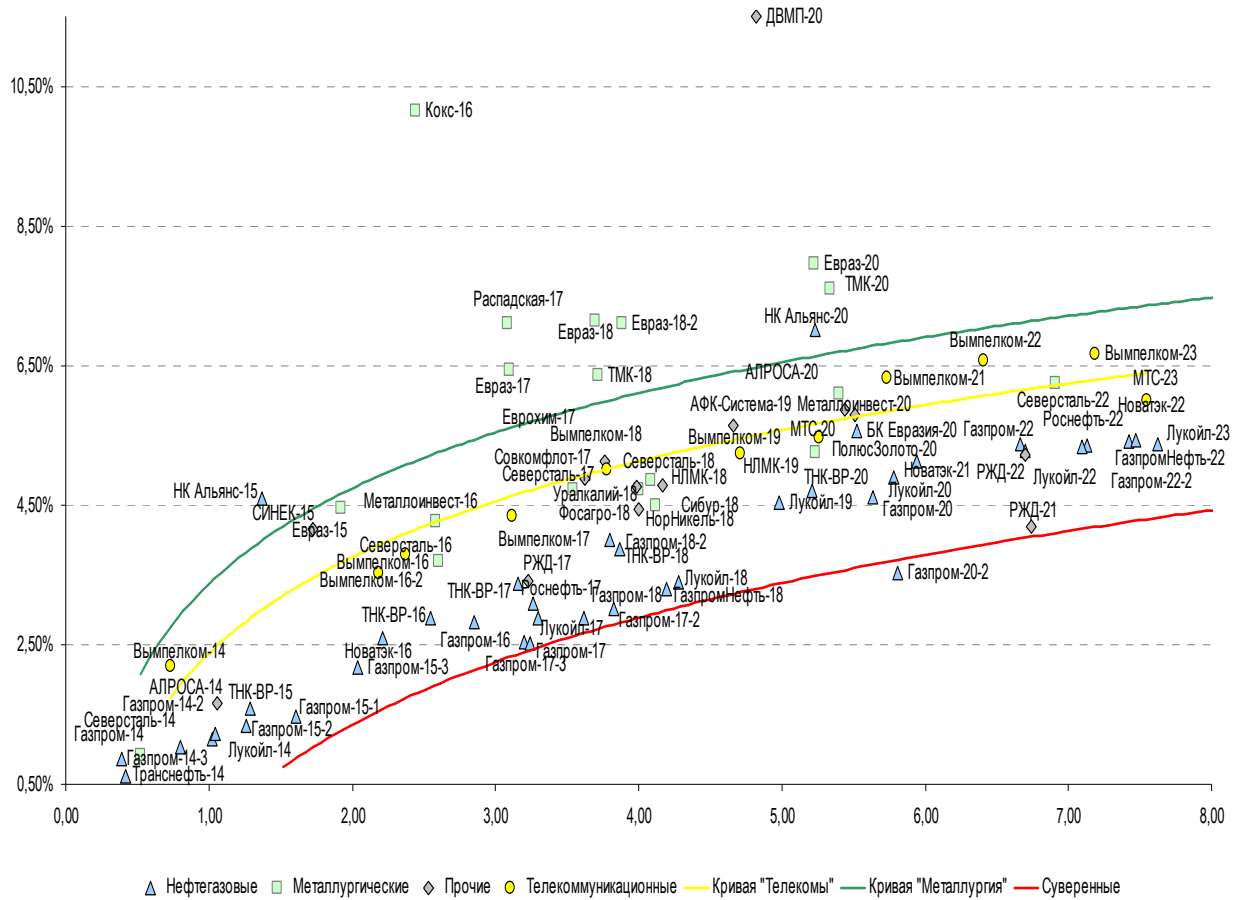
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: 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.