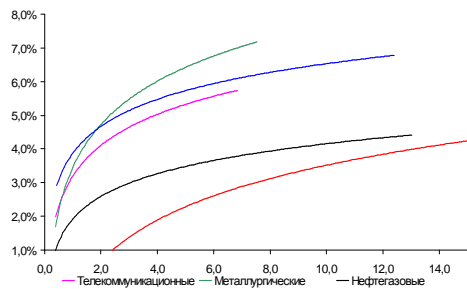
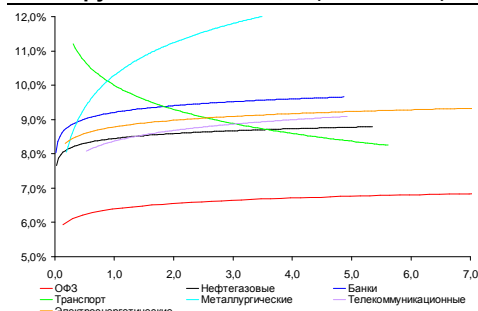


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-------------|--------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 1,60 | -1,79б.п. ↓ | |
| 30-YR UST, YTM | 2,78 | -2,17б.п. ↓ | |
| Russia-30 | 126,93 | -0,12% ↓ | 2,77 |
| Rus-30 spread | 117 | 4б.п. ↑ | |
| Bra-40 | 126,62 | 0,09% ↑ | 8,49 |
| Tur-30 | 199,82 | -0,34% ↓ | 3,85 |
| Mex-34 | 144,14 | 0,36% ↑ | 3,76 |
| CDS 5 Russia | 135,39 | 0б.п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 194 | 0б.п. ↓ | |
| CDS 5 Brazil | 111 | 0б.п. ↑ | |
| CDS 5 Turkey | 130 | 0б.п. ↓ | |
| CDS 5 Portugal | 449 | 3б.п. ↑ | |
| Markit iTraxx Corp | | | |
| CEEMEA 5Y | 228 | -1б.п. ↓ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 30,9940 | 0,51% ↑ | 2,7 ↑ |
| \$/Руб. | 30,8340 | -0,35% ↓ | -4,5 ↓ |
| EUR/\$ | 1,3111 | 0,44% ↑ | 1,2 ↑ |
| Ruble Basket | 35,1353 | -0,06% ↓ | 3,8 ↑ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 6,21% | 0,07 ↑ | |
| NDF \$/Rub 12M | 6,07% | 0,05 ↑ | |
| NDF \$/Rub 3Y | 5,86% | 0,10 ↑ | |
| FWD | | | |
| FWD €/Rub 3m | 41,0367 | 0,80% ↑ | |
| FWD €/Rub 6m | 41,6630 | 0,83% ↑ | |
| FWD €/Rub 12m | 42,8829 | 0,82% ↑ | |
| 3M Libor | | | |
| Libor overnight | 0,1600 | 0,16б.п. ↑ | |
| MosPrime | 6,63 | 0б.п. ↑ | |
| Прямое репо с ЦБ, млрд | 485 | 56 ↑ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 444 | -0,54% ↓ | 4,5 ↑ |
| DOW | 12 952 | -0,11% ↓ | 6,0 ↑ |
| S&P500 | 1 407 | -0,17% ↓ | 11,9 ↑ |
| Bovespa | 57 563 | -1,10% ↓ | 1,4 ↑ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 109,86 | -0,81% ↓ | 2,1 ↑ |
| Gold | 1702,40 | -0,86% ↓ | 8,0 ↑ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На российском рынке еврооблигаций после уверенно позитивной динамики, наблюдаемой ранее, ценовой рост приостановился. Угроза "фискального обрыва" продолжает довлеть над рынком, не получающим информации, свидетельствующей о сближении позиций республиканцев и демократов в вопросе бюджетной корректировки. Фондовые индексы растут с утра в среду на позитивных сигналах из Китая – согласно заявлению политбюро компартии КНР (КПК), страна сохранит курс на стимулирование экономики. Российские эмитенты, видя спрос на долги развивающихся рынков, продолжают выходить с займами на внешний рынок.

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжает нарастать спрос – как в секторе ОФЗ, так и в корпоративных бумагах. Проходящие размещения демонстрируют высокий спрос игроков на новые высококачественные выпуски. Сегодня в центре внимания игроков будет последнее в этом году размещение 15-летнего выпуска ОФЗ.

Корпоративные новости, стр. 3

Evraz разместил два выпуска ECP на \$250 млн

Ориентир доходности рублевых еврооблигаций ФСК сроком на 6,25 лет - около 8,625% годовых

Первоначальный ориентир доходности 5-летних евробондов МХК ЕвроХим находится на уровне 5,375% годовых

ММК полностью разместил облигации серии 18 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых

НЛМК закрыл книгу по облигациям серии 08 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

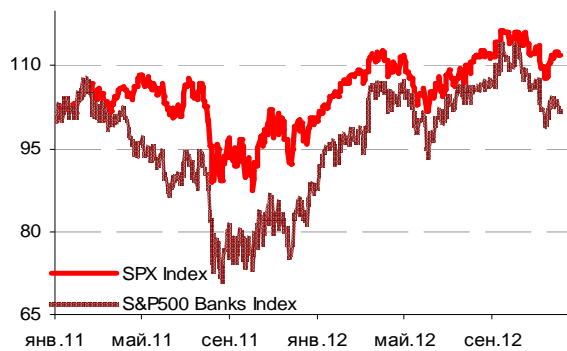
- Fitch понизило прогнозы роста мировой экономики на 2012-2014гг
- Минфин проведет сегодня аукцион по размещению 15-летних ОФЗ 26207 на 25 млрд руб с доходностью 6,95-7,00% годовых
- ФБ ММВБ начинает с 5 декабря вторичные торги облигациями Газпромбанка серий 07, 10-12 общим объемом 40 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала два выпуска классических облигаций ТрансКонтейнера на 8 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Европлан серии 03
- Ставка 8-10-го купонов по облигациям МТС-Банка серии 05 составит 9,75% годовых (+25 б.п)
- ХКФ Банк установил ставку 15-20-го купонов по облигациям серии 06 на уровне 9,35% годовых (+160 б.п.)
- Ставка 2-3-го купонов по облигациям Металлинвестбанка серии 01 составит 10,15% годовых (без изменений)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

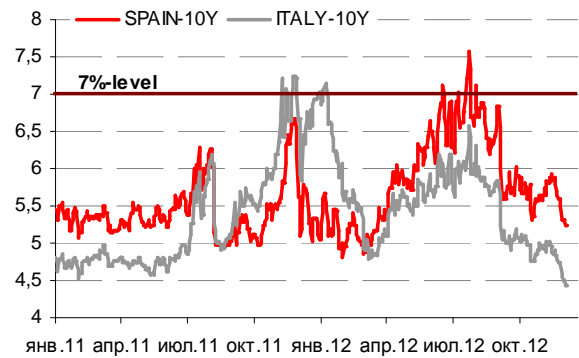
Ключевые кризисные индикаторы

| | закрытие, б.п. | Δ | | закрытие, б.п. | Δ | |
|---------------------|----------------|-------|---|-------------------------|-----|------|
| 3M Libor-OIS 3M | 16,70 | -0,05 | ↓ | BofA CDS 5Y | 146 | -1 ↓ |
| 3M Euribor - OIS 3M | 12,60 | 0,10 | ↑ | Morgan Stanley CDS 5Y | 204 | -1 ↓ |
| Portugal CDS 5Y | 449 | 3 | ↑ | Citigroup CDS 5Y | 138 | -1 ↓ |
| Italy CDS 5Y | 231 | 0 | ↓ | Deutsche Bank CDS 5Y | 112 | -4 ↓ |
| Spain CDS 5Y | 275 | 3 | ↑ | Societe Generale CDS 5Y | 177 | -5 ↓ |
| | | | | Unicredit CDS 5Y | 286 | -8 ↓ |

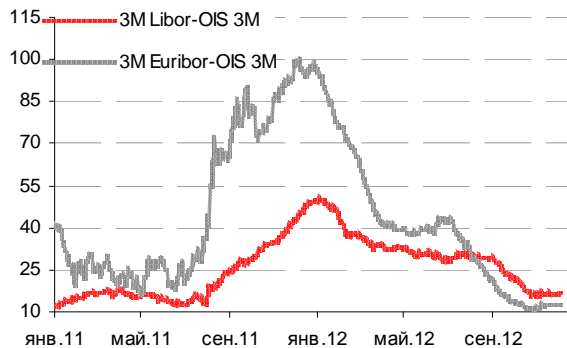
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



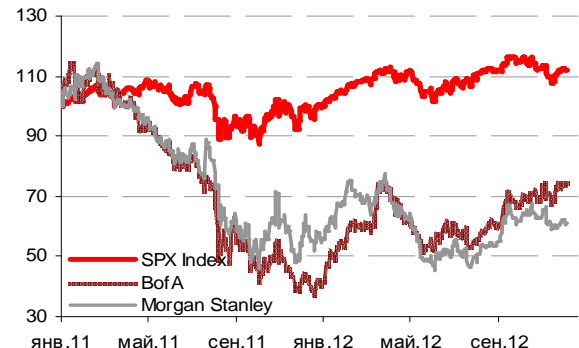
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



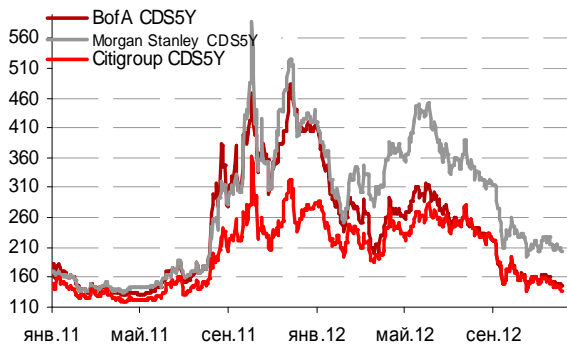
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



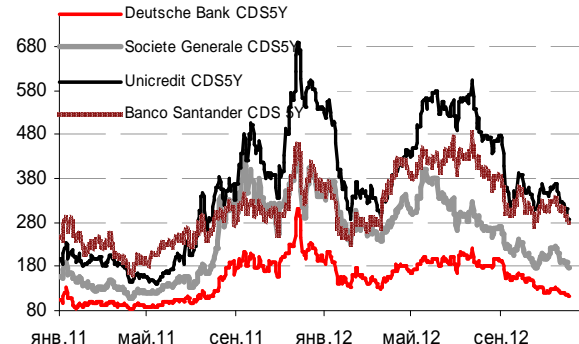
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На российском рынке еврооблигаций после уверенно позитивной динамики, наблюдаемой ранее, ценовой рост приостановился. Угроза “фискального обрыва” продолжает довлеть над рынком, не получающим информации, свидетельствующей о сближении позиций республиканцев и демократов в вопросе бюджетной корректировки. Бенчмарк Rus-30 завершил день на отметке 126,9% от номинала. Стоимость контрактов CDS 5Y на Россию по итогам дня не изменилась (135 б.п.). Доходность безрискового бенчмарка UST-10 в ходе торгов опускалась ниже уровня в 1,6% годовых.

Фондовые индексы растут с утра в среду на позитивных сигналах из Китая – согласно заявлению политбюро компартии КНР (КПК), страна сохранит курс на стимулирование экономики, будет активно содействовать урбанизации, усилит контроль в сфере недвижимости, а также поддержит малый бизнес. Сегодня в Европе выйдут многочисленные индексы PMI сферы услуг за ноябрь (для Германии, Франции, Италии, Великобритании и ЕС). Германия проведет аукцион по 2-летним бумагам. Наиболее интересными данными в преддверии официального пятничного отчета по рынку труда, который, как ожидается, будет слабым и отразит негативное влияние урагана Сэнди, станет оценка занятости ADP за ноябрь. Институт управления поставками опубликует ноябрьский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing).

Рублевые облигации

На рынке рублевого долга продолжает нарастать спрос – как в секторе ОФЗ, так и в корпоративных бумагах. Проходящие размещения демонстрируют высокий спрос игроков на новые высококачественные выпуски, что позволяет эмитентам опустить стоимость заимствований ниже предложенной ранее. При этом, заметное ухудшение ситуации на денежном рынке и рост ставок по 1-дневным кредитам не оказывали влияние на ход торгов. Сегодня в центре внимания игроков будет последнее в этом году размещение 15-летнего выпуска ОФЗ на 25 млрд руб. Ожидается высокий спрос со стороны иностранных инвесторов.

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

Корпоративные новости

Evraz разместил два выпуска ЕСР на \$250 млн

Evraz разместил два выпуска европейских коммерческих бумаг (ЕСР) на общую сумму \$250 млн. Компания разместила 9-месячные бумаги на \$80 млн с доходностью 3,5% годовых и 12-месячные на \$170 млн с доходностью 3,75% годовых. Организатор: ВТБ Капитал.

Ориентир доходности рублевых еврооблигаций ФСК сроком на 6,25 лет - около 8,625% годовых

Эмитентом выступает Federal Grid Finance Ltd., срок обращения - 6,25 лет, объем выпуска пока не определен. У компании зарегистрирована

программа EMTN на 100 млрд рублей. Организаторами выступают Barclays, Sberbank CIB, ВТБ Капитал, Газпромбанк и Morgan Stanley.

Первоначальный ориентир доходности 5-летних еврооблигаций МХК "ЕвроХим" находится на уровне 5,375% годовых

Размер выпуска пока не определен. Эмитентом выступает EuroChem Global Investments Limited. Выпуск будет размещаться по правилу Reg S / 144A. Организаторы: Barclays, BNP Paribas, Citigroup и Sberbank CIB.

ММК полностью разместил облигации серии 18 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,70% годовых

Размещение прошло на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона. Спрос на облигации составил 10,4 млрд руб, более чем вдвое превысив объем предложения. Срок обращения выпуска 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена ниже первоначального диапазона, на уровне 8,70% годовых. Организаторы выпуска: ФК Уралсиб, ЗАО Юникредит Банк.

НЛМК закрыл книгу по облигациям серии 08 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых

Техническое размещение займа на бирже состоится 7 декабря. Срок обращения выпуска 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена ниже первоначального диапазона, на уровне 8,40% годовых. Организаторы размещения: Газпромбанк, Банк Зенит и Росбанк.

*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 | 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 | 2,32 | 29.04.13 | 3,63% | 106,15 | -0,04% | 1,03% | 3,42% | 78 | 1,3 | 2,30 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 4,06 | 04.04.13 | 3,25% | 106,19 | -0,05% | 1,76% | 3,06% | 130 | 1,0 | 4,03 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 4,48 | 24.01.13 | 11,00% | 148,45 | 0,02% | 1,90% | 7,41% | 127 | -0,8 | 4,44 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 6,35 | 29.04.13 | 5,00% | 117,20 | -0,03% | 2,45% | 4,27% | 140 | 1,2 | 6,27 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 7,79 | 04.04.13 | 4,50% | 113,68 | -0,05% | 2,82% | 3,96% | 178 | 1,3 | 7,68 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 9,21 | 24.12.12 | 12,75% | 200,22 | 0,07% | 4,02% | 6,37% | 242 | 1,0 | 9,03 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 5,52 | 31.03.13 | 7,50% | 126,93 | -0,12% | 2,77% | 5,91% | 117 | 3,9 | 11,40 | 1 644 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 16,04 | 04.04.13 | 5,63% | 124,41 | -0,29% | 4,17% | 4,52% | 140 | 4,0 | 15,72 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18(руб) | 10.03.2018 | 4,38 | 10.03.13 | 7,85% | 109,47 | 0,44% | 5,74% | 7,17% | -- | -- | 4,26 | 90 000 | RUB | BBB+ / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 3,61 | 20.10.13 | 5,06% | 107,50 | 0,03% | 2,98% | 4,71% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 2,37 | 03.02.13 | 8,75% | 101,25 | 0,24% | 8,21% | 8,64% | -- | -- | -- | 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 | 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 |
|-----------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Альфа-13 | 24.06.2013 | 0,53 | 24.12.12 | 9,25% | 103,67 | -0,02% | 2,53% | 8,92% | 228 | -0,3 | 150 | 392 | USD | BB / Baa1 / BBB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 2,11 | 18.03.13 | 8,00% | 108,30 | -0,00% | 4,15% | 7,39% | 391 | -0,5 | 313 | 600 | USD | BB / Baa1 / BBB- |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 3,70 | 22.02.13 | 6,30% | 100,65 | 0,24% | 6,12% | 6,26% | 566 | -6,7 | 436 | 300 | USD | B+ / Baa2 / BB+ |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 4,08 | 25.03.13 | 7,88% | 110,90 | -0,04% | 5,28% | 7,10% | 481 | 0,8 | 352 | 1 000 | USD | BB / Baa1 / BBB- |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 5,42 | 26.03.13 | 7,50% | 104,80 | -0,08% | 6,61% | 7,16% | 598 | 1,4 | 384 | 750 | USD | B+ / Baa2 / BB+ |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 6,39 | 28.04.13 | 7,75% | 109,65 | -0,08% | 6,25% | 7,07% | 521 | 2,0 | 381 | 1 000 | USD | BB / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-13 | 13.05.2013 | 0,44 | 13.05.13 | 7,34% | 102,23 | -0,06% | 2,19% | 7,17% | 194 | 9,9 | 116 | 500 | USD | / Baa2 / BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 2,77 | 25.05.13 | 5,97% | 103,87 | 0,09% | 4,56% | 5,74% | 424 | -3,3 | 353 | 300 | USD | / Baa3 / BBB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 3,94 | 10.05.13 | 6,02% | 101,01 | -0,03% | 5,76% | 5,96% | 530 | 0,6 | 400 | 400 | USD | / Baa3 / BBB- |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 4,44 | 24.04.13 | 11,00% | 100,34 | 0,00% | 10,91% | 10,96% | 1029 | -0,1 | 902 | 101 | USD | / B1 / |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 2,10 | 04.03.13 | 6,47% | 107,27 | 0,01% | 3,09% | 6,03% | 284 | -1,0 | 206 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 2,97 | 15.02.13 | 4,25% | 105,51 | 0,12% | 2,43% | 4,03% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 3,88 | 12.04.13 | 6,00% | 105,80 | 0,02% | 4,51% | 5,67% | 405 | -0,6 | 276 | 2 000 | USD | / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 0,48 | 29.05.13 | 6,88% | 109,84 | 0,02% | 4,81% | 6,26% | 456 | -0,7 | 379 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 4,48 | 22.02.13 | 6,32% | 107,31 | -0,02% | 4,72% | 5,88% | 409 | 0,5 | 282 | 750 | USD | BBB / Baa1 / |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 7,32 | 17.04.13 | 6,95% | 105,92 | 0,31% | 6,14% | 6,56% | 510 | -3,7 | 332 | 1 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,40 | 31.12.12 | 6,25% | 106,74 | -0,12% | 5,71% | 5,86% | 411 | 2,8 | 169 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 4,44 | 22.05.13 | 5,45% | 109,79 | -0,02% | 3,30% | 4,96% | 267 | 0,3 | 140 | 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 3,77 | 13.02.13 | 5,38% | 108,59 | -0,01% | 3,17% | 4,95% | 270 | 0,0 | 141 | 750 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 6,04 | 09.01.13 | 6,90% | 118,38 | 0,22% | 4,06% | 5,83% | 302 | -3,1 | 162 | 1 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 7,40 | 05.01.13 | 6,03% | 112,42 | 0,11% | 4,42% | 5,36% | 338 | -0,8 | 160 | 1 000 | USD | BBB / Baa1e / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 9,17 | 22.05.13 | 6,80% | 118,66 | 0,14% | 4,84% | 5,73% | 324 | 0,2 | 82 | 1 000 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 3,23 | 27.05.13 | 5,13% | 104,80 | -0,05% | 3,64% | 4,89% | 332 | 1,6 | 188 | 400 | USD | BBB / / BBB |
| ГПБ-13 | 28.06.2013 | 0,55 | 28.12.12 | 7,93% | 103,44 | 0,02% | 1,76% | 7,67% | 152 | -7,1 | 74 | 443 | USD | BBB- / Baa3 / |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 1,89 | 15.12.12 | 6,25% | 106,24 | 0,00% | 3,05% | 5,88% | 280 | -0,6 | 203 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 2,58 | 23.03.13 | 6,50% | 108,26 | 0,01% | 3,38% | 6,00% | 306 | -0,3 | 236 | 948 | USD | BBB- / Baa3 / |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 4,00 | 17.05.13 | 5,63% | 105,34 | 0,02% | 4,29% | 5,34% | 383 | -0,6 | 254 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / |
| ГПБ-19 | 03.05.2019 | 5,26 | 03.05.13 | 7,25% | 107,08 | 0,01% | 5,91% | 6,77% | 528 | -0,3 | 314 | 500 | USD | BB+ / Baa1 / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 7,90 | 20.03.13 | 4,77% | 103,88 | 0,00% | 4,28% | 4,59% | 323 | 0,7 | 146 | 500 | USD | BBB / A3 / BBB |
| НОМОС-13 | 21.10.2013 | 0,86 | 21.04.13 | 6,50% | 102,33 | -0,02% | 3,77% | 6,35% | 352 | 1,9 | 274 | 400 | USD | / Baa3 / BB /- |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 4,83 | 26.04.13 | 10,00% | 100,70 | 0,07% | 9,85% | 9,93% | 922 | -1,4 | 795 | 500 | USD | / B1 / BB- /- |
| ПромсвязьБ-13 | 15.07.2013 | 0,59 | 15.01.13 | 10,75% | 104,79 | -0,04% | 2,79% | 10,26% | 254 | 3,9 | 176 | 150 | USD | NR / Baa2 / BB- |
| ПромсвязьБ-14 | 25.04.2014 | 1,34 | 25.04.13 | 6,20% | 101,05 | 0,00% | 5,40% | 6,14% | 515 | -0,6 | 437 | 500 | USD | / Baa2 / BB- |
| ПромсвязьБ-18* | 31.01.2018 | 3,80 | 31.01.13 | 12,50% | 101,50 | -0,15% | 12,09% | 12,32% | 1163 | 4,1 | 1033 | 100 | USD | NR / Baa3 / B+ |
| ПромсвязьБ-16 | 08.07.2016 | 2,95 | 08.01.13 | 11,25% | 108,27 | 0,07% | 8,52% | 10,39% | 820 | -2,1 | 750 | 200 | USD | / Baa3 / B+ |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 3,73 | 25.04.13 | 8,50% | 101,57 | 0,06% | 8,06% | 8,37% | 760 | -1,7 | 631 | 400 | USD | / Baa2 / BB- |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 2,64 | 29.03.13 | 5,01% | 101,13 | 0,02% | 4,58% | 4,95% | 425 | -0,6 | 355 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 2,85 | 21.04.13 | 11,00% | 91,00 | 0,00% | 14,45% | 12,09% | 1412 | 0,5 | 1342 | 325 | USD | B+ / B2 / B |
| РСХБ-13 | 16.05.2013 | 0,45 | 16.05.13 | 7,18% | 102,52 | 0,01% | 1,51% | 7,00% | 126 | -5,9 | 48 | 647 | USD | / Baa1 / BBB /- |
| РСХБ-14 | 14.01.2014 | 1,06 | 14.01.13 | 7,13% | 105,71 | 0,01% | 1,90% | 6,74% | 165 | -2,2 | 87 | 720 | USD | / Baa1 / BBB /- |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 3,96 | 15.05.13 | 6,30% | 109,87 | -0,04% | 3,86% | 5,73% | 340 | 0,7 | 210 | 584 | USD | / Baa1 / BBB /- |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 4,43 | 27.12.12 | 5,30% | 105,95 | -0,04% | 3,99% | 5,00% | 336 | 0,9 | 209 | 1 300 | USD | / Baa1 / BBB /- |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 4,65 | 29.05.13 | 7,75% | 118,39 | -0,02% | 3,98% | 6,55% | 336 | 0,4 | 209 | 980 | USD | / Baa1 / BBB /- |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|-----|-------|-----|------|------|---|--------|
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 3,21 | 03.06.13 | 6,00% | 104,06 | -0,07% | 5,40% | 5,77% | 507 | 1,4 | 364 | 800 | USD | / | Baa2 | / | BBB-/* |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 2,66 | 16.12.12 | 7,73% | 98,66 | 0,15% | 8,24% | 7,83% | 791 | -5,2 | 721 | 200 | USD | B-/ | B1 | / | |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 3,50 | 01.06.13 | 7,56% | 95,68 | 0,44% | 8,87% | 7,90% | 841 | -13,2 | 711 | 200 | USD | B-/ | B1 | / | |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 2,29 | 11.01.13 | 9,25% | 102,66 | 0,01% | 8,53% | 9,01% | 829 | -0,4 | 751 | 350 | USD | B+/- | Ba3 | / | B+ |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 4,16 | 10.04.13 | 10,75% | 103,02 | 0,12% | 10,00% | 10,44% | 954 | -3,2 | 824 | 350 | USD | B-/ | | / | B- |
| Сбербанк-13 | 15.05.2013 | 0,44 | 15.05.13 | 6,48% | 102,31 | -0,01% | 1,25% | 6,33% | 100 | 0,0 | 22 | 500 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-13-2 | 02.07.2013 | 0,56 | 02.01.13 | 6,47% | 102,87 | -0,05% | 1,43% | 6,29% | 118 | 5,5 | 40 | 500 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 2,41 | 07.01.13 | 5,50% | 107,96 | 0,08% | 2,31% | 5,09% | 206 | -3,7 | 129 | 1 500 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 3,88 | 24.03.13 | 5,40% | 108,28 | -0,02% | 3,32% | 4,99% | 285 | 0,2 | 156 | 1 250 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 3,78 | 07.02.13 | 4,95% | 106,37 | -0,01% | 3,30% | 4,65% | 284 | 0,0 | 154 | 1 300 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 5,57 | 28.12.12 | 5,18% | 106,64 | 0,14% | 4,02% | 4,86% | 339 | -2,5 | 125 | 1 000 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 7,16 | 07.02.13 | 6,13% | 112,19 | 0,01% | 4,49% | 5,46% | 345 | 0,6 | 167 | 1 500 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 7,86 | 29.04.13 | 5,13% | 100,74 | -0,07% | 5,03% | 5,09% | 399 | 1,6 | 221 | 2 000 | USD | / | Baa1 | / | BBB- |
| ТКС-14 | 21.04.2014 | 1,30 | 21.04.13 | 11,50% | 103,31 | 0,11% | 8,87% | 11,13% | 863 | -9,4 | 785 | 175 | USD | / | B2 | / | B |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 2,43 | 18.03.13 | 10,75% | 100,19 | 0,05% | 10,65% | 10,73% | 1041 | -2,3 | 963 | 250 | USD | / | B2 | / | B |
| ХКФ-14 | 18.03.2014 | 1,24 | 18.03.13 | 7,00% | 103,31 | -0,04% | 4,32% | 6,78% | 407 | 2,3 | 330 | 500 | USD | NR/ | Ba3 | / | BB- |
| ХКФ-20 | 24.04.2020 | 4,32 | 24.04.13 | 9,38% | 102,80 | -0,05% | 8,85% | 9,12% | 838 | 0,9 | 695 | 500 | USD | / | B1 | / | B+ |

Источник: Bloomberg, 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 | Изме-нение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Сред по дю-рации | Сред к сувер. евро-облиг. | Изм. спреда | Объем выпуска | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|------------------|---------------------------|-------------|---------------|--------|---------------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-12 | 09.12.2012 | | 09.12.12 | 4,56% | 100,05 | 0,03% | 0,00% | 4,56% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-1 | 01.03.2013 | 0,24 | 01.03.13 | 9,63% | 102,00 | -0,00% | 1,19% | 9,44% | 94 | -7,4 | 16 | 1 750 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-2 | 22.07.2013 | 0,62 | 22.01.13 | 4,51% | 101,41 | -0,08% | 2,23% | 4,44% | 198 | 11,5 | 121 | 40 | USD | / / |
| Газпром-13-3 | 22.07.2013 | 0,62 | 22.01.13 | 5,63% | 101,61 | 0,02% | 3,02% | 5,54% | 277 | -4,5 | 200 | 28 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-4 | 11.04.2013 | 0,35 | 11.04.13 | 7,34% | 102,18 | -0,02% | 1,09% | 7,19% | 84 | 0,1 | 7 | 400 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-5 | 31.07.2013 | 0,64 | 31.01.13 | 7,51% | 104,11 | -0,05% | 1,16% | 7,21% | 92 | 5,0 | 14 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14 | 25.02.2014 | 1,18 | 25.02.13 | 5,03% | 104,63 | -0,02% | 1,19% | 4,81% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 1,85 | 31.10.13 | 5,36% | 107,11 | 0,01% | 1,54% | 5,01% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 1,55 | 31.01.13 | 8,13% | 109,26 | -0,12% | 2,38% | 7,44% | 213 | 6,9 | 135 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 2,33 | 01.06.13 | 5,88% | 109,54 | 0,03% | 1,91% | 5,36% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 1,96 | 04.02.13 | 8,13% | 113,32 | 0,03% | 1,79% | 7,17% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 2,81 | 29.05.13 | 5,09% | 107,25 | -0,03% | 2,55% | 4,75% | 223 | 1,3 | 153 | 1 000 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 3,59 | 22.05.13 | 6,21% | 112,13 | -0,04% | 2,95% | 5,54% | 248 | 1,0 | 119 | 1 350 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 3,86 | 22.03.13 | 5,14% | 110,71 | 0,00% | 2,48% | 4,64% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 4,45 | 02.11.13 | 5,44% | 112,70 | 0,03% | 2,64% | 4,83% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17-3 | 15.03.2017 | 3,94 | 15.03.13 | 3,76% | 106,04 | -0,02% | 2,26% | 3,54% | -- | -- | -- | 1 400 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 4,42 | 13.02.13 | 6,61% | 118,65 | 0,01% | 2,70% | 5,57% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 4,50 | 11.04.13 | 8,15% | 123,16 | -0,09% | 3,38% | 6,61% | 275 | 1,8 | 148 | 1 100 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 01.02.2020 | 5,68 | 01.02.13 | 7,20% | 111,62 | 0,01% | 5,23% | 6,45% | 460 | -0,2 | 246 | 400 | USD | BBB-/ / A- |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 7,20 | 07.03.13 | 6,51% | 118,47 | -0,09% | 4,09% | 5,50% | 305 | 1,9 | 127 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 7,70 | 19.01.13 | 4,95% | 106,49 | -0,09% | 4,13% | 4,65% | 308 | 1,9 | 130 | 1 000 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 11,79 | 28.04.13 | 8,63% | 142,90 | -0,21% | 5,26% | 6,04% | 366 | 3,6 | 124 | 1 200 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 13,03 | 16.02.13 | 7,29% | 128,68 | -0,44% | 5,21% | 5,66% | 361 | 5,2 | 104 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 8,01 | 19.03.13 | 4,38% | 101,09 | -0,12% | 4,24% | 4,33% | 263 | 3,3 | 142 | 1 500 | USD | BBB-/ Baa3 / |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 1,83 | 05.05.13 | 6,38% | 108,14 | -0,01% | 2,02% | 5,89% | 177 | -0,3 | 99 | 900 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 3,92 | 07.12.12 | 6,36% | 113,96 | -0,06% | 3,02% | 5,58% | 256 | 1,1 | 126 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 5,67 | 05.05.13 | 7,25% | 120,82 | 0,12% | 3,80% | 6,00% | 317 | -2,3 | 103 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 6,49 | 09.05.13 | 6,13% | 113,98 | 0,02% | 4,05% | 5,37% | 300 | 0,4 | 160 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 7,23 | 07.12.12 | 6,66% | 120,56 | 0,05% | 4,03% | 5,52% | 299 | 0,0 | 121 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 2,91 | 03.02.13 | 5,33% | 107,19 | 0,02% | 2,93% | 4,97% | 260 | -0,5 | 190 | 600 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 6,47 | 03.02.13 | 6,60% | 117,44 | 0,04% | 4,07% | 5,62% | 303 | 0,0 | 163 | 650 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 13.03.2013 | 0,27 | 13.03.13 | 7,50% | 101,71 | -0,03% | 1,18% | 7,37% | 93 | 5,4 | 16 | 600 | USD | */ Baa2 */ */ |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 2,02 | 02.02.13 | 6,25% | 107,71 | -0,03% | 2,55% | 5,80% | 231 | 1,1 | 153 | 500 | USD | BBB- */ Baa2 */ */ |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 3,19 | 18.01.13 | 7,50% | 115,83 | -0,03% | 2,86% | 6,47% | 254 | 0,8 | 110 | 1 000 | USD | BBB- */ Baa2 */ */ |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 3,80 | 20.03.13 | 6,63% | 114,35 | 0,08% | 3,03% | 5,79% | 257 | -2,5 | 127 | 800 | USD | BBB- */ Baa2 */ */ |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 4,44 | 13.03.13 | 7,88% | 121,28 | -0,03% | 3,43% | 6,49% | 280 | 0,5 | 153 | 1 100 | USD | BBB- */ Baa2 */ */ |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 5,75 | 02.02.13 | 7,25% | 121,17 | -0,09% | 3,84% | 5,98% | 321 | 1,5 | 107 | 500 | USD | BBB- */ Baa2 */ */ |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 1,21 | 05.03.13 | 5,67% | 105,05 | -0,06% | 1,57% | 5,40% | 132 | 3,8 | 55 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / |

Металлургические

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|-------|-----|-----------|-------|------|-------|
| Евраз-13 | 24.04.2013 | 0,39 | 24.04.13 | 8,88% | 102,48 | 0,10% | 2,37% | 8,66% | 212 | -30,7 | 134 | 534 USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 2,66 | 10.05.13 | 8,25% | 110,36 | -0,05% | 4,44% | 7,48% | 411 | 1,7 | 341 | 577 USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 3,81 | 24.04.13 | 7,40% | 103,14 | -0,09% | 6,56% | 7,17% | 610 | 2,4 | 480 | 600 USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 4,36 | 24.04.13 | 9,50% | 111,19 | -0,09% | 6,97% | 8,54% | 651 | 2,0 | 507 | 509 USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 4,58 | 27.04.13 | 6,75% | 100,38 | -0,02% | 6,66% | 6,72% | 603 | 0,4 | 477 | 850 USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 3,05 | 23.12.12 | 7,75% | 94,45 | -0,08% | 9,63% | 8,21% | 931 | 3,1 | 860 | 350 USD | B-/ | B3 | / |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 3,22 | 21.01.13 | 6,50% | 103,32 | 0,07% | 5,48% | 6,29% | 515 | -1,8 | 372 | 750 USD | / | Ba3 | /BB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 5,81 | 26.03.13 | 4,95% | 99,81 | -0,00% | 4,98% | 4,96% | 435 | 0,0 | 221 | 500 USD | BBB-/ | Baa3 | /BBB- |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 3,79 | 27.04.13 | 7,75% | 104,24 | -0,07% | 6,62% | 7,43% | 616 | 1,8 | 486 | 400 USD | / | B1 | /B+ |
| Северсталь-13 | 29.07.2013 | 0,63 | 29.01.13 | 9,75% | 105,15 | -0,01% | 1,74% | 9,27% | 149 | -2,4 | 71 | 544 USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 1,31 | 19.04.13 | 9,25% | 109,34 | -0,05% | 2,29% | 8,46% | 204 | 2,7 | 126 | 375 USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 3,26 | 26.01.13 | 6,25% | 105,40 | 0,02% | 4,62% | 5,93% | 430 | -0,5 | 286 | 500 USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 4,25 | 25.04.13 | 6,70% | 106,80 | -0,02% | 5,11% | 6,27% | 465 | 0,4 | 335 | 1 000 USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 7,54 | 17.04.13 | 5,90% | 98,66 | -0,09% | 6,08% | 5,98% | 504 | 2,0 | 326 | 750 USD | BB+/ | Ba1 | /BBe |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 4,24 | 27.01.13 | 7,75% | 102,79 | -0,01% | 7,09% | 7,54% | 663 | 0,3 | 533 | 500 USD | B+/ | B1 | / |

Телекоммуникационные

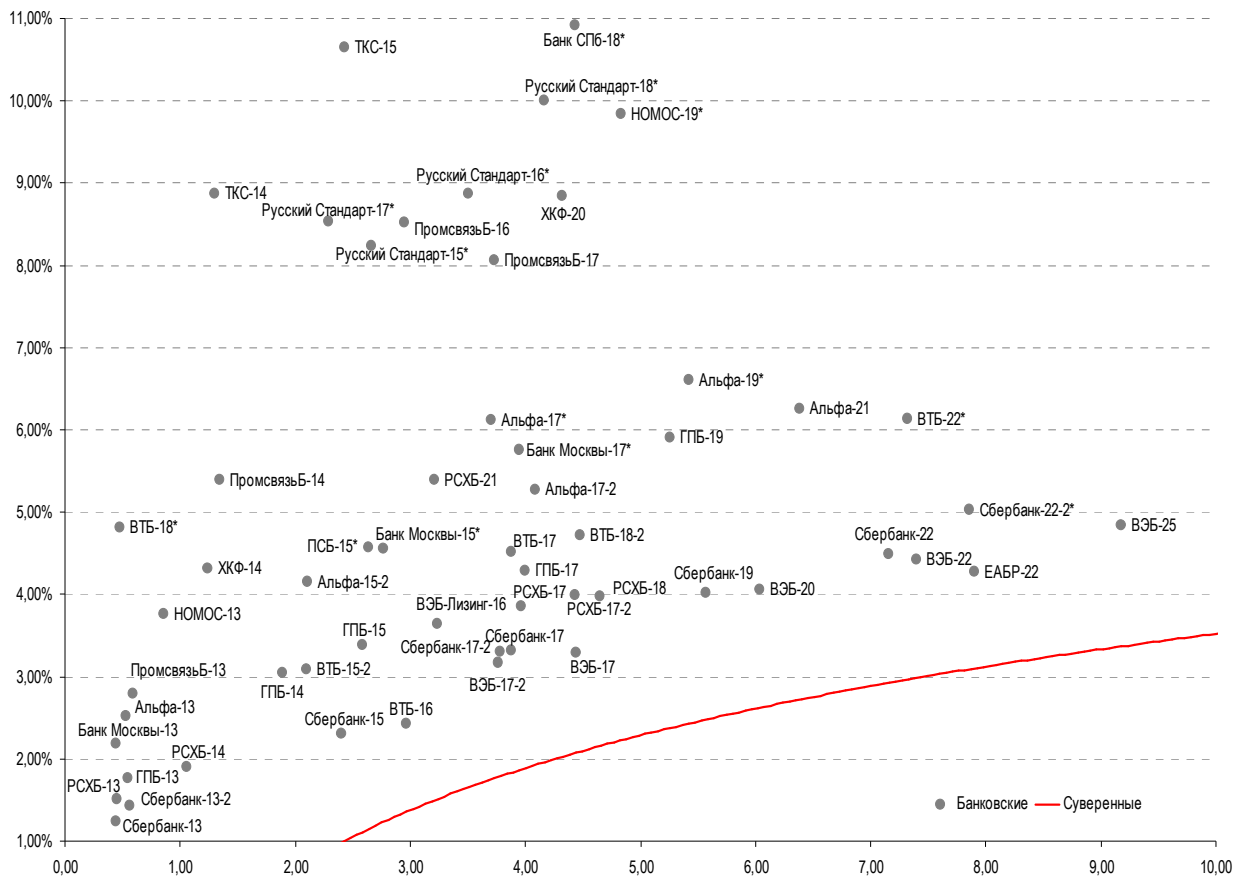
| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|-----|-----|------|
| МТС-20 | 22.06.2020 | 5,74 | 22.12.12 | 8,63% | 124,55 | 0,03% | 4,72% | 6,93% | 409 | -0,6 | 195 | 750 USD | BB/ | Ba2 | /BB+ |
| Вымпелком-13 | 30.04.2013 | 0,40 | 30.04.13 | 8,38% | 102,50 | -0,00% | 2,11% | 8,17% | 186 | -3,1 | 108 | 801 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-14 | 29.06.2014 | 1,51 | 29.12.12 | 4,36% | 100,94 | 0,01% | 3,74% | 4,32% | 350 | -1,2 | 272 | 200 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 3,10 | 23.05.13 | 8,25% | 111,35 | 0,10% | 4,66% | 7,41% | 434 | -3,2 | 364 | 600 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 2,86 | 02.02.13 | 6,49% | 106,83 | 0,04% | 4,16% | 6,08% | 384 | -1,4 | 314 | 500 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 3,74 | 01.03.13 | 6,25% | 104,85 | -0,01% | 4,97% | 5,97% | 451 | 0,2 | 321 | 500 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 4,44 | 30.04.13 | 9,13% | 117,20 | 0,02% | 5,41% | 7,79% | 478 | -0,6 | 351 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 6,17 | 02.02.13 | 7,75% | 110,95 | -0,23% | 6,03% | 6,98% | 498 | 4,4 | 358 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 6,83 | 01.03.13 | 7,50% | 109,43 | -0,02% | 6,15% | 6,86% | 511 | 1,0 | 370 | 1 500 USD | BB/ | Ba3 | / |

Прочие

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|------|------|-------|
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 6,16 | 03.05.13 | 7,75% | 114,25 | 0,13% | 5,50% | 6,78% | 446 | -1,5 | 306 | 1 000 USD | BB-/ | Ba3 | /BB- |
| АПРОСА-14 | 17.11.2014 | 1,83 | 17.05.13 | 8,88% | 110,73 | -0,01% | 3,16% | 8,02% | 291 | -0,3 | 213 | 500 USD | BB-/ | Ba3 | /BB- |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 5,32 | 17.05.13 | 6,95% | 105,30 | -0,03% | 5,95% | 6,60% | 532 | 0,5 | 318 | 500 USD | BB/ | / | /BB- |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 2,06 | 19.03.13 | 10,00% | 101,94 | 0,06% | 9,03% | 9,81% | 878 | -3,2 | 800 | 101 USD | NR/ | / | /C |
| ЛенспецСМУ | 09.11.2015 | 2,58 | 09.02.13 | 9,75% | 105,25 | 0,00% | 7,73% | 9,26% | 740 | 0,1 | 670 | 150 USD | B/ | / | / |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 3,89 | 03.04.13 | 5,74% | 111,07 | 0,00% | 2,99% | 5,17% | 253 | -0,3 | 123 | 1 500 USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 7,43 | 05.04.13 | 5,70% | 112,38 | 0,03% | 4,09% | 5,07% | 305 | 0,3 | 127 | 1 400 USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 2,41 | 03.02.13 | 7,70% | 107,61 | -0,08% | 4,62% | 7,16% | 438 | 2,7 | 360 | 250 USD | / | Ba1 | /BBB- |
| Совкомфлот | 27.10.2017 | 4,35 | 27.04.13 | 5,38% | 100,25 | 0,26% | 5,31% | 5,36% | 485 | -6,1 | 342 | 800 USD | / | Ba2 | /BB |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) |
| Долговой рынок капитала | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671 |

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.