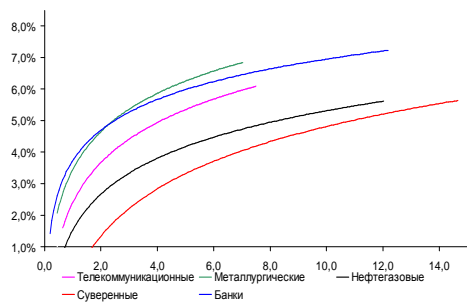
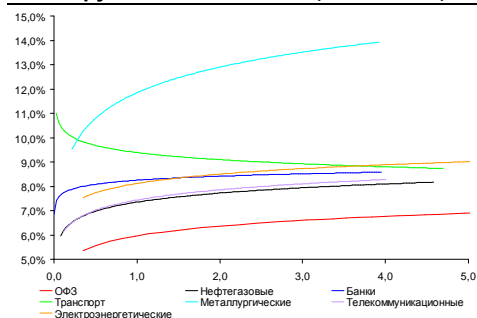


Рынок валютных облигаций



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	-1,83б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,69	-0,35б.п. ↓	
Russia-30	118,74	-0,33% ↓	3,85
Rus-30 spread	125	1б.п. ↑	
Bra-40	116,48	-0,02% ↓	9,32
Tur-30	161,86	-0,66% ↓	5,89
Mex-34	120,00	-0,72% ↓	5,17
CDS 5 Russia	163,92	0б.п.	
CDS 5 Gazprom	232	4б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	180	0б.п.	
CDS 5 Turkey	194	2б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	357	-13б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,1808	0,33% ↑	6,6 ↑
\$/Руб.	32,3698	0,10% ↑	5,7 ↑
EUR/\$	1,3500	0,10% ↑	2,3 ↑
Ruble Basket	37,4922	-0,05% ↓	-6,7 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,32%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,30%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,30%	0,06 ↑	
FWD			
FWD €/Rub 3m	44,3834	0,20% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,0377	0,20% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,3663	0,24% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2381	0,04б.п. ↑	
Libor overnight	0,1014	0,10б.п. ↑	
MosPrime	6,44	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	246	-1 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 475	-0,35% ↓	-3,2 ↓
DOW	15 639	0,15% ↑	19,3 ↑
S&P500	1 768	0,36% ↑	24,0 ↑
Bovespa	54 437	0,78% ↑	-10,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	105,64	-0,06% ↓	-5,6 ↓
Gold	1315,19	0,11% ↑	-21,5 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В пятницу российский рынок еврооблигаций остался под давлением, следуя за растущей доходностью UST и отыгрывая сужение спредов с базовыми активами. Информационный фон на внешних площадках в начале недели выглядит нейтральным. Тем не менее, отсутствие консенсуса внутри ФРС США относительно сроков сворачивания стимулирующих мер поддерживает ожидания сохранения избыточной ликвидности в системе, как минимум, до конца года.

Рублевые облигации

В пятницу сектор ОФЗ вновь оказался под давлением продавцов. Факторами продаж стали (1) фиксация прибыли перед длинными выходными, (2) неопределенный фон в преддверии заседания ЦБ и (3) растущая доходность КО США.

Корпоративные новости, стр. 4

КБ МИА закрыл книгу по облигациям БО-01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,60% годовых

ТрансФин-М установил ставку купона по облигациям БО-20 и БО-21 на уровне 10,5% годовых

РЖД 7 ноября проведут сбор заявок по размещению инфраструктурных облигаций БО-15 объемом 25 млрд руб

Тульская область планирует 13-15 ноября провести сбор заявок по размещению облигаций на 5 млрд руб

Фольксваген Банк РУС начал премаркетинг облигаций серии 07 на 5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

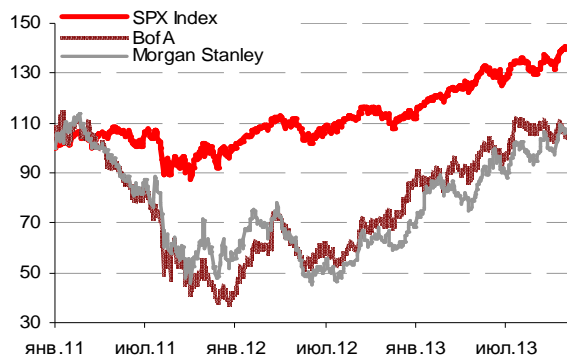
- Объем Резервного фонда РФ за октябрь снизился на 1,77 млрд руб, объем ФНБ - на 2,16 млрд руб
- Федеральное казначейство РФ на этой неделе предложит банкам 425 млрд руб
- Fitch повысило рейтинги Воронежской области с "BB" до "BB+", прогноз "стабильный"
- Евразийский банк развития выкупил по оферте 73% выпуска облигаций серии 03
- Связной Банк выкупил 21,1% выпуска облигаций серии БО-01 на 426,8 млн руб
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Банка Русский Стандарт серии БО-01 составит 8,80% годовых (-60 б.п.)
- Банк ЗЕНИТ установил ставку 5-6-го купонов по облигациям серии БО-03 на уровне 8,10% годовых (-100 б.п.)
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Росбанка серий БО-04 - БО-15 суммарным объемом 18 млрд руб
- С 5 ноября ФБ ММВБ начинает вторичные торги облигациями АйМаниБанка и ГЕОТЕК Сейсморазведка серии 01

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

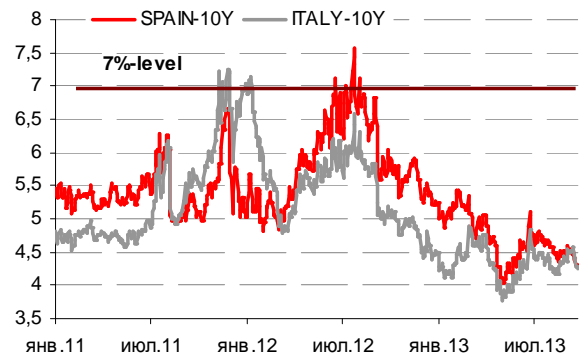
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,11	-0,06 ↓	BofA CDS 5Y	98	-1 ↓
3M Euribor - OIS 3M	11,00	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	112	-1 ↓
Portugal CDS 5Y	357	-13 ↓	Citigroup CDS 5Y	93	0 ↓
Italy CDS 5Y	200	-2 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	93	0 ↑
Spain CDS 5Y	171	-7 ↓	Societe Generale CDS 5Y	116	-3 ↓
			Unicredit CDS 5Y	216	-5 ↓

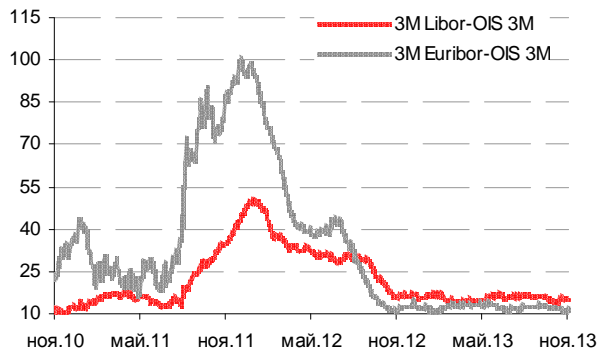
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



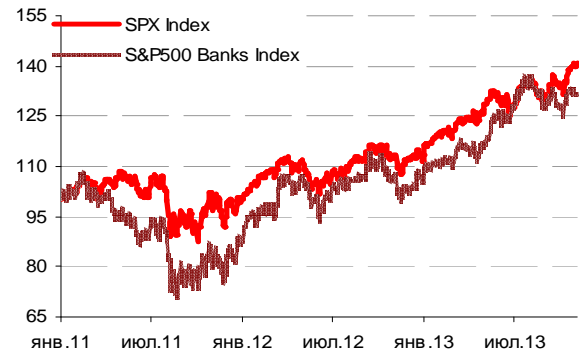
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



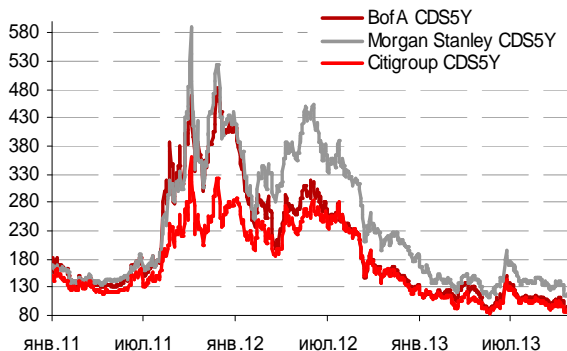
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



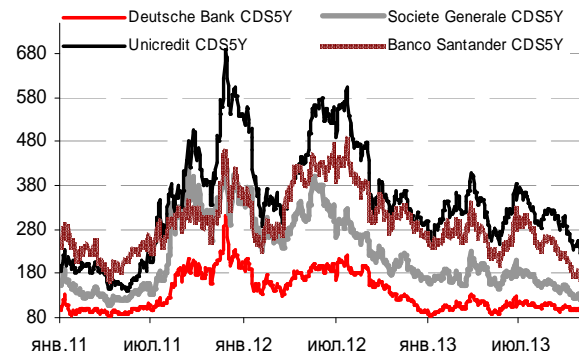
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

В пятницу российский рынок еврооблигаций оставался под давлением, следуя за растущей доходностью UST и отыгрывая сужение спредов с базовыми активами. Доходность UST-10 к началу недели находится вблизи отметки 2,6% годовых (+5-7 б.п. от уровней четверга). За праздники цены суверенных еврооблигаций РФ снизились на 25-100 б.п. в зависимости от дюрации, в корпоративном сегменте котировки находятся примерно на треть ниже (при особом давлении в длинных выпусках, а также бумагах телекоммуникационного и нефтегазового секторов). Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 164 б.п. Информационный фон на внешних площадках в начале недели выглядит нейтральным. Отсутствие консенсуса внутри ФРС США относительно сроков сворачивания стимулирующих мер поддерживает ожидания сохранения избыточной ликвидности в системе, как минимум, до конца года. Так, ряд глав ФРБ признают, что благоприятный момент для выхода из стимулирующих программ упущен, а привязка программ к уровню безработицы может потребовать довольно длительного присутствия ФРС на рынке. Сегодня институт управления поставками опубликует октябрьский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing). Текущая неделя в информационном плане будет насыщена – в среду выйдет статистика по динамике ВВП США за 3 кв, в четверг пройдет заседание ЕЦБ и пресс-конференция главы регулятора, в конце недели будет опубликован отчет по рынку труда США за октябрь, важный с точки зрения дальнейшей динамики Treasuries.

Рублевые облигации

В пятницу сектор ОФЗ вновь оказался под давлением продавцов. Накануне длинных выходных инвесторы решили зафиксировать позиции. Кроме того, в конце текущей недели пройдет заседание Банка России по вопросу ключевой ставки и процентной политики в целом, что вносит элемент неопределенности в характер торгов. Наконец, постепенный рост доходности базовых активов – КО США – также играет в пользу сокращения позиций в госдолге.

В корпоративном секторе размещения проходят при достаточно спокойном фоне. Основной ажиотаж спал, и текущие ставки купонов выглядят более адекватно. Вместе с тем, спрос остается достаточным, не завышая доходности на первичном рынке.

Илл 7: Новые выпуски рублевых облигаций

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
АйМаниБанк	1 500	28.10.13	29.10.13	31.10.13	1 год	12,50-13,00%	13,00%
Новосибирская Область	5 000			31.10.13	5 лет	7,95-8,20%	7,79%
КБ МИА БО-01	1 500	28.10.13	01.11.13	06.11.13	1,5 года	8,50-9,00%	8,60%
Ставропольский Край	5 000			06.11.13	7 лет	8,20%	
РЖД БО-15 (инфр)	25 000	07.11.13	07.11.13	11.11.13	25 лет	инфрастр	
ВЭБ-Лизинг-12, -13	10 000	06.11.13	06.11.13	12.11.13	5 лет	8,25-8,50%	
РМБ БО-01	1 500	05.11.13	12.11.13	14.11.13	1 год	11,25-11,75%	
НПК ИРКУТ БО-04	5 000	11.11.13	12.11.13	18.11.13	5 лет	9,25-9,50%	
КБ Центр Инвест БО-07	2 000	13.11.13	15.11.13	19.11.13	2 года	9,20-9,50%	
Тулская Область	5 000	13.11.13	15.11.13	21.11.13	3,5 года	7,85-8,10%	
Агропромкредит А1	1 500			ноя	1 год	12,00-12,50%	
Фольксваген Банк РУС-07	5 000			ноя	3 года	7,75-8,00%	

Источник: данные организаторов и информационных агентств

Корпоративные новости**КБ МИА закрыл книгу по облигациям БО-01 на 1,5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,60% годовых**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 6 ноября. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты была установлена вблизи нижней границы прогнозного диапазона, на уровне 8,60% годовых. Организаторы размещения: Банк Зенит и Промсвязьбанк.

ТрансФин-М установил ставку купона по облигациям серий БО-20 и БО-21 на уровне 10,5% годовых

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 6 ноября. Общий объем двух займов по номиналу - 2 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и без промежуточной оферты. Ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 10,50% годовых. Организатор: ВТБ Капитал.

РЖД 7 ноября проведут сбор заявок по размещению инфраструктурных облигаций БО-15 объемом 25 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 11 ноября. Срок обращения займа составит 25 лет. Агентом по размещению назначен ВТБ Капитал.

Тульская область планирует 13-15 ноября провести сбор заявок по размещению облигаций на 5 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 21 ноября. Срок обращения выпуска составит 3,5 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на срок до погашения будет определена в процессе бук-билдинга. Ориентир ставки купона в рамках премаркетинга установлен в диапазоне 7,85-8,10% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,08-8,35%.

Амортизация основной суммы долга будет проходить по следующей схеме: 10% от номинала гасится вместе с выплатой 2-го купона, по 25% – в даты выплат 6-го и 10-го купонов, 40% номинала эмитент выплатит вместе с 14-м купоном. Организаторы: Sberbank CIB, ВТБ Капитал и Газпромбанк.

Фольксваген Банк РУС начал премаркетинг облигаций серии 07 на 5 млрд руб

Размещение планируется на ноябрь. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 7,75-8,00% годовых, что соответствует доходности к оферте в размере 7,90-8,16%.

Обеспечением по выпуску выступает публичная безотзывная оферта от Volkswagen Financial Services AG (100% дочернее общество Volkswagen AG). Организаторы: Росбанк и Райффайзенбанк.

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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,46	29.04.14	3,63%	103,96	-0,05%	0,93%	3,49%	63	1,8	1,45	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,26	04.04.14	3,25%	104,74	-0,14%	1,81%	3,10%	123	3,4	3,23	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,87	24.01.14	11,00%	137,12	-0,31%	2,59%	8,02%	158	5,4	3,82	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,76	16.01.14	3,50%	102,69	-0,17%	2,94%	3,41%	159	1,8	4,69	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,66	29.04.14	5,00%	108,83	-0,26%	3,47%	4,59%	211	2,8	5,56	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,10	04.04.14	4,50%	103,76	-0,37%	3,97%	4,34%	197	2,3	6,96	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,95	16.03.14	4,88%	104,55	-0,57%	4,30%	4,66%	170	2,4	7,78	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,53	24.12.13	12,75%	174,26	-0,28%	5,36%	7,32%	276	-1,9	8,30	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,11	31.03.14	7,50%	118,74	-0,33%	3,85%	6,32%	125	1,1	4,93	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,65	04.04.14	5,63%	103,33	-1,07%	5,39%	5,44%	170	2,1	14,27	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,67	16.03.14	5,88%	105,18	-1,39%	5,52%	5,59%	183	4,3	14,27	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,74	10.03.14	7,85%	104,03	-0,07%	6,76%	7,55%	--	--	3,62	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,18	16.09.14	3,63%	103,14	-0,12%	3,11%	3,51%	--	--	6,00	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,82	20.10.14	5,06%	108,26	-0,08%	2,15%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,62	03.02.14	8,75%	100,49	-0,05%	8,43%	8,71%	--	--	--	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	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,85	19.11.13	8,75%	107,84	0,03%	4,67%	8,11%	437	-3,0	374	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,31	18.03.14	8,00%	107,27	0,00%	2,56%	7,46%	226	-4,0	163	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,00	22.02.14	6,30%	105,00	-0,16%	4,64%	6,00%	406	4,2	283	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,43	25.03.14	7,88%	112,46	-0,19%	4,35%	7,00%	334	3,8	254	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,87	26.03.14	7,50%	107,18	0,06%	6,03%	7,00%	468	-3,1	309	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,90	28.04.14	7,75%	110,43	-0,00%	6,00%	7,02%	399	-3,1	253	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,92	25.11.13	5,97%	105,70	0,07%	3,08%	5,65%	278	-4,8	215	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,14	10.11.13	6,02%	103,21	-0,05%	5,01%	5,83%	443	0,7	320	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,98	24.04.14	11,00%	106,06	0,06%	9,44%	10,37%	843	-2,7	685	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,29	04.03.14	6,47%	105,68	-0,05%	2,11%	6,12%	181	1,0	118	1 250	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,16	15.02.14	4,25%	104,62	-0,00%	2,15%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,16	12.04.14	6,00%	106,76	-0,16%	3,88%	5,62%	330	4,1	207	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,92	29.11.13	6,88%	110,01	-0,19%	4,43%	6,25%	342	3,5	184	1 706	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,81	22.02.14	6,32%	107,89	-0,08%	4,28%	5,85%	327	0,7	169	750	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,82	17.04.14	6,95%	102,52	-0,29%	6,57%	6,78%	457	1,4	260	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,19	31.12.13	6,25%	106,21	-0,22%	5,74%	5,88%	314	-3,1	35	693	USD	BBB / Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,62	22.11.13	5,45%	107,81	-0,19%	3,37%	5,06%	236	3,8	78	600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,02	13.02.14	5,38%	106,93	-0,30%	3,13%	5,03%	255	8,6	132	750	USD	BBB / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,01	21.02.14	3,04%	99,79	-0,18%	3,09%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,44	09.01.14	6,90%	112,18	-0,52%	4,75%	6,15%	340	7,7	128	1 600	USD	BBB / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,81	05.01.14	6,03%	105,87	-0,54%	5,17%	5,69%	317	4,9	120	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,71	21.02.14	4,03%	98,65	-0,15%	4,21%	4,09%	--	--	--	500	EUR	BBB / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,34	22.11.13	6,80%	108,72	-0,50%	5,78%	6,25%	318	1,0	42	1 000	USD	BBB / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,39	27.11.13	5,13%	105,37	-0,35%	2,93%	4,86%	263	14,0	112	400	USD	BBB / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,07	15.12.13	6,25%	104,65	0,00%	2,00%	5,97%	169	-4,0	107	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,79	23.03.14	6,50%	107,22	-0,02%	2,55%	6,06%	224	-0,5	162	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,19	17.11.13	5,63%	106,35	0,04%	3,69%	5,29%	311	-2,4	188	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,66	03.05.14	7,25%	106,45	0,04%	5,86%	6,81%	451	-2,8	292	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,26	28.12.13	7,50%	100,89	-0,16%	7,37%	7,43%	636	1,5	478	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,89	26.03.14	5,00%	101,55	-0,01%	4,73%	4,92%	273	-2,8	127	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,27	20.03.14	4,77%	97,11	0,00%	5,18%	4,91%	317	-2,9	121	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,68	15.11.13	8,50%	102,81	2,02%	7,90%	8,27%	655	-44,4	497	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,64	01.02.14	7,70%	104,37	0,08%	6,50%	7,38%	549	-3,4	391	500	USD	BB-/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,00	13.11.13	8,70%	98,06	-0,03%	9,19%	8,87%	818	0,1	660	500	USD	/ NR / B+
НОМОС-18	25.04.2018	3,90	25.04.14	7,25%	101,26	0,05%	6,92%	7,16%	591	-2,2	433	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,37	26.04.14	10,00%	105,63	0,14%	8,68%	9,47%	767	-4,5	575	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,47	25.04.14	6,20%	101,53	0,01%	2,91%	6,11%	261	-9,4	198	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,33	08.01.14	11,25%	112,51	0,01%	6,10%	10,00%	580	-1,9	517	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,09	25.04.14	8,50%	108,25	-0,02%	5,84%	7,85%	526	-0,8	403	400	USD	/ Baa3 / BB-

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,48	06.11.13	10,20%	107,96	0,07%	8,48%	9,45%	713	-3,4	554	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,83	29.03.14	5,01%	102,68	-0,10%	3,54%	4,88%	323	4,9	260	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,21	21.04.14	11,00%	99,44	-0,13%	11,26%	11,06%	1096	6,4	1033	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,30	30.11.13	7,75%	98,75	-0,03%	8,30%	7,85%	799	1,9	736	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,19	14.01.14	7,13%	101,15	-0,01%	1,11%	7,04%	81	-26,6	18	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,15	15.11.13	6,30%	107,88	-0,07%	3,89%	5,84%	331	1,1	208	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,72	27.12.13	5,30%	103,94	-0,09%	4,25%	5,10%	324	1,4	166	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,86	29.11.13	7,75%	113,17	-0,19%	4,52%	6,85%	351	3,3	193	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,37	03.12.13	6,00%	101,78	-0,39%	5,71%	5,90%	540	6,9	390	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,89	16.04.14	8,50%	100,54	-0,30%	8,42%	8,45%	641	1,6	445	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,94	16.12.13	7,73%	100,86	-0,05%	7,28%	7,66%	698	2,6	635	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,71	01.12.13	7,56%	100,08	-0,02%	7,53%	7,55%	695	0,4	572	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,56	11.01.14	9,25%	105,28	0,09%	7,58%	8,79%	727	-2,8	664	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,63	10.04.14	10,75%	103,31	-0,08%	9,81%	10,41%	880	1,1	722	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,60	07.01.14	5,50%	106,10	-0,05%	1,78%	5,18%	147	1,4	84	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,13	24.03.14	5,40%	107,79	-0,22%	2,96%	5,01%	238	5,8	115	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,02	07.02.14	4,95%	106,39	-0,15%	2,88%	4,65%	230	3,8	107	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,91	28.12.13	5,18%	105,77	-0,51%	4,03%	4,90%	267	8,5	109	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,58	07.02.14	6,13%	107,86	-0,45%	4,95%	5,68%	295	3,8	98	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,26	29.04.14	5,13%	95,96	-0,33%	5,71%	5,34%	370	1,8	174	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,37	23.11.13	5,25%	93,58	-0,35%	6,15%	5,61%	414	1,9	218	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,46	21.04.14	11,50%	103,56	-0,19%	3,63%	11,10%	333	24,3	270	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,73	18.03.14	10,75%	107,89	-0,15%	6,21%	9,96%	591	6,9	528	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,43	06.12.13	14,00%	113,33	-0,05%	10,27%	12,35%	926	0,0	846	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,20	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,53%	8,19%	895	-0,1	772	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,37	18.03.14	7,00%	101,64	-0,05%	2,50%	6,89%	220	-0,5	157	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,75	24.04.14	9,38%	103,28	0,02%	8,70%	9,08%	769	-1,4	611	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,27	19.04.14	10,50%	100,62	-0,08%	10,38%	10,44%	937	0,7	779	200	USD	/	/	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

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-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые													
БК Евразия-20	17.04.2020	5,60	17.04.14	4,88%	99,50	-0,23%	4,97%	4,90%	361	2,5	150	600 USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,31	25.02.14	5,03%	101,22	-0,03%	0,98%	4,97%	--	--	--	780 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,99	31.10.14	5,36%	104,03	-0,09%	1,22%	5,16%	--	--	--	700 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,72	31.01.14	8,13%	105,14	-0,11%	1,10%	7,73%	79	5,2	16	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,52	01.06.14	5,88%	106,86	-0,08%	1,42%	5,50%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,18	04.02.14	8,13%	108,35	-0,05%	1,32%	7,50%	--	--	--	850 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,95	29.11.13	5,09%	106,23	-0,03%	2,00%	4,79%	170	0,5	107	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,77	22.11.13	6,21%	110,36	-0,08%	2,65%	5,63%	207	1,1	84	1 350 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,11	22.03.14	5,14%	108,96	-0,14%	2,34%	4,71%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,71	02.11.14	5,44%	110,60	-0,18%	2,61%	4,92%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,16	15.03.14	3,76%	104,67	-0,18%	2,29%	3,59%	--	--	--	1 400 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,74	13.02.14	6,61%	114,75	-0,27%	2,88%	5,76%	--	--	--	1 200 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,85	11.04.14	8,15%	118,13	-0,17%	3,68%	6,90%	267	2,8	109	1 100 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,55	06.02.14	3,85%	97,55	-0,62%	4,30%	3,95%	295	9,7	83	800 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-1	20.03.2020	5,72	20.03.14	3,39%	99,70	-0,11%	3,44%	3,40%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,60	07.03.14	6,51%	109,53	-0,36%	5,09%	5,94%	309	2,5	112	1 300 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,07	19.01.14	4,95%	99,01	-0,51%	5,09%	5,00%	309	4,4	112	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,00	21.03.14	4,36%	102,30	-0,11%	4,10%	4,27%	--	--	--	500 EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,03	06.02.14	4,95%	90,45	-0,44%	5,95%	5,47%	335	-0,4	59	900 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,92	28.04.14	8,63%	123,04	-0,75%	6,56%	7,01%	396	2,1	120	1 200 USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,02	16.02.14	7,29%	110,45	-0,91%	6,42%	6,60%	382	2,8	103	1 250 USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,20	26.04.14	2,93%	98,93	-0,14%	3,19%	2,96%	--	--	--	750 EUR	BBB-/ Baa3 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,35	19.03.14	4,38%	93,90	-0,55%	5,24%	4,66%	324	4,8	127	1 500 USD	BBB-/ Baa3 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,98	05.05.14	6,38%	105,17	-0,04%	1,16%	6,06%	86	-1,4	23	900 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,21	07.12.13	6,36%	111,91	-0,13%	2,84%	5,68%	226	2,4	103	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,18	24.04.14	3,42%	100,84	-0,25%	3,21%	3,39%	220	5,2	62	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,06	05.05.14	7,25%	116,45	-0,22%	4,13%	6,23%	277	2,3	28	600 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,71	09.11.13	6,13%	109,57	-0,44%	4,52%	5,59%	316	5,9	105	1 000 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,64	07.12.13	6,66%	112,33	-0,50%	4,88%	5,93%	288	4,4	91	500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,74	24.04.14	4,56%	95,43	-0,60%	5,18%	4,78%	258	3,0	88	1 500 USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,28	11.03.14	9,88%	107,56	-0,38%	4,05%	9,18%	375	25,2	312	350 USD	B/ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,34	04.05.14	7,00%	101,84	-1,64%	6,65%	6,87%	529	30,1	280	500 USD	B/ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,12	03.02.14	5,33%	106,74	-0,10%	2,23%	4,99%	192	3,6	130	600 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,88	03.02.14	6,60%	112,15	-0,33%	4,61%	5,89%	261	2,5	114	650 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,41	13.12.13	4,42%	94,89	-0,71%	5,13%	4,66%	313	6,8	116	1 000 USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,18	06.03.14	3,15%	101,11	-0,02%	2,80%	3,11%	222	0,1	99	1 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7,02	06.03.14	4,20%	93,38	-0,54%	5,19%	4,50%	318	5,0	122	2 000 USD	BBB/ Baa1 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,20	02.02.14	6,25%	105,97	-0,08%	1,38%	5,90%	108	3,2	45	500 USD	BBB/ Baa2 /- / BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,46	18.01.14	7,50%	112,34	-0,11%	2,73%	6,68%	215	2,2	92	1 000 USD	BBB / Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,07	20.03.14	6,63%	110,46	-0,23%	3,32%	6,00%	274	6,1	151	800 USD	BBB / Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,79	13.03.14	7,88%	116,59	-0,21%	3,71%	6,75%	270	3,8	112	1 100 USD	BBB / Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,13	02.02.14	7,25%	114,31	-0,21%	4,59%	6,34%	323	2,1	73	500 USD	BBB / Baa2 /	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,33	05.03.14	5,67%	101,63	0,02%	0,75%	5,58%	45	-20,2	-18	1 300 USD	BBB / Baa1 /	

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,83	10.11.13	8,25%	107,71	0,03%	4,22%	7,66%	391	-2,9	329	577 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,12	24.04.14	7,40%	103,87	0,07%	6,14%	7,12%	556	-3,2	433	600 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,77	24.04.14	9,50%	110,32	0,24%	6,78%	8,61%	577	-8,0	419	509 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,93	27.04.14	6,75%	100,34	0,02%	6,66%	6,73%	565	-1,4	407	850 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,34	22.04.14	6,50%	95,32	-0,01%	7,42%	6,82%	607	-1,4	357	1 000 USD	B+ / B1 /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,36	23.12.13	7,75%	93,94	0,01%	10,43%	8,25%	1013	1,1	950	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,49	21.01.14	6,50%	106,94	-0,09%	3,78%	6,08%	320	2,2	197	750 USD	B+ / B1 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,48	17.04.14	5,63%	99,68	-0,11%	5,68%	5,64%	433	0,4	222	1 000 USD	BB- / Baa2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,92	19.02.14	4,45%	99,96	-0,29%	4,46%	4,45%	345	6,7	187	800 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,15	26.03.14	4,95%	99,63	-0,19%	5,02%	4,97%	367	2,1	117	500 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,12	30.04.14	4,38%	100,18	-0,08%	4,33%	4,37%	332	1,2	174	750 USD	BBB- / Baa2 /	BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,12	27.04.14	7,75%	103,77	-0,03%	6,52%	7,47%	594	-0,1	471	400 USD	/ B2 /	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,46	19.04.14	9,25%	103,73	-0,06%	1,02%	8,92%	72	-5,6	9	375 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2018	2,52	26.01.14	6,25%	106,79	-0,27%	3,61%	5,85%	303	9,2	180	500 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,56	25.04.14	6,70%	107,45	-0,04%	4,62%	6,24%	361	-0,3	203	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,00	19.03.14	4,45%	98,58	-0,36%	4,81%	4,51%	380	8,4	222	600 USD	BB+ / NR /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,03	17.04.14	5,90%	97,51	-0,37%	6,27%	6,05%	426	2,5	230	750 USD	BB+ / Baa1 /	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,63	27.01.14	7,75%	104,75	-0,12%	6,45%	7,40%	543	2,1	385	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,27	03.04.14	6,75%	98,18	0,02%	7,11%	6,87%	575	-2,0	326	500 USD	B+ / B1 /	

Телекоммуникационные

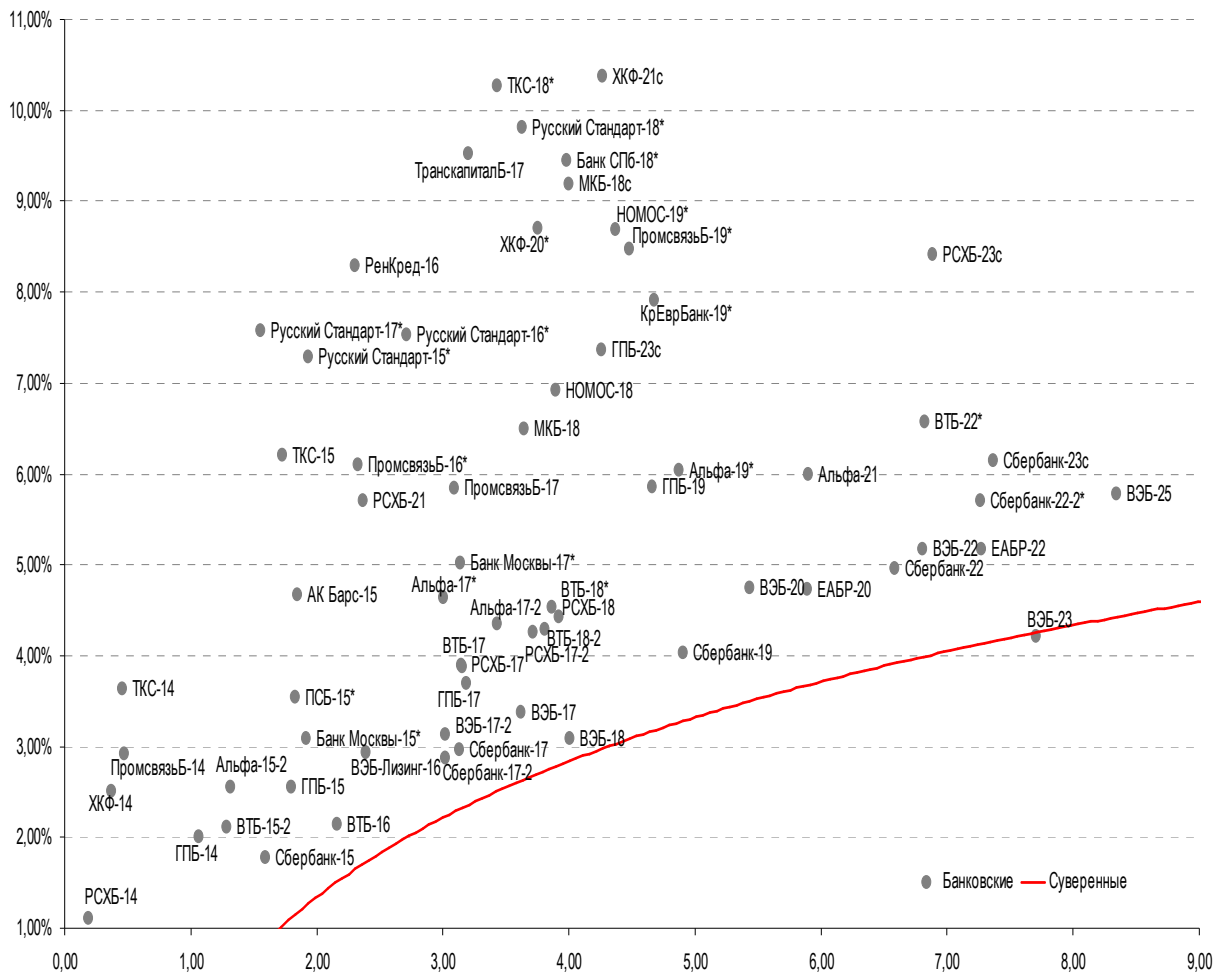
МТС-20	22.06.2020	5,20	22.12.13	8,63%	120,78	-0,20%	4,91%	7,14%	356	1,7	106	750 USD	BB+ / Baa2 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,50	30.11.13	5,00%	95,72	-0,21%	5,58%	5,22%	358	-0,1	161	500 USD	BB+ / Baa2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,64	29.12.13	4,25%	101,38	-0,03%	2,10%	4,19%	179	1,2	117	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,29	23.11.13	8,25%	111,28	-0,14%	3,58%	7,41%	328	4,4	265	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,10	02.02.14	6,49%	106,88	-0,05%	3,28%	6,08%	298	1,1	235	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,03	01.03.14	6,25%	106,72	-0,08%	4,07%	5,86%	349	1,5	226	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,84	30.04.14	9,13%	116,95	-0,28%	4,87%	7,80%	386	5,6	228	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,63	13.02.14	5,20%	100,08	-0,33%	5,18%	5,20%	383	5,6	224	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,65	02.02.14	7,75%	109,36	-0,29%	6,13%	7,08%	477	3,4	266	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,34	01.03.14	7,50%	106,88	-0,47%	6,42%	7,02%	442	4,5	296	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,11	13.02.14	5,95%	96,01	-0,61%	6,53%	6,20%	452	5,8	256	1 000 USD	BB / Baa3 /	

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,62	03.05.14	7,75%	112,43	-0,71%	5,58%	6,89%	423	11,0	211	1 000 USD	BB- / Baa3 /	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,97	17.11.13	8,88%	107,61	-0,10%	1,43%	8,25%	113	3,0	50	500 USD	BB- / Baa3 /	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,58	17.11.13	6,95%	106,45	-0,41%	5,58%	6,53%	423	7,1	264	500 USD	BB / Baa3 /	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,14	26.03.14	7,63%	99,38	-0,24%	7,78%	7,67%	677	5,2	519	420 USD	BB / B1 /	
ДВМП-18	02.05.2018	3,82	02.05.14	8,00%	91,07	-0,11%	10,55%	8,78%	954	2,6	796	550 USD	BB- / B1 /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,00	02.05.14	8,75%	90,67	-0,13%	10,78%	9,65%	943	1,3	693	325 USD	BB- / B1 /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,68	12.12.13	5,13%	100,87	-0,04%	4,89%	5,08%	388	0,3	230	750 USD	BB / B1 /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,30	19.03.14	10,00%	104,06	0,18%	6,84%	9,61%	653	-16,1	590	101 USD	NR / Baa3 /	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,51	29.04.14	5,63%	99,70	-0,30%	5,68%	5,64%	433	4,0	221	750 USD	BB+ / Baa1 /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,14	03.04.14	5,74%	107,87	-0,10%	3,28%	5,32%	270	2,1	147	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,66	20.05.14	3,37%	95,53	-0,26%	4,07%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,81	05.04.14	5,70%	104,63	-0,39%	5,02%	5,45%	301	2,9	105	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,90	31.01.14	3,91%	98,00	-0,39%	4,43%	3,99%	342	9,4	184	1 000 USD	/ Baa1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,64	03.02.14	7,70%	106,36	-0,68%	3,89%	7,24%	358	39,8	296	250 USD	/ Baa1 /	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,64	27.04.14	5,38%	102,66	-0,14%	4,64%	5,24%	362	2,8	204	800 USD	/ Baa3 /	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,16	30.04.14	3,72%	96,30	-0,21%	4,65%	3,87%	364	4,5	206	650 USD	/ Baa3 /	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,92	13.02.14	4,20%	100,47	-0,16%	4,08%	4,18%	307	3,1	149	500 USD	/ Baa3 /	BB+

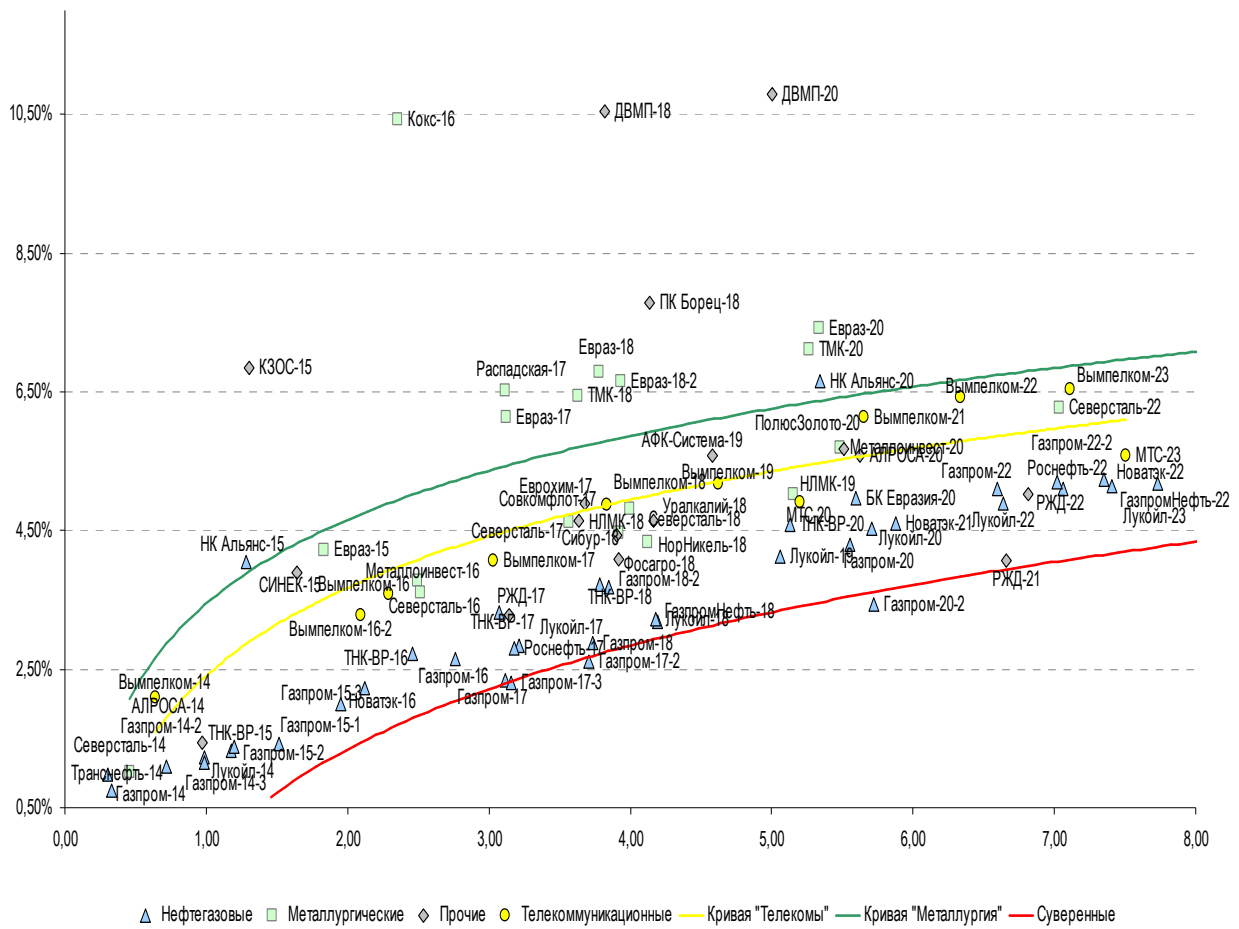
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.